

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 3/2564

26 เมษายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มเครดิตพีบี:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/01/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
25/12/61	A	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพีบี” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) โดยการประกาศเครดิตพีบีในครั้งนี้สืบเนื่องมาจากบริษัทประกาศเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากขนาดของธุรกรรมและการซื้อกิจการที่จะใช้เงินจากการกู้ยืมเป็นส่วนใหญ่แล้วจึงเป็นประเด็นที่สร้างความกังวลให้แก่ทริสเรตติ้งต่อความเป็นไปได้ที่บริษัทจะมีสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัท

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2564 บริษัทได้ประกาศความตั้งใจที่จะซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ ที่ราคา 65 บาทต่อหุ้นโดยวิธีการทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข และ/หรือโดยการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือโดยวิธีอื่น ๆ ในการนี้ บริษัทจะต้องจ่ายเงินประมาณ 1.69 แสนล้านบาทหากมีผู้เสนอขายหุ้นดังกล่าวทั้งหมด ซึ่ง ณ วันที่ 16 เมษายน 2564 บริษัทถือหุ้นในบริษัทอินทัช โฮลดิ้งส์ อยู่แล้วในสัดส่วน 18.93% ในขณะที่ Singtel Global Investment Pte ถือหุ้นจำนวนมากที่สุดในสัดส่วนประมาณ 21%

หากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวส่งผลให้บริษัทถือหุ้นไม่น้อยกว่า 50% ของสิทธิ์การออกเสียงทั้งหมดในบริษัทอินทัช โฮลดิ้งส์ บริษัทมีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส และ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ด้วยซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์การครอบงำกิจการผ่านนิติบุคคลอื่น (Chain Principle) ทั้งนี้ จากการที่ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส ตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวอยู่ที่ 122.86 บาทต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดในปัจจุบันของหุ้นดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจึงคาดว่าจะไม่มีผู้ถือหุ้นของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส มาขายหุ้นให้กับบริษัท

บริษัทจะทำคำเสนอซื้อดังกล่าวก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ทั้งหมดเป็นไปตามที่กำหนดไว้แล้วเท่านั้น โดยเงื่อนไขสำคัญ ๆ ประกอบด้วย การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งมีกำหนดการเบื้องต้นในวันที่ 25 มิถุนายน 2564 และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะได้รับการผ่อนผันข้อกำหนดจากก.ล.ต. ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทไทยคม

ขนาดรายการคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทอินทัช โฮลดิ้งส์ น่าจะมีมูลค่าสูงสุดไม่เกิน 1.69 แสนล้านบาท และอาจเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5 แสนล้านบาทหากรวมหุ้นของบริษัท แอควานซ์ อินโฟร เซอร์วิส ด้วย ทั้งนี้มูลค่ารวมของรายการขึ้นกับการตอบสนองของตลาดต่อคำเสนอซื้อดังกล่าว ซึ่งบริษัทคาดว่าจะการทำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทอินทัช โฮลดิ้งส์ นั้นน่าจะแล้วเสร็จในช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2564

ทริสเรตติ้งจะทบทวนแนวโน้มเครดิตพีบีของบริษัท เมื่อธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จและเมื่อได้ทำการวิเคราะห์อย่างถี่ถ้วนถึงผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทจากการซื้อกิจการดังกล่าว

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GULF221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
GULF238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2566	A-
GULF241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2567	A-
GULF258A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2568	A-
GULF261A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	A-
GULF278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	A-
GULF291A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	A-
GULF308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	A-
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria