

**สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
ให้แก่บุคคลในวงจำกัด**

14 กรกฎาคม 2560

สืบเนื่องจากการที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 6/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 เวลา 15.00 น. มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อีกจำนวนไม่เกิน 26,160,481,980 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 103,137,868,438.50 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 129,298,350,418.50 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 3,791,374,200 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 6.90 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3,343,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 6.90 บาท ให้แก่ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ภายใต้การควบคุมของ SSG Capital Holdings Limited (“SSG CH”) SSG Capital Partners III, L.P. (“SSG III”) และ Kendrick Global Limited (“KG”) (รวมเรียกว่า “กลุ่ม SSG”) เพื่อชำระหนี้การค้าและดอกเบี้ยคงค้างรวมจำนวน 32,934,250 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,136,535,345.40 บาท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน โดยบริษัทฯ จะกำหนดราคาแปลงหนี้เป็นทุนที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 1,136,620,000.00 บาท (“การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน”)

ราคาแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาด¹ ร้อยละ 35.50 ซึ่งทำให้การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้เป็นการเสนอขายหุ้นในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) และภายหลังจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ACO I จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในจำนวนร้อยละ 24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ)² ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ACO I

¹ ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 4 กรกฎาคม 2560 ถึง 13 กรกฎาคม 2560 ซึ่งจะเท่ากับ 0.5272 บาท ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

² หากรวมถึงการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ สืบเนื่องจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายใต้อมติฐานว่ามีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน ACO I จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรงร้อยละ 17.84 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

แล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ACO I ด้วย

(โปรดพิจารณารายละเอียดของ ACO I, SSG III และ KG ได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) และรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3))

หมายเหตุ - อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในเอกสารฉบับนี้ เป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้าตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2560 ถึง 26 พฤษภาคม 2560 ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ โปรดพิจารณาข้อมูลได้จากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

ทั้งนี้ ข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

1. ความจำเป็นและลักษณะของรายการ รายละเอียดของการเสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขาย ความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ และการกำหนดราคาตลาด

1.1 ความจำเป็นและลักษณะของรายการ

ภายหลังจากที่ในปี 2551 บริษัทฯ ได้ดำเนินการแปลงหนี้เป็นทุนให้แก่กลุ่ม บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นผลมาจากการแปลงหนี้เงินกู้ที่มีการปรับโครงสร้างหนี้เป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในแผนฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2551 และศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ ต่อมาในปี 2552 ทุกรูปแบบ บริษัทฯ ยังคงประสบกับปัญหาทางการเงิน ไม่ว่าจะ เป็นเรื่องของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องและการประสบปัญหาสภาพคล่องมาโดยตลอดเนื่องจากไม่สามารถหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินได้ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีเงินทุนเพียงพอในการประกอบธุรกิจของ บริษัทฯ รวมถึงการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ทางการค้าจำนวนมากของบริษัทฯ และแม้ว่าบริษัทฯ จะใช้ความพยายามในการระดมทุนมากเพียงใดก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่สามารถที่จะแก้ไขปัญหาและวิกฤตทางการเงินที่เกิดขึ้นได้ ทั้งนี้ เป็นผลจากการที่อุตสาหกรรมการผลิตเหล็กได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินโลกในปี 2551 และประกอบกับความต้องการเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกลดลงอย่างมากซึ่งเป็นผลจากวิกฤตการณ์ทางการเงินดังกล่าว

บริษัทฯ ได้มีความพยายามในการหาผู้ลงทุนที่มีศักยภาพเพื่อช่วยยกยู่สถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ โดยในปี 2554 บริษัทฯ ได้เข้าทำข้อตกลงร่วมลงทุนกับ ArcelorMittal Netherlands B.V. (“AM”) แต่การดำเนินการดังกล่าวก็ไม่เป็นผลสำเร็จเนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อตกลงร่วมลงทุนไม่ได้รับการปฏิบัติจนครบถ้วน และภายหลังจากที่การร่วมลงทุนกับ AM ไม่เป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามในการแก้ปัญหาสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ มาโดยตลอด ไม่ว่าจะเป็นการออกหุ้นกู้ให้แก่เจ้าหนี้ที่เข้าร่วมโครงการปรับโครงสร้างหนี้ ตามโครงการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม หรือการระดมทุนในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดมาใช้ในการดำเนินธุรกิจได้ต่อไป

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงประสบกับภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาตามที่ปรากฏในสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องหยุดการผลิตเป็นเวลา 8 เดือนในปลายปี 2555 ถึงต้นปี 2556

ในเดือนมีนาคมปี 2556 บริษัทฯ ได้เริ่มการผลิตอีกครั้ง โดยบริษัทฯ ได้ใช้แหล่งเงินทุนที่ได้รับจากการระดมทุนโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งแม้จะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการผลิตไปได้อย่างต่อเนื่องและชำระหนี้กับเจ้าหนี้ได้บางส่วน แต่รายได้ที่ได้รับจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวก็ไม่สามารถแก้ไขปัญหาระหนี้ค้างกับเจ้าหนี้การค้างจำนวนมากได้ ซึ่งหากบริษัทฯ ยังไม่ดำเนินการใด ๆ เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ภาระหนี้ดังกล่าวจะกลายเป็นปัญหาที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ เนื่องจากข้อมูลฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมจำนวนมากในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพียง 0.65 เท่า เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระหนี้ 1 ปีจำนวนมาก ตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีผลประกอบการจากการดำเนินธุรกิจปกติ (ไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้และรายได้อื่น) ขาดทุนตลอด 3 ปีที่ผ่านมา และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินกิจการในงวดในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ด้วยเหตุทั้งหลายดังกล่าวข้างต้น จึงเป็นข้อจำกัดสำหรับบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ

ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557, 2558 และ 2559 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	31 มีนาคม 2560 ³	31 ธันวาคม 2559 ³	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557
รายได้จากการขาย ¹	3,526.02	11,669.47	12,260.38	14,513.00
รายได้รวม	4,297.66	11,752.75	12,303.32	14,692.30
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	3,330.40	11,759.89	13,817.85	15,110.65
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานปกติ	195.62	(90.42)	(1,557.46)	(597.65)
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ	967.26	(7.14)	(1,514.53)	(418.35)
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,062.75	1,752.49	1,121.23	1,761.90
สินทรัพย์รวม	17,910.08	17,812.87	18,000.02	19,832.86
หนี้สินหมุนเวียน	3,195.60	5,297.78	5,005.60	5,784.19
หนี้สินรวม	5,000.54	5,870.59	6,050.87	6,369.18
ขาดทุนสะสม	(20,628.85)	(21,596.11)	(21,589.24)	(20,074.71)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,909.54	11,942.28	11,949.15	13,463.68

รายการ	31 มีนาคม 2560 ³	31 ธันวาคม 2559 ³	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557
กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน ²	194.06	830.17	46.17	386.56
อัตราส่วนสินทรัพย์ หมุนเวียนต่อหนี้สิน หมุนเวียน	0.65	0.33	0.22	0.30
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.39	0.49	0.51	0.47

หมายเหตุ ¹ รายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ ไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ กำไรจากการที่เจ้าหนี้ลดหนี้ให้และขายได้อื่น

