

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด

ครั้งที่ 205/2562

19 ธันวาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งออกโดย บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2562 ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดย บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AA-” โดยทริสเรตติ้ง ดังนั้น อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวจึงสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นสำคัญ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันที่ออกโดยบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์ (Trust Deed) ระบุว่าบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส เป็นผู้รับผิดชอบค่าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ในการนี้ การค้าประกันจะครอบคลุมจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้โดยมีวงเงินสูงสุดไม่เกิน 330 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (คิดเป็น 110% ของมูลค่าหุ้นกู้) ซึ่งรวมถึงเงินต้น ดอกเบี้ย ผิดนัดชำระ ค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ยังจะรับผิดชอบเป็นลูกหนี้หลักร่วมกันและแทนกันได้กับ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส ภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันที่ระบุอยู่ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ดังกล่าวอีกด้วย

ภาระผูกพันของ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ภายใต้การค้าประกันนี้ได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับเท่าเทียมกับภาระหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและในอนาคต โดยข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์ นี้อยู่ภายใต้กฎหมายอังกฤษ

ผู้ค้าประกันมีเครดิตที่แข็งแกร่ง

คุณภาพเครดิตของ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส สะท้อนความเป็นผู้นำในธุรกิจห่วงโซ่อุปทานของบริษัท โดยความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) รวมถึงการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ ยุโรป และแอฟริกา นอกจากนี้ คุณภาพเครดิตของ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ยังสะท้อนถึงความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีอีกด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้แต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส มีการเปลี่ยนแปลง

ติดต่อ:

เสริวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



ภาพรวมองค์กร

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส ก่อตั้งเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 โดย บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน 99.99%

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนของประเทศไทยให้เป็น “สำนักงานใหญ่ภูมิภาค” (International Headquarters) มาตั้งแต่ปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับใบอนุญาตให้เป็น “ศูนย์กลางการเงิน” จากกระทรวงการคลังในปี 2559 และมีคุณสมบัติได้เป็น “ศูนย์กลางทางธุรกิจระหว่างประเทศ” ตามระเบียบและข้อบังคับของกรมสรรพากรของไทยในช่วงกลางปี 2562 อีกด้วย

ณ เดือนธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1.1 แสนล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นเงินให้กู้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5.95 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4.51 หมื่นล้านบาท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน (บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส)*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	276,308	348,255	287,335	255,160	235,284
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	10,222	32,053	20,939	15,933	8,036
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	23,412	46,437	33,788	27,922	18,071
เงินทุนจากการดำเนินงาน	18,320	37,476	30,470	20,812	11,764
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,888	5,149	4,717	5,047	4,426
เงินลงทุน	12,853	16,543	20,055	13,519	10,338
สินทรัพย์รวม	384,753	379,195	282,358	258,380	221,641
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	149,452	145,480	102,560	110,591	92,651
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	137,075	144,418	111,550	84,378	75,516
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	8.47	13.33	11.76	10.94	7.68
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.78 **	12.41	9.97	8.59	4.97
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.79	9.02	7.16	5.53	4.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.78 **	3.13	3.04	3.96	5.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.90 **	25.76	29.71	18.82	12.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.16	50.18	47.90	56.72	55.09

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสেস จำกัด (IVGS)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

ISIN: XS2048606375: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2567

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตไม่มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria