

# KNM GROUP BERHAD

ครั้งที่ 170/2562

15 ตุลาคม 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีประกัน

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/10/61

อันดับเครดิตหุ้นกู้ในอดีต:

วันที่

อันดับ

แนวโน้มอันดับ

เครดิต

เครดิต/ เครดิตพินิจ

29/09/59

AAA

Stable

ติดต่อ:

อรณพ ศุภชานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โภษาคาร

preeyaporn@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM Group Berhad (KNM) ที่ระดับ “AAA” โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็นกองทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB) CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ “AAA” จากทริสเรตติ้งด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ KNM สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM อยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF ซึ่งสะท้อนสัญญาการค้ำประกันโดย CGIF แบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ สำหรับการค้ำประกันการจ่ายเงินเต็มจำนวนของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้มีการค้ำประกันดังกล่าว โดยภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของผู้ค้ำประกัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ KNM ยังคำนึงถึงเงื่อนไขความเสี่ยงของหุ้นกู้ซึ่งทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมาก ดังต่อไปนี้

- ความเสี่ยงจากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ที่อาจใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนด (Payment Acceleration Risk): ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สามารถใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดได้ในกรณีที่เหตุการณ์ผิดชำระหนี้ (Event of Default) เกิดขึ้นโดยที่ไม่ใช่กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ (Non-payment) อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้เหล่านี้จะไม่ได้รับการค้ำประกันจาก CGIF อีกต่อไปหากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิเรียกชำระเงินคืนก่อนถึงกำหนดดังกล่าว
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk): ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในรูปของเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าชำระเงินเป็นสกุลเงินบาทไม่สามารถกระทำได้ โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นเงินสกุลอื่นในมูลค่าเทียบเท่าแทน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ CGIF ที่เป็นองค์การระหว่างประเทศ (Supranational Institution) ที่จัดตั้งขึ้นโดยรัฐบาลของกลุ่มประเทศอาเซียนกับประเทศนอกกลุ่มอาเซียนอีก 3 ประเทศ (ASEAN+3) และ ADB ซึ่งรวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ร่วมทุน” (Contributors) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของโครงสร้างทางธุรกิจและนโยบายการบริหารความเสี่ยงเชิงอนุรักษ์นิยมของ CGIF โดยที่การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างสั้นและความท้าทายในการขยายธุรกิจของ CGIF ด้วย

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF และความคาดหวังว่า CGIF จะยังคงความแข็งแกร่งทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดต่อไปได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของ CGIF อาจได้รับแรงกดดันในทางลบได้หากความเสียหายจากการค้ำประกันทำให้ฐานะทางการเงินของ CGIF อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากระดับการให้การสนับสนุนของกลุ่มผู้ร่วมทุนลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

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

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มิ.ย. 2562 *	2561	2560	2559	2558
รายได้ดอกเบี้ย	12.2	19.7	12.5	10.4	9.4
รายได้จากค่าธรรมเนียมบริการค้าประกัน	6.4	8.7	8.4	7.7	4.8
รายได้อื่น**	1.3	1.1	0.1	1.1	0.8
รายได้รวม	19.9	29.5	21.0	19.2	14.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	12.2	15.1	10.7	10.8	8.2
สินทรัพย์รวม	1,148.2	957.8	779.1	772.0	751.6
หนี้สินรวม	56.4	46.8	39.9	44.5	29.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,092.1	911.0	739.2	727.5	722.6

\* ยังไม่ได้ตรวจสอบ และยังไม่ได้อัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

\*\* รวมกำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน, การเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของตราสารอนุพันธ์ และรายได้อื่นๆ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

**KNM Group Berhad (KNM)**

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KNM21NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,780 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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)