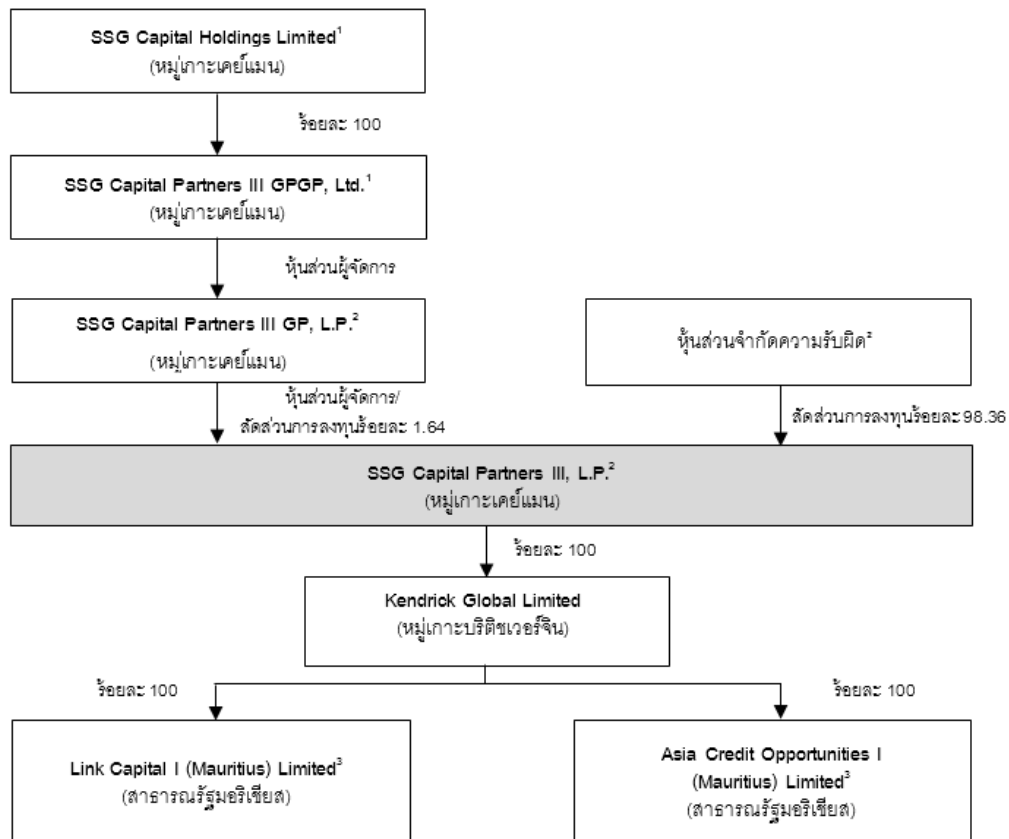
² ข้อมูลจากงบกระแสเงินสด

³ บริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบการเงินรวมนับตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากบริษัทย่อย คือบริษัท จีเจเอส โน้ตส์ โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2559 ตามมติของผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 อย่างไรก็ตาม งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวจนถึงวันเลิกบริษัทแล้ว

ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากกลุ่ม SSG ซึ่งนำโดย SSG CH ที่แสดงความจำนงในการให้ความช่วยเหลือในการปรับโครงสร้างหนี้กับบริษัทฯ อย่างจริงจังและได้เริ่มกระบวนการสอบทานธุรกิจ (Due Diligence) ในด้านกฎหมาย ด้านบัญชี และด้านการเงิน ซึ่งกลุ่ม SSG พบว่าผลการสอบทานข้อมูลดังกล่าวเป็นที่น่าพอใจและเชื่อมั่นว่าสามารถเข้ามาและปรับปรุงธุรกิจของบริษัทฯ ได้ ทางกลุ่ม SSG จึงเริ่มดำเนินการเจรจากับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศรายใหญ่จำนวน 4 ราย และได้เข้าซื้อหนี้จากเจ้าหนี้ดังกล่าวเมื่อต้นปี 2560

กลุ่ม SSG เป็นกลุ่มนิติบุคคลและกองทุนทางการเงินที่มีความชำนาญและเน้นการลงทุนในบริษัทที่ประสบปัญหาด้านการเงินและมีหนี้สินจำนวนมาก (Distressed Assets) โดยกองทุนมีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการหนี้และการปรับปรุง (Turnaround) บริษัท โดยกองทุนมีการระดมทุนจากผู้ลงทุนต่างประเทศที่เป็น High net worth ปัจจุบันโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม SSG เป็นดังนี้

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม SSG



หมายเหตุ ¹ มี Ching Him Wong (ถือหุ้นร้อยละ 62.75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด) Shyam Maheshwari (ถือหุ้นร้อยละ 18.625 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด) และ Andreas Rizal Vourloumis (ถือหุ้นร้อยละ 18.625 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด) ร่วมกันถือหุ้นทั้งหมด ร้อยละ 100 ใน SSG CH ทั้งนี้ SSG CH เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน SSG Capital Partners III GPFGP, Ltd. (“SSG GPFGP”) ซึ่งมีฐานะเป็นหุ้นส่วนผู้จัดการ (General Partner) ของ SSG Capital Partners III GP, L.P. (“SSG GP”) โดย SSG GPFGP มีคณะกรรมการพิจารณาการลงทุน (Investment Committee) และกรรมการอิสระซึ่งมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของ SSG III

² SSG III มีสถานะเป็นห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) ในหมู่เกาะเคย์แมนและดำเนินธุรกิจเป็นกองทุนสำหรับการลงทุน โดยระดมทุนจากผู้ลงทุนภายนอกซึ่งมีสถานะเป็นหุ้นส่วนจำกัดความรับผิด (Limited Partners) (ร้อยละ 98.36) และจาก SSG GP (ร้อยละ 1.64) ทั้งนี้ SSG GP มีสถานะเป็นหุ้นส่วนผู้จัดการ (General Partner) ซึ่งมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของ SSG III โดยหุ้นส่วนจำกัดความรับผิดมีสถานะเป็นเพียงผู้ลงทุนของกองทุน (Financial Investors) ใน SSG III ซึ่งไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานของ SSG III และไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ ที่จะทำให้หุ้นส่วนจำกัดความรับผิดมีสถานะเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ หุ้นส่วนจำกัดความรับผิดประกอบไปด้วยผู้ลงทุนประเภทต่าง ๆ ได้แก่ กองทุนบำเหน็จบำนาญ (Pension Funds) กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ (Sovereign Wealth Funds) บริษัทผู้รับบริหารการลงทุนและทรัสต์ให้กับครอบครัว (Family Offices) บริษัทประกันภัย (Insurance Companies) กองทุนซึ่งจัดตั้งโดยองค์กรซึ่งไม่แสวงหากำไร (Endowment Funds) และเงินลงทุนของกองทุนต่าง ๆ (Fund of Funds) อนึ่ง รายละเอียดของหุ้นส่วนจำกัดความรับผิดเป็นข้อมูลที่ไม่สามารถเปิดเผยได้เนื่องจากเป็นข้อมูลที่อยู่ภายใต้สัญญาไม่เปิดเผยความลับ (Confidentiality Agreement)

³ Link Capital I และ ACO I มีสถานะเป็นบริษัทจำกัดในรูปแบบของนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) เพื่อใช้ในการลงทุนของกลุ่ม SSG ทั้งนี้ กลุ่ม SSG กำหนดให้ Link Capital I ลงทุนในฐานะเจ้าหนี้มีประกัน และ ACO I ลงทุนในฐานะเจ้าหนี้ไม่มีประกัน เพื่อความสะดวกในการบริหารจัดการและการจำแนกประเภทการลงทุน นอกจากนี้ การลงทุนของกลุ่ม SSG ไม่มีการลงทุนในลักษณะที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ และ GSTEL

