

# บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 223/2564

20 ธันวาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB+**  
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
24/09/62	BBB	Stable
01/03/62	BBB+	Alert Negative
08/09/59	BBB+	Stable
01/12/57	BBB	Positive
10/09/56	BBB	Stable
11/09/55	BBB	Alert Developing
17/10/51	BBB	Stable
13/06/50	BBB	Alert Developing
03/11/48	BBB	Stable

### ติดต่อ

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์  
auyporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญวานิชกุล  
jutamas@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ  
tulyawat@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี  
hattayanee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.  
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB+" จากเดิมที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตที่ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงรายได้และกำไรของบริษัทที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการซื้อหุ้นทั้งหมดใน บริษัท อีสเทอร์น โคอเจนเนอเรชัน จำกัด (E-COGEN) ซึ่ง E-COGEN เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม 3 โครงการที่มีกำลังผลิตรวม 360 เมกะวัตต์ ทริสเรตติ้งมองว่ากระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยขยายขนาดธุรกิจของบริษัทและลดความผันผวนจากการลงทุนในธุรกิจสังกะสีออกไซด์และธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อ E-COGEN และความกังวลต่อการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งจะเป็นอุปสรรคในการฟื้นฟูธุรกิจสังกะสีออกไซด์และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในระยะสั้นถึงปานกลางอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีกระแสเงินสดจำนวนมากและสม่ำเสมอจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า

เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2564 ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติให้ซื้อหุ้น 100% ใน E-COGEN ผ่านบริษัท ยูนิเวนเจอร์ บีจีพี จำกัด (UVBGP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยบริษัทถือหุ้น 55% ใน UVBGP และส่วนที่เหลือถือโดย บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) มูลค่าการเข้าลงทุนอยู่ที่ 1.24 พันล้านบาท หลังจากการซื้อกิจการแล้วเสร็จ UVBGP จะมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นจำนวน 9.3 พันล้านบาทและมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 1.75 พันล้านบาท ทั้งนี้ E-COGEN ถือหุ้นสัดส่วน 74.5% ใน บริษัท พีพีทีซี จำกัด (PPTC) และ 100% ใน บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (SSUT) โดย PPTC และ SSUT เป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่มีกำลังผลิตรวม 360 เมกะวัตต์และมีกำลังการผลิตไอน้ำรวม 90 ตันต่อชั่วโมงภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) รายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) รวมของทั้ง PPTC และ SSUT คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 6.6-7.2 พันล้านบาทต่อปี และ 1.9-2.2 พันล้านบาทต่อปี ตามลำดับ

ทริสเรตติ้งมองว่ากระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีความสม่ำเสมอจากการที่โรงไฟฟ้าเหล่านี้มีสัญญาขายไฟฟ้ารวม 270 เมกะวัตต์ ระยะเวลา 25 ปีกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ณ เดือนธันวาคม 2564 อายุสัญญาขายไฟฟ้ามีระยะเวลาคงเหลือ 19-20 ปี ทริสเรตติ้งมองว่าสัญญาขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดอย่างมาก เนื่องจาก กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าขึ้นต่ำจำนวน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาซึ่งคำนวณจากจำนวนชั่วโมงที่สามารถดำเนินงานได้ นอกจากนี้ สัญญาขายไฟฟ้ายังมีกลไกส่งผ่านภาระค่าก๊าซเพื่อลดความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงอีกด้วย ทั้งนี้ PPTC และ SSUT ยังมีสัญญาขายไฟฟ้าและสัญญาขายไอน้ำระยะยาวกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมซึ่งกระจายตัวอยู่ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม ไฟฟ้าและไอน้ำที่ขายให้กับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมมีสัดส่วนเพียง 30%-50% ของกำลังการผลิตที่มี ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่า BGRIM จะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและทำการตลาดให้กับ PPTC และ SSUT ในระยะยาว

### การลงทุนใหม่ช่วยขยายขนาดธุรกิจและสร้างกำไรให้มีเสถียรภาพ

หลังจากขายหุ้นใน บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในปีการเงิน 2562 ขนาดธุรกิจของบริษัทก็เล็กลงอย่างมาก EBITDA ของบริษัทลดลงจาก 3.7 พันล้านบาทในปีการเงิน 2562 เหลือเพียง 0.5 พันล้านบาทในปีการเงิน 2563 และ 0.2 พันล้านบาทในปีการเงิน 2564 เนื่องจากกำไรของบริษัทมาจากการขายคอนโดมิเนียมและสังกะสีออกไซด์เป็นหลัก ซึ่งขนาด

