

# KNM GROUP BERHAD

ครั้งที่ 140/2560

6 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้ำประกัน AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
29/09/16	AAA	Stable

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชานนท์, CFA  
annop@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com

[WWW.TRISRATING.COM](http://WWW.TRISRATING.COM)

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM Group Berhad (KNM) ที่ระดับ "AAA" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็นกองทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank หรือ ADB) โดย CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AAA" จากทริสเรทติ้งด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ KNM สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF

KNM เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่จดทะเบียนในประเทศมาเลเซียโดยมีบริษัทย่อยในกลุ่มประกอบธุรกิจผลิตและติดตั้งเครื่องจักรสำหรับการผลิต (Process Equipment) และให้บริการระบบสำเร็จรูป (Turnkey Systems Provider) อยู่ทั่วโลกซึ่งมีลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รวมถึงปิโตรเคมี พลังงานทดแทน และโรงไฟฟ้า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย (Bursa Malaysia Securities Berhad) ในปี 2546 ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ไปใช้ชำระหนี้เงินกู้ของ บริษัท อิมเพรส เอทานอล จำกัด (IEL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศไทย รวมทั้งเพื่อใช้ในการลงทุนขยายโรงงานเอทานอลและสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียนของ IEL

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM อยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF ซึ่งสะท้อนสัญญาการค้ำประกันโดย CGIF แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ สำหรับการค้ำประกันการจ่ายเงินเต็มจำนวนของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้มีการค้ำประกันดังกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM ยังคำนึงถึงเงื่อนไขความเสี่ยงของหุ้นกู้ซึ่งทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก ดังต่อไปนี้

- ความเสี่ยงจากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ที่อาจใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนด (Payment Acceleration Risk): ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดได้ในกรณีที่เหตุการณ์นัดชำระหนี้ (Event of Default) เกิดขึ้นโดยที่ไม่ใช่กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ (Non-payment) อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้จะไม่ได้รับการค้ำประกันจาก CGIF อีกต่อไปหากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดดังกล่าว

- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk): ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในรูปของเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเงินเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้ โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน

อันดับเครดิตของ CGIF สะท้อนถึงสถานะของ CGIF ที่เป็นองค์การระหว่างประเทศ (Supranational Institution) ที่จัดตั้งขึ้นโดยรัฐบาลของกลุ่มประเทศอาเซียนกับประเทศนอกกลุ่มอาเซียนอีก 3 ประเทศ (ASEAN+3) และธนาคารพัฒนาเอเชีย ซึ่งรวมเรียกว่า "กลุ่มผู้ร่วมทุน" (Contributors) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของโครงสร้างทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงเชิงอนุรักษ์นิยมของ CGIF โดยที่การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นและความท้าทายในการขยายธุรกิจของ CGIF ด้วย

CGIF ก่อตั้งในปี 2553 ภายใต้การริเริ่มของประเทศในกลุ่มสมาชิกอาเซียน 10 ประเทศร่วมกับประเทศจีน ญี่ปุ่น เกาหลี และธนาคารพัฒนาเอเชีย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ CGIF ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการค้ำประกันความเสี่ยงด้านเครดิตแก่ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเพื่อส่งเสริมให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคได้ด้วยสกุลเงินท้องถิ่นและหลีกเลี่ยงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินและความไม่สมดุลของระยะเวลาเงินกู้ ในกรณีนี้ธนาคารพัฒนาเอเชียทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee) และบริหารเงินกองทุนทั้งหมดของ CGIF ทั้งนี้ CGIF ดำเนินธุรกิจด้วยเงินจากกองทุนเท่านั้นโดยไม่สามารถกู้ยืมเงินจากแหล่งอื่น ๆ ได้ ยกเว้นในกรณีเฉพาะเพื่อการบริหารสภาพคล่องเท่านั้น

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF และความคาดหวังว่า CGIF จะยังคงความแข็งแกร่งทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวด ทั้งนี้ อันดับเครดิตของ CGIF อาจได้รับแรงกดดันในทางลบได้หากความเสียหายจากการค้ำประกันทำให้ฐานะทางการเงินของ CGIF อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากระดับการให้การสนับสนุนของกลุ่มผู้ร่วมทุนปรับลดลง

**KNM Group Berhad (KNM)**

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KNM21A: หุ้นกู้มีการค้ำประกัน 2,780 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2564

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

**ข้อมูลงบการเงินที่สำคัญของผู้ค้ำประกัน**

**Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) กองทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB)**

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มิ.ย. 2560 *	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากเงินลงทุน	5.9	10.4	9.4	8.8	7.6	8.0
รายได้จากค่าธรรมเนียมบริการค้ำประกัน	4.4	7.7	4.8	1.3	0.4	0.0
รายได้รวม	10.3	19.2	14.8	10.1	8.1	8.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	5.2	10.8	8.2	3.6	2.7	4.1
สินทรัพย์รวม	776	772.0	751.6	740.5	718.0	714.7
หนี้สินรวม	40	44	29.0	24.0	2.7	0.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	736	728	722.6	716.5	715.2	713.9

\* ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าดูแลข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>