นอกจากแหล่งเงินทุน กลุ่ม SSG ยังสามารถเข้าถึงผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมต่างๆ ได้ เมื่อมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่ประสบปัญหาด้านการเงิน ทางกลุ่ม SSG จึงสามารถช่วยฟื้นฟูกิจการทั้งด้านการเงินและการประกอบธุรกิจให้มีประสิทธิภาพเพื่อให้กิจการสามารถดำเนินธุรกิจให้พ้นจากปัญหาด้านการเงินและช่วยยกระดับให้ดีขึ้นในอนาคต (Business Turnaround) ดังนั้น ในการปรับโครงสร้างหนี้และช่วยฟื้นฟูกิจการของบริษัท นั้น จึงประกอบด้วยแผนการปรับโครงสร้างหนี้และแผนการฟื้นฟูบริษัท โดยการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท เพื่อใช้ในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่สำคัญของโรงงานอันจะส่งผลให้บริษัทสามารถดำเนินการผลิตสินค้าได้ทั้งในช่วงที่มีการใช้ไฟฟ้าน้อย (Off-peak) และช่วงที่มีการใช้ไฟฟ้าสูง (Peak) ทั้งนี้ การเพิ่มอัตราการผลิตจะส่งผลให้โรงงานมีค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตต่อหน่วยลดลงและส่งผลให้บริษัท มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น โดยแผนการฟื้นฟูบริษัท ดังกล่าวจะรวมไปถึงการว่าจ้าง Synergy Strategic Solutions Management DMCC (“Synergy”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการให้คำปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการแก่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเหล็กในระดับสากล และมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในอุตสาหกรรมเหล็กในระดับสากล นอกจากนี้ หนึ่งในทีมงานของ Synergy กล่าวคือ Sudhir Maheshwari ยังเป็นผู้ที่สามารถพลิกฟื้นสถานการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นในหลายบริษัทในหลายประเทศที่มีธุรกิจในลักษณะหรือประเภทเดียวกันกับบริษัท และเคยมีประสบการณ์การทำงานในบริษัทในเครือ ArcelorMittal ซึ่งประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเหล็กในระดับสากล (Sudhir มีประสบการณ์การทำงานที่ ArcelorMittal มามากกว่า 27 ปี (ตั้งแต่ปี 2532 จนถึง ปี 2558) ในฐานะของกรรมการบริหารกลุ่ม (Group Management Board Member) โดยรับผิดชอบด้านการเงินบริษัท การควบคุมกิจการ การจำหน่ายทรัพย์สิน การบริหารความเสี่ยงและการดำเนินธุรกิจในประเทศอินเดียและจีน และเคยดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการสำรองของคณะกรรมการการเงินบริษัทและภาษีอากร (Alternate Chairman of Corporate Finance and Tax Committee) และประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่ม ArcelorMittal (Chairman of ArcelorMittal Group Risk Management Committee) ทั้งนี้ Sudhir มีประสบการณ์ในการเข้าทำธุรกรรม การระดมทุนที่ได้รับรางวัลทั่วโลกในหลากหลายรูปแบบ โดยมีสถิติการระดมทุนรีไฟแนนซ์อยู่ที่ประมาณ 100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตลอดจนเป็นผู้นำทีมในการควบคุมกิจการและการจำหน่ายทรัพย์สิน ซึ่งรวมถึงธุรกรรมการควบรวมกิจการระหว่าง Arcelor และ Mittal ในปี 2549 ซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น 34,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และยังเป็นผู้มีส่วนร่วมสำคัญในการดำเนินกิจการร่วมกันภายหลังการเข้าซื้อกิจการอีกด้วย นอกจากนี้ Sudhir ยังเคยดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ของ Mittal Investments ตั้งแต่ปี 2551 จนถึงปี 2558 โดยเป็นผู้จัดโครงสร้างการลงทุนในธุรกิจเกี่ยวกับทรัพยากรธรรมชาติ ปูนซีเมนต์ และสาธารณูปโภคซึ่งมีมูลค่า 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเป็นผู้จัดตั้งโรงกลั่นน้ำมันซึ่งมีกำลังผลิต 9 ล้านตันต่อปีที่เมือง Bathinda ประเทศอินเดียให้แก่ HPCL Mittal โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่าการลงทุน 5,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยทีมงานของ Synergy จะเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านกระบวนการผลิตและระบบการจัดการภายใน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลงและสามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการเจรจา สัญญาทางการค้าต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ทีมงานของ Synergy จะเข้ามาให้คำปรึกษาแก่คณะผู้บริหารของบริษัท และอาจจะเข้าดำรงตำแหน่งที่สำคัญในบริษัท ด้วย อนึ่ง Synergy ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับกลุ่ม SSG ที่จะทำให้ Synergy มีสถานะเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับกลุ่ม SSG

นอกเหนือจากแผนการปรับโครงสร้างหนี้และการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังกล่าวแล้ว กลุ่ม SSG ยังมีความประสงค์ที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ในด้านอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น ให้การสนับสนุนงบประมาณในการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน ให้ความช่วยเหลือในการเจรจาสัญญาทางการเงินกับสถาบันทางการเงินต่าง ๆ ตลอดจนช่วยกำหนดนโยบายและเงื่อนไขทางการค้าต่าง ๆ ที่เหมาะสมแก่บริษัทฯ เพื่อช่วยในการปรับปรุงการผลิตของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพและหาช่องทางการตลาดใหม่ ๆ อันจะนำไปสู่ผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น คู่ค้า พนักงาน และผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ทุกคน (Stakeholders)

แผนการปรับโครงสร้างหนี้กับกลุ่ม SSG ประกอบด้วย

- การกู้ยืมเงินจาก Link Capital I (Mauritius) Limited (“Link Capital I”) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม SSG ในวงเงินกู้จำนวน 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาท เพื่อชำระหนี้การค้าบางส่วนให้แก่ ACO I และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการบางส่วน
- การยกเลิกดอกเบี้ยคงค้าง (Haircut) สำหรับหนี้ทางการค้าที่ค้างชำระจำนวน 3,760,652 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 129,777,177.57 บาท โดยดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นจำนวนดอกเบี้ยที่คิดคำนวณจนถึงวันที่ 30 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 โดยแบ่งเป็นจำนวนดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มกราคม 2560 บางส่วนจำนวน 2,995,462 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 103,371,065.81 บาท (“ดอกเบี้ยส่วนแรก”) และจำนวนดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นหลังวันที่ 31 มกราคม 2560 จนถึงวันที่ 30 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 จำนวน 765,190 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 26,406,111.75 บาท (“ดอกเบี้ยส่วนที่สอง”) และ
- การแปลงหนี้เงินต้นสำหรับหนี้ทางการค้าที่ค้างชำระและดอกเบี้ยคงค้างรวมจำนวน 32,934,250 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 1,136,535,345.40 บาท เป็นทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3,343,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการแปลงหนี้เป็นทุน³ โดยราคาแปลงหนี้เป็นทุนหุ้นละ 0.34 บาท

(โปรดดูรายละเอียดแผนการปรับโครงสร้างหนี้ในหัวข้อ 2.1 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงิน)

เนื่องจาก ACO I จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 76.09 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จี สเตล จำกัด (มหาชน) (“GSTEL”) (ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของ GSTEL สืบเนื่องจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ GSTEL ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนของ GSTEL)⁴ ซึ่ง GSTEL เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นโดยตรงและโดยทางอ้อมในบริษัทฯ รวมกันคิดเป็นร้อยละ 24.96 ของ

³ โปรดดูเชิงอรรถที่ 2

⁴ โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นของ ACO I ในข้อ 1.2 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จี สเตล จำกัด (มหาชน) ให้แก่ (1) ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ และ (2) บุคคลในวงจำกัด ฉบับลงวันที่ 14 กรกฎาคม 2560

หุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท⁵ ดังนั้น ภายหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ACO I จะเป็นผู้ถือรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งโดยตรงและทางอ้อม (เมื่อนับรวมหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) คิดเป็นร้อยละ 42.97 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท⁶ และจะส่งผลให้ ACO I มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 12/2554”) อย่างไรก็ตาม ACO I ได้แจ้งบริษัทฯ ว่า ACO I ไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการด้วย (“ประกาศ สจ. 36/2546”)

1.2 รายละเอียดของการเสนอขาย

บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3,343,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 6.90 บาท ให้แก่ ACO I เพื่อชำระหนี้การค้าและดอกเบี้ยคงค้างรวมจำนวน 32,934,250 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,136,535,345.40 บาท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน โดยบริษัทฯ จะกำหนดราคาแปลงหนี้เป็นทุนที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 1,136,620,000.00 บาท ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาท ถือเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 35.50 ของราคาตลาด ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 และภายหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ในคราวนี้ ACO I จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นทั้งโดยตรงและทางอ้อม (เมื่อนับรวมหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ) ในจำนวนร้อยละ 42.97 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท⁷

ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนยังเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากภายหลังจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ACO I จะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรงร้อยละ

⁵ ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2560

⁶ หากรวมถึงหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรเพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายใต้อมติฐานว่ามีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน ACO I จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 40.32 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

⁷ โปรดดูเชิงอรรถที่ 6

24 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และทางอ้อมผ่าน GSTEL ร้อยละ 18.97 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ)⁸ และจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดและจะแต่งตั้งบุคคลเข้าเป็นผู้บริหารในตำแหน่งสำคัญของบริษัทฯ รวมถึงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ของบริษัทฯ ด้วย ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดของ ACO I, SSG III และ KG ได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4))

อนึ่ง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะส่งผลให้ ACO I มีหน้าที่ทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ประกอบกับประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ตาม **ACO I ได้แจ้งบริษัทฯ ว่า ACO I ไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash)** ตามประกาศ สจ. 36/2546 ด้วย

อนึ่ง บริษัทฯ มิได้ดำเนินการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Rights Offering) ดังเช่น GSTEL เนื่องจากเมื่อพิจารณาจากผลกระทบ (Dilution Effect) ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับ พบว่ามีสัดส่วนไม่มากเท่ากับผลกระทบ (Dilution Effect) ที่เกิดกับผู้ถือหุ้นของ GSTEL อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากเงินทุนหมุนเวียนในขนาดของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอภายหลังจากการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนเสร็จสิ้น