ของทั้ง 2 ธุรกิจค่อนข้างเล็กและมีอัตรากำไรที่ผันผวน บริษัทจึงแสวงหาการลงทุนใหม่ ๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นอกจากการลงทุนใน E-COGEN แล้ว บริษัทได้ลงทุนในสัดส่วน 60% ใน บริษัท พัฒนาอินเตอร์นัล จำกัด (PIC) ซึ่งเป็นผู้ผลิตตู้แช่เย็นเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2564 ด้วยมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 560 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้และ EBITDA ของ PIC ยังคงค่อนข้างน้อยโดยอยู่ที่ประมาณ 630 ล้านบาทและ 120 ล้านบาทในปี 2563 ตามลำดับ

ทริสเรทติ้งมองว่าขนาดธุรกิจและกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการลงทุนใน E-COGEN ในอนาคตฐานรายได้ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1-1.3 พันล้านบาทต่อปี จากที่ต่ำกว่า 5 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 2.4-2.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีการเงิน 2565-2567 จากที่ทำได้เพียง 205 ล้านบาทในปีการเงิน 2564 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 20% จากระดับ 6%-12% ต่อปี โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 50%-55% ของรายได้รวม ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 20%-25% ธุรกิจส่งออกไซด 10%-15% และส่วนที่เหลือมาจากการขายตู้แช่เย็นเชิงพาณิชย์และรายได้อื่น ๆ อย่างไรก็ตาม EBITDA จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะมีสัดส่วนมากกว่า 70% ของกำไรรวมในช่วง 2 ปีข้างหน้า

### การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อของโรคโควิด 19 ยังคงส่งผลให้อุปสงค์ของคอนโดมิเนียมอ่อนแอ

การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อของโรคโควิด 19 ในปีการเงิน 2564 ยังคงกดดันต่อความต้องการคอนโดมิเนียม กำลังซื้อที่อ่อนแอจากผู้ซื้อภายในประเทศและนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดของธนาคารส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากคอนโดมิเนียมของบริษัทในปีการเงิน 2564 รวมถึงยอดขายคอนโดมิเนียมของบริษัทในปีการเงิน 2564 ที่ตกมาอยู่ที่เพียง 2 พันล้านบาท จากระดับ 3-4.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีการเงิน 2561-2563 และรับรู้เป็นรายได้เพียง 1.5 พันล้านบาทเทียบกับระดับ 2.7-3.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีการเงิน 2561-2563 บริษัทไม่มีการเปิดโครงการใหม่ ๆ เลยในปีการเงิน 2564 ดังนั้น รายได้ในปีต่อไปจะขึ้นอยู่กับการขายสินค้าจากโครงการที่มีอยู่ในปัจจุบัน ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีโครงการคอนโดมิเนียมที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวน 9 โครงการซึ่งมีมูลค่าเหลือขาย (รวมทั้งที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและยังไม่ได้ก่อสร้าง) เท่ากับ 9.4 พันล้านบาท

ในอนาคตหากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ยังคงยืดเยื้อก็จะยังส่งผลกระทบต่อความต้องการคอนโดมิเนียมในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ยอดขายของบริษัทจะยังคงลดลงในปีการเงิน 2565 และจะค่อย ๆ ปรับสูงขึ้นในปีการเงิน 2566-2567 อย่างไรก็ตาม รายได้จากคอนโดมิเนียมคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาทในปีการเงิน 2565 เนื่องจากบริษัทมีสินค้ารอโอนมูลค่าประมาณ 3.3 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2564 ซึ่งคาดว่าจะส่งมอบได้ในปีการเงิน 2565

### ภาระหนี้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

ภายหลังจากการซื้อ E-COGEN อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 60% ในปีการเงิน 2565 และจะค่อย ๆ ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 58% และ 54% ในปีการเงิน 2566 และ 2567 เงินลงทุนในการซื้อหุ้นอยู่ที่ 1.24 พันล้านบาทจะมาจากรายได้ของบริษัทและจาก BGRIM จำนวน 6.4 พันล้านบาท และเงินกู้จากธนาคารอีกจำนวน 6 พันล้านบาท ยิ่งไปกว่านั้น UVBGP จะต้องรับภาระหนี้จำนวน 9.3 พันล้านบาทจากบริษัทย่อยของ E-COGEN อีกด้วย ดังนั้น หลังจากการซื้อหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีภาระหนี้รวมสุทธิเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 1.9 พันล้านบาท จากประมาณ 3 พันล้านบาท ณ สิ้นปีการเงิน 2564 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทคาดว่าจะสูงสุดที่ประมาณ 8 เท่าในปีการเงิน 2565 และลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 5-7 เท่าในช่วงปีการเงิน 2566-2567

