

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
23/09/64	AA-	Stable
16/10/63	AA-	Negative
19/12/62	AA-	Stable

ติดต่อ:

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งออกโดย บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเชส จำกัด ที่ระดับ “AA-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันเต็มจำนวนโดย บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท ด้วยเหตุนี้จึงทำให้อันดับเครดิตของหุ้นกู้สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าว

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นการค้าประกันโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันที่ออกโดยบริษัท อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์ (Trust Deed) ระบุว่าบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส เป็นผู้รับผิดชอบค่าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวโดยปราศจากเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ ในการนี้ การค้าประกันจะครอบคลุมจำนวนเงินทั้งหมดที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้โดยมีวงเงินสูงสุดไม่เกิน 330 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (คิดเป็น 110% ของมูลค่าหุ้นกู้) ซึ่งรวมถึงเงินต้น ดอกเบี้ย ดอกเบี้ยจากการผิดนัดชำระหนี้ ค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ยังจะรับผิดชอบเป็นลูกหนี้หลักร่วมกันและแทนกันได้กับบริษัทภายใต้เงื่อนไขการค้าประกันที่ระบุอยู่ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ดังกล่าวอีกด้วย

ภาวะผูกพันของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ภายใต้การค้าประกันนี้ได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับเท่าเทียมกับภาระหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ทั้งหมดของบริษัทดังกล่าวทั้งในปัจจุบันและในอนาคต โดยข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้และสัญญาก่อตั้งทรัสต์นี้อยู่ภายใต้กฎหมายอังกฤษ

ผู้ค้าประกันมีสถานะเครดิตที่แข็งแกร่ง

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

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของหุ้นกู้มีการค้าประกันสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้ดังกล่าวแต่เพียงประการเดียวเท่านั้น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ตามการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส

ภาพรวมองค์กร

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส ก่อตั้งเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 โดยบริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน 99.99%

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส ได้รับการส่งเสริมจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (สกท.) ของประเทศไทยให้เป็น “สำนักงานใหญ่ภูมิภาค” (International Headquarters) มาตั้งแต่ปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับใบอนุญาตให้เป็น “ศูนย์กลางการเงิน” (Treasury Center License) จากกระทรวงการคลังในปี 2559 และมีคุณสมบัติได้เป็น “ศูนย์กลางทางธุรกิจระหว่างประเทศ” (International Business Center) ตามระเบียบและข้อบังคับของกรมสรรพากรของไทยเมื่อช่วงกลางปี 2562 อีกด้วย

ณ เดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2.1 แสนล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นเงินให้กู้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1.4 แสนล้านบาท และในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4.7 หมื่นล้านบาท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ค้าประกัน (บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส)*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	335,920	470,555	333,602	354,672	348,255
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	46,762	40,408	7,614	11,391	32,053
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	59,144	62,995	28,879	29,098	46,437
เงินทุนจากการดำเนินงาน	47,123	49,880	19,774	20,068	36,034
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4,401	8,151	9,026	8,157	6,244
เงินลงทุน	13,797	23,198	18,129	16,800	16,543
สินทรัพย์รวม	683,071	541,828	453,172	380,568	379,195
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	253,257	224,504	209,388	154,046	145,480
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	204,292	163,551	128,155	131,007	144,418
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	17.61	13.39	8.66	8.20	13.33
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	15.48 **	10.62	2.33	3.85	12.41
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	13.44	7.73	3.20	3.57	7.44
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.77 **	3.56	7.25	5.29	3.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	28.89 **	22.22	9.44	13.03	24.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.35	57.85	62.03	54.04	50.18

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส โกลบอล เซอร์วิสเซส จำกัด (IVGS)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

ISIN: XS2048606375: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใถ่ก่อนปี 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ดังกล่าว หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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