1.3 วิธีการกำหนดราคาเสนอขายและความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่สำหรับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน

บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาหุ้นละ 0.34 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 3,343,000,000 หุ้น ซึ่งออกเพื่อชำระหนี้การค้าและดอกเบี้ยคงค้างรวมจำนวน 32,934,250 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,136,535,345.40 บาท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้หลักเกณฑ์ในการกำหนดราคาจากการเจรจาตกลงทั้ง 2 ฝ่าย โดยอ้างอิงราคาปิดเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม ถึง 26 พฤษภาคม 2560 (ซึ่งเท่ากับ 0.3267 บาทต่อหุ้น) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่บริษัทฯ และกลุ่ม SSG ได้เจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ใน MOU โดยบริษัทฯ และกลุ่ม SSG ได้เข้าทำ MOU ในวันที่ 26 พฤษภาคม 2560 โดยในการกำหนดราคาเสนอขายหรือราคาแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการตกลงลดหนี้การค้า (Haircut) บางส่วนโดยการยกเลิกดอกเบี้ยส่วนแรกจำนวน 2,995,462 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 103,371,065.81 บาท (นอกจากนี้ ACO I จะยกเลิกดอกเบี้ยส่วนที่สองจำนวน 765,190 ดอลลาร์

⁸ หากรวมถึงการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ สืบเนื่องจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายได้สมมติฐานว่ามีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน ACO I จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรงร้อยละ 17.84 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และทางอ้อมร้อยละ 22.48 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

สหรัฐ หรือคิดเป็น 26,406,111.75 บาทให้แก่บริษัท ด้วย อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท บริษัท จะยังคงมีภาระหนี้สินจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาทตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 2.3.2 ซึ่งรวมถึงดอกเบี้ยส่วนแรกและดอกเบี้ยส่วนที่สองดังกล่าวนี้ด้วย)

อนึ่ง หากราคาที่ใช้ในการแปลงหนี้เป็นทุนต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7-15 วันทำการก่อนวันที่มีการแปลงหนี้เป็นทุน ACO I จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญส่วนเพิ่มดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ACO I จะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

1.4 การกำหนดราคาตลาดสำหรับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน

ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 4 กรกฎาคม 2560 ถึง 13 กรกฎาคม 2560 ซึ่งจะเท่ากับ 0.5272 บาท ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัท ที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการ

2.1 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงิน

ดังที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อ 1.1 เรื่องความจำเป็นและลักษณะของรายการ แม้ที่ผ่านมา บริษัท จะสามารถใช้แหล่งเงินที่ได้รับจากการระดมทุนในอดีตในการดำเนินกิจการของบริษัท มาโดยตลอด ซึ่งแม้จะส่งผลให้บริษัท สามารถดำเนินการผลิตไปได้อย่างต่อเนื่องแต่รายได้ที่ได้รับจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวก็ไม่สามารถแก้ไขปัญหาภาระหนี้คงค้างกับเจ้าหนี้การค้าจำนวนมากได้ ซึ่งหากบริษัท ยังไม่ดำเนินการใด ๆ เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ภาระหนี้ดังกล่าวจะกลายเป็นปัญหาที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัท ด้วยเหตุนี้ จึงเป็นที่มาของการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท กับกลุ่ม SSG

ภายใต้ MOU ที่ลงนามเมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2560 กลุ่ม SSG มีแผนการในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ดังนี้

1. ACO I ได้เข้าซื้อหนี้จากเจ้าหนี้การค้าเดิมของบริษัท จำนวน 4 ราย โดยเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 ACO I ได้ส่งหนังสือมายังบริษัท เพื่อยืนยันยอดหนี้ที่รับโอนจนถึงวันที่ 31 มกราคม 2560 รวมจำนวนหนี้ทั้งหมด 91,589,712 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 3,160,689,724.68 บาท (แบ่งเป็นเงินต้นจำนวน 58,392,108 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,015,066,231.00 บาท และเป็นดอกเบี้ยจำนวน 33,197,604 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,145,623,493.68 บาท) (“หนี้การค้า”)

2. ภายหลังจากการเข้าซื้อหนี้การค้ำตามข้อ 1. บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินฉบับลงวันที่ 22 มกราคม 2560 (“สัญญากู้ยืมเงิน”) ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาท กับ Link Capital I โดยเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ ได้เบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่งจำนวน 41,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,414,878,111.11 บาท (“วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่ง”) เพื่อชำระหนี้การค้ำบางส่วนให้แก่ ACO I เป็นจำนวน 40,180,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,386,580,548.89 บาท (แบ่งเป็นเงินต้นจำนวน 25,616,359 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 884,000,625.26 บาท และเป็นดอกเบี้ยจำนวน 14,563,641 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 502,579,923.63 บาท) (“การชำระหนี้ค้ำบางส่วน”)
3. ACO I ได้ตกลงลดหนี้การค้ำ (Haircut) บางส่วนโดยการยกเลิกดอกเบี้ยคงค้างจำนวน 15,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 517,638,333.33 บาท ทำให้บริษัทฯ คงเหลือดอกเบี้ยจำนวน 3,633,963 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 125,405,236.71 บาท
4. หลังจากการชำระหนี้ค้ำบางส่วนตามข้อ 2. และการลดหนี้การค้ำตามข้อ 3. เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 บริษัทฯ ได้ชำระหนี้เพิ่มเติมให้แก่ ACO I เป็นจำนวน 480,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 16,564,426.67 บาท ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ คงเหลือหนี้การค้ำจำนวน 35,929,712 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,239,906,411.22 บาท (แบ่งเป็นเงินต้นจำนวน 32,345,883 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,116,231,270.20 บาท และเป็นดอกเบี้ยจำนวน 3,583,829 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 123,675,151.37 บาท)
5. จากการเจรจาเพิ่มเติมกับ ACO I มีข้อเสนอเพิ่มเติม คือ ก่อนที่จะดำเนินการตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ACO I จะลดหนี้การค้ำ (Haircut) เพิ่มเติมโดยจะยกเลิกดอกเบี้ยส่วนแรกจำนวน 2,995,462 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 103,371,065.81 บาท โดยบริษัทฯ จะเหลือดอกเบี้ยคงค้างจำนวน 588,367 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 20,304,075.20 บาทที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุน ณ วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน
6. ภายใต้ MOU ดังกล่าว บริษัทฯ ประสงค์ที่จะชำระหนี้การค้ำคงค้างซึ่งเป็นเงินต้นตามข้อ 4. จำนวน 32,345,883 ดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็น 1,116,231,270.20 บาท และดอกเบี้ยคงค้างที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุนตามข้อ 5. จำนวน 588,367 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 20,304,075.20 บาท รวมเป็นจำนวนหนี้ที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุนทั้งสิ้น 32,934,250 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,136,535,345.40 บาท (รวมเรียกว่า “หนี้การค้ำสุทธิ”) โดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน

อนึ่ง ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำให้บริษัทฯ สามารถปลดภาระหนี้สินจำนวน 35,929,712 ดอลลาร์สหรัฐ (หนี้การค้ำคงค้างที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 32,345,883 ดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ยคงค้างที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 588,367 ดอลลาร์สหรัฐ และดอกเบี้ยส่วนแรกที่ได้รับการยกเลิกจำนวน 2,995,462 ดอลลาร์สหรัฐ) หรือคิดเป็น 1,239,906,411.22 บาท ได้ทั้งจำนวน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะได้รับการปลดภาระ

หนี้ดอกเบี้ยส่วนที่สองเพิ่มอีกจำนวน 765,190 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 26,406,111.75 บาท ซึ่งการปลดภาระดอกเบี้ยส่วนแรกและดอกเบี้ยส่วนที่สองจะทำให้บริษัทฯ สามารถปลดภาระภาษี หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องทั้งสิ้นจำนวน 663,644 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 18,241,953.29 บาท ที่บริษัทฯ ต้องชำระแทนเจ้าหนี้ได้ทั้งจำนวนอีกด้วย⁹ และจะทำให้บริษัทฯ มี ACO I ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม SSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพและมีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม รวมถึงมีความพร้อมในการให้การสนับสนุนแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

(ในส่วนของรายละเอียดในเรื่องของความพร้อมในด้านเงินทุนและความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม รวมถึงมีความพร้อมในการให้การสนับสนุนแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต โปรดพิจารณาในหัวข้อ 4.2 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ACO I)

อนึ่ง การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ทันตามแผนการใช้เงินและ/หรือไม่ได้จำนวนเงินทุนครบตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป (Public Offering) มีขั้นตอนและต้องใช้เวลาในการดำเนินการซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ช้าและอาจไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่มีความสนใจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

2.2 รายละเอียดของโครงการที่บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยจะนำเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการ

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำให้บริษัทฯ สามารถปลดภาระหนี้สินจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ (หนี้การค้าค้างค้ำที่นำมาแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 32,345,883 ดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ยค้างค้ำที่จะนำมาแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 588,367 ดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ยส่วนแรกที่ได้รับการยกเลิกจำนวน 2,995,462 ดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ยส่วนที่สองที่ได้รับการยกเลิกจำนวน 765,190 ดอลลาร์สหรัฐ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องจำนวน 663,644 ดอลลาร์สหรัฐ) หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวน

(โปรดพิจารณารายละเอียดในโครงการแปลงหนี้เป็นทุนของบริษัทฯ จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2))

⁹ ตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศนั้น หากบริษัทฯ ผิดนัดชำระหนี้จะต้องจ่ายดอกเบี้ยผิดนัดในอัตราประมาณร้อยละ 7.5 พร้อมกับต้องรับภาระค่าภาษีหัก ณ ที่จ่ายของดอกเบี้ยผิดนัดนั้นในอัตราร้อยละ 15 แทนเจ้าหนี้การค้าด้วย

2.3 โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินการตามโครงการได้สำเร็จ และความเสี่ยงจากการดำเนินการตามโครงการ

2.3.1 โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ

ในกรณีที่การดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนเป็นผลสำเร็จจะทำให้บริษัทฯ สามารถปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 และบริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจำนวนมากได้อย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังช่วยให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้นจากการลดภาระหนี้สินและการเพิ่มขึ้นของส่วนทุน โดยหากคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนจะลดลงจาก 0.39 เท่า เหลือ 0.26 เท่า

นอกจากนี้ ก่อนหน้าที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการต่าง ๆ ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ข้างต้น เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2560 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ภายใต้การควบคุมของ SSG CH, SSG III และ KG ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาท และมีระยะเวลากู้ยืมจำนวน 5 ปี¹⁰ (“การรับความช่วยเหลือทางการเงิน”) และเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ ได้เบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่งเพื่อชำระหนี้การค้ำบางส่วนให้แก่ ACO I ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 2.1 ข้างต้น และบริษัทฯ จะมีสิทธิเบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่สองจำนวน 30,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,035,276,666.67 บาท (“วงเงินกู้ส่วนที่สอง”) เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน และชำระหนี้อื่น ๆ ของบริษัทฯ ตามที่ Link Capital I เห็นชอบ เมื่อได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ในสัญญากู้ยืมเงินจนครบถ้วน (โปรดพิจารณาเงื่อนไขที่สำคัญในการเบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่สองได้ใน ข้อ 6) ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) โดยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทฯ Link Capital I จะได้รับดอกเบี้ยและ/หรือประโยชน์ตอบแทนตามสัญญากู้ยืมเงิน ดังนี้

1. ดอกเบี้ยจำนวนร้อยละ 12 ต่อปี คิดเป็นจำนวนรวม 42,600,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,470,092,866.67 บาท ทั้งนี้ จำนวนดอกเบี้ยอาจมีการปรับลดลงหากมีการชำระเงินต้นบางส่วนก่อนถึงกำหนดชำระเงิน
2. ค่าธรรมเนียมการเบิกจ่ายวงเงิน (Front End Fee) จำนวนร้อยละ 2 ของวงเงินที่มีการเบิกใช้ (ตามสัญญากู้ยืมเงินจะหัก Front End Fee จากจำนวนเงินที่เบิกใช้) คิดเป็นจำนวนรวม 1,420,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 49,003,095.56 บาท (ร้อยละ 2 ของวงเงินกู้ 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ)

¹⁰ หากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ไม่อาจเสร็จสิ้นได้ภายในกำหนดเวลา 15 เดือนนับแต่วันที่เบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่ง บริษัทฯ จะต้องชำระเงินกู้ทั้งหมดที่เบิกใช้ภายในวันสุดท้ายของกำหนดเวลา 15 เดือนนับแต่วันที่เบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่ง

3. หลักประกัน ได้แก่ ที่ดิน อาคารและเครื่องจักร ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 10,464,010,993 บาท ตามมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2560 และการรับประกันสิทธิในฐานะผู้รับผลประโยชน์ในกรมธรรม์ประกันภัย ซึ่งมีมูลค่าความคุ้มครองรวมประมาณ 11,855,168,000 บาท (ทั้งนี้ วงเงินจำนวนหลักประกันเป็นเงินไม่เกิน 4,021,500,000 บาท)

ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้คืนก่อนกำหนดได้โดยจะไม่ถูกเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการชำระหนี้ก่อนกำหนด (Prepayment Fee) ตั้งแต่วันที่สองเป็นต้นไป

โดยรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงิน ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 6 มกราคม 2560 โดยรายการดังกล่าวมิได้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ณ ขณะที่ได้มีการพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว Link Capital I มิได้มีสถานะเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และ ณ ขณะที่มีการเสนอการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน กลุ่ม SSG ก็มีความประสงค์และเจตนาเพียงต้องการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเท่านั้น และยังมีได้มีการแสดงเจตนาถึงความต้องการในการปรับโครงสร้างหนี้ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ข้างต้นแต่ประการใด อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและชัดเจนในการเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้นำข้อมูลดังกล่าวมาเปิดเผยเพื่อประกอบการตัดสินใจในการพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป

นอกจากนี้ ในการพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งรวมถึง อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม ระยะเวลาการกู้ยืม และหลักประกันตามสัญญา โดยเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยหรือเงื่อนไขต่าง ๆ ของ Private Equity Funds ที่บริษัทฯ เคยติดต่อในอดีต และเปรียบเทียบกับเงื่อนไขในสัญญาทางการเงินอื่น ๆ ในอดีตของบริษัทฯ ตลอดจนการรับความช่วยเหลือทางการเงินของ GSTEL กับกลุ่มมหาชัยแล้ว พบว่าเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงินมีความสมเหตุสมผลและเป็นเงื่อนไขที่ไม่ดีไปกว่าเงื่อนไขในสัญญาทางการเงินอื่น ๆ ในอดีตของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้อนุมัติการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว นอกจากนี้ การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I มีเงื่อนไขเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม ระยะเวลาการกู้ยืม และหลักประกันตามสัญญาที่เหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ซึ่งเมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ทางการเงินที่บริษัทฯ ประสบอยู่ ณ ปัจจุบัน (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560) จะพบว่า การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินน่าจะเป็นไปได้ยากและไม่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงมีความเชื่อมั่นว่าภายหลังการปลดภาระหนี้สินจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 และการได้รับการสนับสนุนในแหล่งเงินทุนจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงินข้างต้น รวมถึงการปลดภาระหนี้ต่าง ๆ ตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการประกอบธุรกิจและสามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้ในอนาคต อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มโอกาสในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินในอนาคต

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ จะมีกลุ่ม SSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยกลุ่ม SSG เป็นกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาสถานการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นในหลายบริษัทในอดีตที่ผ่านมา อีกทั้ง เมื่อกลุ่ม SSG เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ แล้ว กลุ่ม SSG มีแนวทางในการแก้ไขปัญหาที่ชัดเจนที่จะสามารถช่วยกอบกู้สถานการณ์ของบริษัทฯ ที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการบริหารงานของบริษัทฯ รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจว่าการบริหารงานจะกระทำโดยกลุ่มมืออาชีพและเป็นไปตามเป้าหมายภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะต้องว่าจ้าง Synergy เป็นที่ปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามข้อ 1.1

2.3.2 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินการตามโครงการได้สำเร็จ และ ความเสี่ยงจากการดำเนินการตามโครงการ

อย่างไรก็ตาม หากการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ไม่ประสบผลสำเร็จ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบหรือมีความเสี่ยงดังต่อไปนี้

- บริษัทฯ อาจต้องจัดหาผู้ลงทุนกลุ่มใหม่เพื่อเข้ามาช่วยแก้ไขสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ
- บริษัทฯ อาจประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน และด้วยข้อจำกัดด้านการเงินของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินหรือธนาคารพาณิชย์ได้
- บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงด้านการเงินและมีโอกาสผิดนัดชำระหนี้จำนวนมากในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ
- บริษัทฯ จะยังคงมีภาระหนี้สินจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ตามข้อ 2.2 กับ ACO I ซึ่งหาก ACO I ต้องการบังคับชำระหนี้จำนวนดังกล่าว บริษัทฯ จะประสบกับปัญหาทางการเงินและฐานะของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีกระแสเงินสด หรือแหล่งเงินกู้ใด ๆ ที่จะรองรับการจ่ายภาระหนี้ดังกล่าวได้
- สืบเนื่องจากการที่ GSTEL ได้ขายหุ้นสามัญในบริษัทฯ จำนวน 100,000,000 หุ้น ในช่วงปลายเดือนมิถุนายน 2560 ถึงต้นเดือนกรกฎาคม 2560 ก่อนหน้าการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 เนื่องจาก GSTEL มีความจำเป็นต้องนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นดังกล่าวประมาณ 54 ล้านบาทมาชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้าซึ่งถึงกำหนดชำระหนี้แต่ GSTEL ไม่มีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้ดังกล่าวเนื่องจาก GSTEL ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง GSTEL จะได้รับผลกระทบจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ จากเดิมที่เคยถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในจำนวนร้อยละ 25.91 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด เป็นร้อยละ 24.96 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด¹¹ เนื่องจากในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มาประชุมผู้ถือหุ้นครบจำนวนร้อยละ 100 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ดังกล่าว GSTEL จะไม่สามารถคัดค้านมติที่สำคัญที่ต้อง

¹¹ ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2560

ได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงสามในสี่ (หรือร้อยละ 75) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ อย่างไรก็ตาม GSTEL ยังคงมีอำนาจควบคุมในบริษัท และบริษัท ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ GSTEL เนื่องจากกรรมการที่เป็นตัวแทนของ GSTEL จะมีจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด นอกจากนี้ หาก GSTEL ได้มาซึ่งหุ้นในบริษัทเพิ่มเติมในอนาคตจนข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท GSTEL จะมีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดในพ.ร.บ. หลักทรัพย์และประกาศ ท.จ. 12/2554 ด้วย

- บริษัท จะต้องชำระเงินกู้ทั้งหมดที่เบิกใช้ภายในวันสุดท้ายของกำหนดเวลา 15 เดือนนับแต่วันที่เบิกใช้วงเงินกู้ส่วนที่หนึ่ง ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงินตามข้อ 2.3.1

2.4 งบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้น และงบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะต้องใช้เพื่อให้โครงการสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัท

ในกรณีที่มีการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนเป็นผลสำเร็จ บริษัท จะสามารถปลดภาระหนี้สินจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งหมดตามข้อ 2.2

นอกจากนี้ ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท Link Capital I ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อยู่ภายใต้การควบคุมของ SSG CH, SSG III และ KG ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัท ตามสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาท (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญากู้ยืมเงินได้ในข้อ 2.3.1 และสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4))

อย่างไรก็ตาม ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท และเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัท จะต้องว่าจ้าง Synergy เป็นที่ปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการของบริษัท ตามข้อ 1.1 โดยบริษัท จะมีภาระค่าใช้จ่ายปีละไม่เกิน 575,000.04 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,842,804.16 บาท โดยแบ่งเป็นค่าจ้างในการบริหารงานเดือนละ 41,666.67 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,437,884.37 บาท และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการบริหารงานในจำนวนปีละไม่เกิน 75,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,588,191.67 บาท ภายใต้สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางธุรกิจ ฉบับลงวันที่ 20 มกราคม 2560 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยสัญญาจะสิ้นสุดก็ต่อเมื่อ Link Capital I เป็นผู้ยินยอมให้บริษัท บอกลเลิกสัญญาดังกล่าวหรือบริษัท ได้ชำระหนี้ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินจนเสร็จสิ้นแล้ว

3. ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด วิเคราะห์ได้เป็น 2 กรณี ได้แก่

3.1 กรณีวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนให้บุคคลในวงจำกัดเท่านั้น

ด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

ผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{Control Dilution} = Q_{ePP} / (Q_o + Q_{ePP})$$

โดยที่ Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น

Q_{ePP} = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน จำนวน 3,342,751,016 หุ้น

$$\text{Control Dilution} = 3,342,751,016 / (10,585,378,217 + 3,342,751,016)$$

$$= \text{ร้อยละ } 24.00$$

ด้านการลดลงของราคา (Price Dilution)

ผลกระทบต่อการลดลงของราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{Price Dilution} = (P_o - P_{ePP}) / P_o$$

โดยที่ $P_{ePP} = \frac{((P_o * Q_o) + (P_{ePP} * Q_{ePP}))}{(Q_o + Q_{ePP})}$

P_o = ราคาตลาดคำนวณโดยใช้ราคาปิดตัวเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ตั้งแต่วันที่ 4 กรกฎาคม ถึง วันที่ 13 กรกฎาคม 2560 = 0.5272 บาท

P_{ePP} = ราคาหุ้นใหม่จากการแปลงหนี้เป็นทุน = 0.34 บาทต่อหุ้น

Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น

Q_{ePP} = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน = 3,342,751,016 หุ้น

$$\text{ดังนั้น } P_{ePP} = \frac{((0.5272 * 10,585,378,217) + (0.34 * 3,342,751,016))}{(10,585,378,217 + 3,342,751,016)}$$

$$= 0.4822$$

$$\text{Price Dilution} = (0.5272 - 0.4822) / 0.5272$$

$$= \text{ร้อยละ } 8.52$$

ด้านการลดของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

ผลกระทบต่อการลดของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{EPS Dilution} &= ((\text{NI} / \text{Qo}) - (\text{NI} / \text{Qo} + \text{QePP})) / (\text{NI} / \text{Qo}) \\ \text{โดยที่ NI} &= \text{กำไรสุทธิสำหรับงวดตั้งแต่ 1 เมษายน 2559 ถึง 31 มีนาคม 2560 จำนวน} \\ &835,163,466 \text{ บาท} \\ \text{Qo} &= \text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น} \\ \text{QePP} &= \text{จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน = 3,342,751,016 หุ้น} \\ \text{EPS Dilution} &= \frac{((835,163,466/10,585,378,217) - (835,163,466/10,585,378,217+3,342,751,016))}{(835,163,466/10,585,378,217)} \\ &= \text{ร้อยละ 24.00} \end{aligned}$$

3.2 กรณีวิเคราะห์ผลกระทบต่อที่อาจเกิดขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนให้บุคคลในวงจำกัด และการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ¹²

ด้านการลดของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

ผลกระทบต่อการลดของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{Control Dilution} = \frac{(\text{QePP} + \text{QeW2} + \text{QeW3} + \text{QeW4})}{(\text{Qo} + \text{QePP} + \text{QeW2} + \text{QeW3} + \text{QeW4})}$$

$$\begin{aligned} \text{โดยที่ Qo} &= \text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น} \\ \text{QePP} &= \text{จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน จำนวน 3,342,751,016 หุ้น} \\ \text{QeW2} &= \text{จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 จำนวน} \\ &1,957,499,981 \text{ หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)} \\ \text{QeW3} &= \text{จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 3 จำนวน} \\ &1,606,677,915 \text{ หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)} \\ \text{QeW4} &= \text{จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 4 จำนวน} \\ &1,246,335,252 \text{ หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)} \end{aligned}$$

¹² ใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รวมถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 2 (GJS-W2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 3 (GJS-W3) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 4 (GJS-W4) ซึ่งมีจำนวนหน่วยคงเหลือ 1,790,700,159 หน่วยสำหรับ GJS-W2, 1,469,771,865 หน่วย สำหรับ GJS-W3 และ 1,140,134,230 หน่วยสำหรับ GJS-W4 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นวันใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวล่าสุด

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \frac{(3,342,751,016 + 1,957,499,981 + 1,606,677,915 + 1,246,335,252)}{(10,585,378,217 + 3,342,751,016 + 1,957,499,981 + 1,606,677,915 + 1,246,335,252)} \\ &= \text{ร้อยละ 43.51} \end{aligned}$$