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนอีกจำนวน 400-700 ล้านบาทต่อปีในปีการเงิน 2565 และ 2566 ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานให้เช่าที่ ท้องถิ่นและเพื่อขยายกำลังการผลิตของ PIC และมีงบประมาณในการซื้อที่ดินอยู่ที่ 0.5-1 พันล้านบาทต่อปี แม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจได้ตามแผน แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้ต่ำกว่า 60% ไว้ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทจำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุน (ไม่รวมรายได้สิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์) ไม่ให้เกินกว่า 2 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของเงินกู้ที่มีกับธนาคารและของหุ้นกู้ ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2564 อัตราส่วนนี้อยู่ที่ระดับ 0.6 เท่า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินเอาไว้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 อยู่ที่จำนวน 4.8 พันล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.8 พันล้านบาทตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง ซึ่งหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนนั้นเป็นหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทและของบริษัทย่อยและคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนหนี้สินรวมของบริษัทที่ระดับ 79% ซึ่งเกินกว่าเกณฑ์ที่ระดับ 50% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจะมีความต้อยสิทธิ์กว่าอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อพิจารณาจากสิทธิ์เรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

### สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทสามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนกันยายน 2564 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.3 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท นอกจากเงินลงทุนใน E-COGEN และเงินลงทุนอื่น ๆ แล้ว บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.1 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 0.1 พันล้านบาทและเงินกู้โครงการจำนวน 2 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินกู้

โครงการจะจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการโอนคอนโดมิเนียม ในขณะที่เงินลงทุนจะมาจากเงินสดหมุนเวียนและเงินกู้เพิ่มเติมจากรถอาคาร

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่มูลค่า 1.8 พันล้านบาทในปีการเงิน 2565 มูลค่า 1 หมื่นล้านบาทในปีการเงิน 2566 และมูลค่า 5 พันล้านบาทในปีการเงิน 2567
- รายได้จากการดำเนินงานรวมจะอยู่ที่ 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปีการเงิน 2565-2567
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ได้อยู่ที่มากกว่า 20%
- เงื่อนไขในการซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 0.5-1.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีการเงิน 2566-2567
- เงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 400-700 ล้านบาทในช่วงปีการเงิน 2565-2566

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานให้ได้ตามเป้าหมาย โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะสูงสุดที่ประมาณ 8 เท่าในปีการเงิน 2565 และลดลงมาอยู่ที่ 5-7 เท่าในช่วงปีการเงิน 2566-2567 อีกทั้งกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรูทการผลิตไฟฟ้าจะช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทจากรูทกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจส่งออกไซต์ ยิ่งไปกว่านั้น อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงจากรูทการผลิตไฟฟ้าจะช่วยเพิ่ม EBITDA Margin ของบริษัทให้อยู่ที่ประมาณ 20%-22% ในช่วงปีการเงิน 2565-2567 อีกด้วย

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับที่คาดการณ์ไว้ จนเป็นเหตุให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เกินกว่า 8 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากรายได้และกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงต่ำกว่า 4 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 30 กันยายน				
	ปีการเงิน 2564	ปีการเงิน 2563	ปีการเงิน 2562	ปีการเงิน 2561	ปีการเงิน 2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,280	4,317	19,207	20,929	13,637
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	27	340	2,778	2,812	1,846
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	205	502	3,741	3,563	2,497
เงินทุนจากการดำเนินงาน	32	261	2,090	2,491	1,949
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	175	197	682	478	218
เงินลงทุนในการพัฒนาสังหาริมทรัพย์	10,814	9,909	10,230	30,375	20,964
สินทรัพย์รวม	16,950	19,764	19,515	51,794	41,650
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,089	2,166	129	17,685	9,316
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,496	10,883	11,152	19,889	18,278
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	6.26	11.62	19.48	17.03	18.31
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	0.17	2.16	10.19	8.24	6.64
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.17	2.55	5.48	7.45	11.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	15.04	4.32	0.03	4.96	3.73
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.05	12.03	1,623.95	14.08	20.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	22.74	16.60	1.14	47.07	33.76

\* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมให้ชื่อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)