

# บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด

ครั้งที่ 166/2563

16 ตุลาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 19/12/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่

อันดับ

แนวโน้มอันดับ

เครดิต

เครดิต/ เครดิตพินิจ

19/12/62

AA-

Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชนะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งออกโดย บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด ที่ระดับ "AA-" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่"

การปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตนี้เป็นผลจากการปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันตราสารหนี้ของบริษัท โดยเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2563 ทริสเรทติ้งได้ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส เป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ในขณะที่ยังคงอันดับเครดิตของบริษัทที่ "AA-"

หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดย บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ดังนั้น อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวจึงสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นสำคัญ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นการค้าประกันโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันที่ออกโดยบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์ (Trust Deed) ระบุว่าบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส เป็นผู้รับผิดชอบการค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ 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

ภาวะผูกพันของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ภายใต้การค้าประกันนี้ได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับเท่าเทียมกับภาระหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและในอนาคต โดยข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์ นี้อยู่ภายใต้กฎหมายอังกฤษ

### ผู้ค้าประกันมีเครดิตที่แข็งแกร่ง

คุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส สะท้อนความเป็นผู้นำในธุรกิจห่วงโซ่อุปทานของ บริษัท โดยความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) รวมถึงการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ในทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ ยุโรป แอฟริกา และออสเตรเลีย นอกจากนี้ คุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ยังสะท้อนถึงความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีอีกด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ แต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส อาจเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส มีการเปลี่ยนแปลง

### ภาพรวมองค์กร

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส ก่อตั้งเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 โดยบริษัทอินโดรามา 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 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นเงินให้กู้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 9.4 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ในเวลาเดียวกันบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4.41 หมื่นล้านบาท

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน (บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส)\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	168,092	354,672	348,255	287,335	255,160
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,726	11,391	32,053	20,939	15,933
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,759	29,098	46,437	33,788	27,922
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,180	20,940	37,476	30,470	20,812
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,155	6,623	5,149	4,717	5,047
เงินลงทุน	9,045	16,800	16,543	20,055	13,519
สินทรัพย์รวม	458,864	380,568	379,195	282,358	258,380
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	216,724	154,046	145,480	102,560	110,591
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	127,983	131,007	144,418	111,550	84,378
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.00	8.20	13.33	11.76	10.94
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.43 **	3.85	12.41	9.97	8.59
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.83	4.39	9.02	7.16	5.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	9.10 **	5.29	3.13	3.04	3.96
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.20 **	13.59	25.76	29.71	18.82
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	62.87	54.04	50.18	47.90	56.72

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

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

**บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส จำกัด (IVGS)****อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

ISIN: XS2048606375: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2567

AA-

**แนวโน้มอันดับเครดิต:**

Negative

**บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด**

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)