ด้านการลดลงของราคา (Price Dilution)

ผลกระทบต่อการลดลงของราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= (P_o - P_E) / P_o \\ \text{โดยที่ PE} &= \frac{((P_o * Q_o) + (P_{ePP} * Q_{ePP}) + (P_{eW2} * Q_{eW2}) + (P_{eW3} * Q_{eW3}) + (P_{eW4} * Q_{eW4}))}{(Q_o + Q_{ePP} + Q_{eW2} + Q_{eW3} + Q_{eW4})} \end{aligned}$$

P_o = ราคาตลาดคำนวณโดยใช้ราคาปิดถัวเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ตั้งแต่วันที่ 4 กรกฎาคม ถึง วันที่ 13 กรกฎาคม 2560 = 0.5272 บาท

P_{ePP} = ราคาหุ้นใหม่จากการแปลงหนี้เป็นทุน = 0.34 บาทต่อหุ้น

P_{eW2} = ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 = 1.8936 บาทต่อหุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

P_{eW3} = ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 3 = 1.3722 บาทต่อหุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

P_{eW4} = ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 4 = 1.3722 บาทต่อหุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น

Q_{ePP} = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน = 3,342,751,016 หุ้น

Q_{eW2} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 จำนวน 1,957,499,981 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

Q_{eW3} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 3 จำนวน 1,606,677,915 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

Q_{eW4} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 4 จำนวน 1,246,335,252 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

$$\begin{aligned} \text{ดังนั้น PE} &= \frac{((0.5272 * 10,585,378,217) + (0.34 * 3,342,751,016) + (1.8936 * 1,957,499,981) + (1.3722 * 1,606,677,915) + (1.3722 * 1,246,335,252))}{(10,585,378,217 + 3,342,751,016 + 1,957,499,981 + 1,606,677,915 + 1,246,335,252)} \\ &= 0.7652 \end{aligned}$$

เนื่องจากราคาตลาด ($P_0 = 0.5272$ บาท) ต่ำกว่าราคาหุ้นเฉลี่ยหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ ($PE = 0.7652$ บาท) ดังนั้น กรณีนี้ จึงไม่มีผลกระทบต่อราคา

ด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

ผลกระทบต่อการลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$EPS \text{ Dilution} = \frac{((NI / Q_0) - (NI / Q_0 + Q_{ePP} + Q_{eW2} + Q_{eW3} + Q_{eW4}))}{(NI / Q_0)}$$

โดยที่ NI = กำไรสุทธิสำหรับงวดตั้งแต่ 1 เมษายน 2559 ถึง 31 มีนาคม 2560 จำนวน 835,163,466 บาท

Q₀ = จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 10,585,378,217 หุ้น

Q_{ePP} = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุน = 3,342,751,016 หุ้น

Q_{eW2} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 จำนวน 1,957,499,981 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

Q_{eW3} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 3 จำนวน 1,606,677,915 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

Q_{eW4} = จำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 4 จำนวน 1,246,335,252 หุ้น (ปรับสิทธิ PP แล้ว)

$$EPS \text{ Dilution} = \frac{((835,163,466/10,585,378,217) - (835,163,466 / 10,585,378,217 + 3,342,751,016 + 1,957,499,981 + 1,606,677,915 + 1,246,335,252))}{(835,163,466/10,585,378,217)}$$

= ร้อยละ 43.51

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัท เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก

- บริษัท สามารถปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 (โปรดพิจารณารายละเอียดในโครงการแปลงหนี้เป็นทุนของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2)) ซึ่งช่วยให้บริษัท มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้นจากการลดภาระหนี้สินและการเพิ่มขึ้นของส่วนทุน โดยหากคำนวณจากงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนจะลดลงจาก 0.39 เท่า เหลือ 0.26 เท่า

- บริษัทฯ จะมีกลุ่ม SSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยกลุ่ม SSG เป็นกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาสถานการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นในหลายบริษัทในอดีตที่ผ่านมา อีกทั้ง เมื่อกลุ่ม SSG เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ แล้ว กลุ่ม SSG มีแนวทางในการแก้ไขปัญหาที่ชัดเจนที่จะสามารถช่วยกอบกู้สถานการณ์ของบริษัทฯ ที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการบริหารงานของบริษัทฯ รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจว่าการบริหารงานจะกระทำโดยกลุ่มมืออาชีพและเป็นไปตามเป้าหมาย ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะถือว่าจ้าง Synergy เป็นที่ปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามข้อ 1.1
- นอกจากนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีเงินทุนในการดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง และเพื่อความคล่องตัวในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ในอนาคตภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ข้างต้น บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงิน โดยบริษัทฯ จะมีสิทธิเบิกใช้วงเงินกู้ยืมที่สองเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน และชำระหนี้อื่น ๆ ของบริษัทฯ ตามที่ Link Capital I เห็นชอบ เมื่อได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ในสัญญากู้ยืมเงินจนครบถ้วน ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ที่จำนวน 0.26 เท่าภายหลังการแปลงหนี้เป็นทุนข้างต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 0.34 เท่า (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ได้ในข้อ 2.3.1 ข้างต้น และในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4))
- อย่างไรก็ดี แม้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะส่งผลให้บริษัทฯ เกิดผลขาดทุนในทางบัญชีจำนวน 625.66 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ส่วนต่างระหว่างราคายุติธรรมของหุ้น กับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเป็นค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างหนี้ ตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง และทำให้บริษัทฯ อาจมีผลขาดทุนสุทธิทางบัญชีเพิ่มขึ้นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แต่บริษัทฯ ก็ยังมีความเชื่อมั่นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนยังคงก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับการปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาทตามข้อ 2.2 ในคราวเดียว ส่งผลให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้นจากการลดภาระหนี้สินและการเพิ่มขึ้นของส่วนทุน โดยหากคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนจะลดลงจาก 0.39 เท่า เหลือ 0.26 เท่า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะได้รับเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมจากวงเงินกู้ยืมที่สองจำนวน 30,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,035,276,666.67 บาท เพื่อใช้ในกิจการในสถานะที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินอื่นใดได้ อีกทั้ง บริษัทฯ จะมี Synergy ซึ่งมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญระดับสากลในอุตสาหกรรมเหล็กมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตของบริษัทฯ ให้มีสมรรถภาพในการผลิตที่ดียิ่งขึ้น และช่วยหาช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายใหม่ ๆ เพิ่มเติม เป็นการสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินและการประกอบ

กิจการในอนาคต ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจึงก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาว

4. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ในเรื่องต่าง ๆ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 73/2558 เรื่อง รายงานในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อขออนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

4.1 ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ ACO I

ที่มาของการกำหนดราคาการ จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ ที่ราคา 0.34 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ ACO I ตามข้อ 1.3 ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่มีส่วนลดจากราคาตลาดนี้ มีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น แม้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน จะส่งผลให้บริษัทฯ เกิดผลขาดทุนในทางบัญชี จำนวน 625.66 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ส่วนต่างระหว่างราคายุติธรรมของหุ้น กับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเป็นค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง ทำให้บริษัทฯ อาจมีผลขาดทุนสุทธิทางบัญชีเพิ่มขึ้นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน บริษัทฯ จะสามารถปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 และการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามข้อ 2.3.1 จะทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการประกอบธุรกิจและสามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้ในอนาคต อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มโอกาสในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินในอนาคต

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ จะมีกลุ่ม SSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยกลุ่ม SSG เป็นกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาสถานการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นในหลายบริษัทในอดีตที่ผ่านมา อีกทั้ง เมื่อกลุ่ม SSG เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ แล้ว กลุ่ม SSG มีแนวทางในการแก้ไขปัญหาที่ชัดเจนที่จะสามารถช่วยกอบกู้สถานการณ์ของบริษัทฯ ที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการบริหารงานของบริษัทฯ รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจว่าการบริหารงานจะกระทำโดยกลุ่มมืออาชีพและเป็นไปตามเป้าหมายภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ และเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะต้องว่าจ้าง Synergy เป็นที่ปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามข้อ 1.1

สำหรับการกำหนดราคาการ จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ACO I ในครั้งนี้ที่ราคา 0.34 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดดังกล่าว หรือคิดเป็นส่วนลดที่ร้อยละ 35.50 ทั้งนี้ โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับราคาตลาดในข้อ 1.4

4.2 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ACO I

ด้วยความจำเป็นของบริษัทฯ และความมีศักยภาพของกลุ่ม SSG ตามที่กล่าวในข้อ 1.1 ทำให้คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนให้แก่ ACO I นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำให้บริษัทฯ สามารถ

- ปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2
- มี ACO I ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม SSG ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ มีความพร้อมในด้านเงินทุน มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรมและการแก้ไขปัญหาสถานการณ์ทางการเงิน เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ
- มี Synergy ซึ่งมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญ มีประสบการณ์ และมีชื่อเสียงในการบริหารงานในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กเป็นที่ปรึกษาในด้านธุรกิจและการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามข้อ 1.1
- ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 71,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาทตามข้อ 2.3.1 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4))

อนึ่ง ตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 หากบริษัทฯ ดำเนินการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนให้แก่ ACO I บริษัทฯ จะมีจำนวนหนี้คงค้างกับเจ้าหนี้รายต่าง ๆ ตามรายละเอียดด้านล่างนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีแผนจะเจรจาต่อรองกับเจ้าหนี้รายต่าง ๆ ดังกล่าวต่อไป โดยบริษัทฯ คาดว่าเจ้าหนี้รายต่าง ๆ ดังกล่าวจะให้ความร่วมมือเป็นอย่างดีเนื่องจากจากการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และเจ้าหนี้รายต่าง ๆ

	งบการเงิน	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560	
	ก่อนการปรับโครงสร้างหนี้	หลังการปรับโครงสร้างหนี้
หนี้สินหมุนเวียน	ล้านบาท	
เจ้าหนี้การค้า	624	624
เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	766	766
ดอกเบี่ยค้างจ่าย	123	123
หนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,269	112
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	414	394
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,196	2,019
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,805	2,732
รวมหนี้สิน	5,001	4,751

4.3 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้จ่ายเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำให้บริษัทฯ สามารถปลดภาระหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 (โปรดพิจารณารายละเอียดในโครงการแปลงหนี้เป็นทุนของบริษัทฯ จี เจ เอสทีล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2))

4.4 ความเหมาะสมของผลของการเพิ่มทุน และความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในกรณีที่เงินได้จากการเสนอขายหุ้นไม่ครอบคลุมงบประมาณทั้งหมดที่ต้องใช้ในการดำเนินการตามโครงการ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้พิจารณาแนวทางและความเหมาะสมผลในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาท แล้ว บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการดังกล่าว เนื่องจาก บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะปลดภาระหนี้การค้าที่มีอยู่จำนวนมาก รวมถึงภาระหนี้อื่น ๆ ที่เกิดจากการบริหารงานในปัจจุบัน ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติ รวมถึงมีเงินทุนที่เพียงพอในการดำเนินการต่าง ๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 ซึ่งการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ นอกจากจะช่วยปลดภาระหนี้การค้าที่มีอยู่จำนวนมาก รวมถึงภาระหนี้อื่น ๆ ที่เกิดจากการบริหารงานในปัจจุบัน การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามที่กล่าวในข้อ 2.3.1 จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในศักยภาพและความเป็นมืออาชีพของกลุ่ม SSG ซึ่งเป็นกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาสถานการณ์ทางการเงินในหลายบริษัท อีกทั้ง กลุ่ม SSG มีแนวทางในการแก้ไขปัญหาที่ชัดเจนที่จะสามารถช่วยกอบกู้สถานการณ์ของบริษัทฯ ที่เป็นอยู่ในปัจจุบันได้ โดยหาก ACO I เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ แล้ว ภายใต้อาณัติของกรรมการบริหารของบริษัทฯ และเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงินบริษัทฯ จะต้องมีจ้าง Synergy ซึ่งมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์และมีชื่อเสียงในการบริหารงานในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก นอกจากนี้ หนึ่งในทีมงานยังเป็นผู้ที่สามารถพลิกฟื้นหลายบริษัทในหลายประเทศที่มีธุรกิจในลักษณะหรือประเภทเดียวกันกับบริษัทฯ

4.5 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้จ่ายเงิน

เนื่องจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นในราคาที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 72/2558 บริษัทฯ จึงต้องรับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีโดยบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรมคูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างหนี้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

อย่างไรก็ตาม ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น โดยหากคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนจะลดลงจาก 0.39 เท่า เหลือ 0.26 เท่า

นอกจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ข้างต้น บริษัทฯ จะมีหนี้เงินกู้ยืมและภาระดอกเบี้ยต่าง ๆ ที่เกิดจากการกู้ยืมเงินจาก Link Capital I ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 71,000,000

ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 2,450,154,777.78 บาท และมีระยะเวลากู้ยืมจำนวน 5 ปี¹³ แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าภายหลังการปลดภาระหนี้สิ้นจำนวน 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ได้ทั้งจำนวนตามข้อ 2.2 การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Link Capital I ตามสัญญากู้ยืมเงินตามข้อ 2.3.1 และการบริหารงานและการให้คำปรึกษาโดยมืออาชีพ กล่าวคือ Synergy จะทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการประกอบธุรกิจและสามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถมีเงินทุนเพียงพอในการนำมาชำระหนี้คืนให้แก่ Link Capital I อีกทั้ง ยังเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้ในอนาคต

5. คำรับรองของกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้แล้ว อย่างไรก็ตามหากในการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวเกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ใช้ความระมัดระวังในการดำเนินการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของ ACO I และมีความเห็นว่า ACO I เป็นผู้มีศักยภาพในการลงทุน และสามารถลงทุนในบริษัทฯ ได้จริง

6. สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ

เนื่องจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน ในครั้งนี้เป็นการเสนอขายโดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 35.50 จากราคาตลาด ณ วันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับราคาตลาดในข้อ 1.4) ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 72/2558 ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวและจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการเสนอขาย

7. ความคุ้มครองระหว่างประโยชน์ที่จะได้รับ เปรียบเทียบกับการเสนอขายราคาต่ำ โดยพิจารณาผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payments)

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ACO I ที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ณ วันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับราคาตลาดในข้อ 1.4) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่าย

¹³ โปรดดูเชิงอรรถที่ 11

โดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payments) แต่อาจก่อให้เกิดผลค่าใช้จ่ายทางบัญชีเท่ากับ 0.1872 บาทต่อหุ้น หรือรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 625,655,650 บาท อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจริงอาจสูงหรือต่ำกว่าจำนวนที่คำนวณได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับราคาตลาด ณ วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนที่ราคาหุ้นละ 0.34 บาทให้แก่ ACO I มีความคุ้มค่าและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แม้ราคาดังกล่าวจะเป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 35.50 ของราคาตลาด ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 โดยรายละเอียดของความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับประโยชน์ของการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ ซึ่งมีมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นปรากฏตามข้อ 3. ข้างต้น

นอกจากนี้ แม้ว่าจะเกิดค่าใช้จ่ายทางบัญชีอันมีผลทำให้กำไรเบ็ดเสร็จของกิจการลดลง การออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ ACO I ในราคาดังกล่าว ก็ยังก่อให้เกิดความคุ้มค่าแก่บริษัทฯ เนื่องจาก

- บริษัทฯ ซึ่งประสบปัญหาทางการเงินอยู่แล้ว ไม่ต้องจัดหาแหล่งเงินทุนมาชำระหนี้หมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระแล้วจำนวนทั้งสิ้น 37,358,546 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,289,214,378 บาท ตามข้อ 2.2
- การแปลงหนี้เป็นทุนและการได้รับการยกเลิกดอกเบี้ยและภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องตามข้อ 2.2 ทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น โดยหากคำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนจะลดลงจาก 0.39 เท่า เหลือ 0.26 เท่า
- บริษัทฯ จะได้รับเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมจากวงเงินกู้ส่วนที่สองจำนวน 30,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,035,276,666.67 บาท เพื่อใช้ในกิจการในสถานะที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินอื่นใดได้
- บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จาก Synergy ซึ่งมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในอุตสาหกรรมหลักในระดับสากลเพื่อช่วยในการปรับปรุงการบริหารจัดการและการผลิตให้มีประสิทธิภาพและหาช่องทางตลาดใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มยอดขายในอนาคต

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

.....
(นางสาวสุนทรียา วงศ์ศิริกุล)

กรรมการบริษัทฯ