

LVMC HOLDINGS SINGAPORE PTE. LTD.

ครั้งที่ 101/2563

7 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

BB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 22/07/62

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
22/07/62	BB+	Negative
26/07/61	BB+	Stable
08/08/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ออกโดย LVMC Holdings Singapore Pte. Ltd. (LVMCS) ซึ่งเดิมชื่อ Kolao Holdings Singapore Pte. Ltd. (KHS)) เป็นระดับ “BB” จากระดับ “BB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวที่ “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อนการลดอันดับเครดิตและเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ LVMC Holdings (LVMC หรือ “กลุ่ม”) ซึ่งเป็นผู้ค้าประกันหุ้นกู้

หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันโดย LVMC และ Kolao Developing Co., Ltd. (KDC) ในการนี้ อันดับเครดิตหุ้นกู้ดังกล่าวจึงสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ LVMC และ KDC ทั้งนี้ KDC เป็นบริษัทย่อยและถือหุ้นทั้งหมดโดย LVMC และจัดว่าเป็นบริษัทย่อยหลักของ LVMC ดังนั้น อันดับเครดิตของ KDC จึงเท่ากับอันดับเครดิตของ LVMC หรืออันดับเครดิตของกลุ่มนั่นเอง

ภายใต้สัญญาการค้าประกัน ทั้ง LVMC และ KDC จะให้การค้าประกันแบบร่วมกันและแทนกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้สำหรับหุ้นกู้ทั้งจำนวนซึ่งรวมถึงเงินต้นจำนวน 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตลอดจนหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ หุ้นกู้มีการค้าประกันดังกล่าวได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับที่ไม่ต่ำกว่าหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของทั้ง LVMC และ KDC

LVMCS ก่อตั้งในปี 2556 ในฐานะเป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดย LVMC เพื่อดำเนินการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศเมียนมาและเวียดนามผ่านทางบริษัทย่อย เนื่องจากธุรกิจของ LVMCS ยังมีขนาดค่อนข้างเล็ก แหล่งที่มาของเงินสำหรับการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้จึงมาจากเงินต้นและดอกเบี้ยที่บริษัทจะได้รับจาก LVMC ภายใต้สัญญาเงินกู้ระหว่างกันของ LVMCS และ LVMC

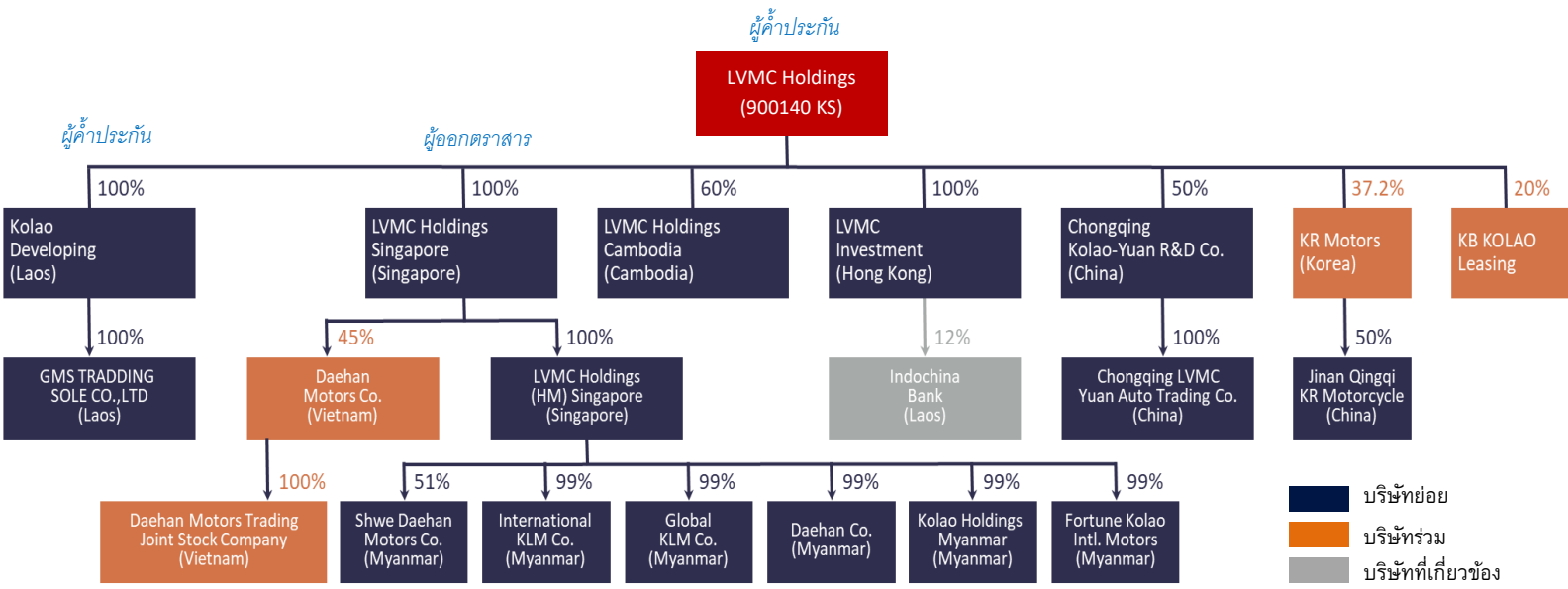
แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ LVMC และ KDC ทริสเรตติ้งคาดว่า การแข่งขันที่รุนแรงและสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่แน่นอนในตลาดที่บริษัทดำเนินงานจะยังคงดำเนินต่อไป ในขณะที่แนวโน้มการฟื้นตัวก็ยังไม่แน่นอน นอกจากนี้ บริษัทยังไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินของหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งออกโดย LVMCS อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 2 รายมีการเปลี่ยนแปลง

โครงสร้างกลุ่มบริษัท LVMC



ที่มา: LVMC

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

LVMC Holdings (LVMC)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	97	339	318	353	373
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5	(14)	(23)	23	47
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	10	22	11	43	61
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3	(3)	(5)	31	50
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	7	22	16	11	11
เงินลงทุน	27	25	14	14	14
สินทรัพย์รวม	585	586	585	589	571
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	212	225	196	146	128
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	275	282	322	371	362
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) *	4.39	1.31	(0.96)	9.19	13.69
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(1.90) **	(2.68)	(4.25)	4.38	9.72
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.38	0.99	0.69	3.83	5.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.46 **	10.32	17.32	3.42	2.11
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(0.98) **	(1.34)	(2.76)	21.36	38.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	43.59	44.41	37.87	28.23	26.11

หมายเหตุ: งบการเงินรวม

* รวมส่วนต่างดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อน

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

Kolao Developing Co., Ltd. (KDC)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	57	245	291	341	360
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4	13	15	44	58
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7	30	29	55	66
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3	19	19	47	59
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4	12	9	8	7
เงินลงทุน	27	22	10	13	14
สินทรัพย์รวม	439	450	463	496	483
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	106	120	132	147	156
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	306	306	306	300	267
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) *	5.79	7.85	7.00	14.12	16.49
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.96 **	2.95	3.34	9.84	14.66
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.89	2.60	3.14	7.30	9.32
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.56 **	3.93	4.61	2.69	2.36
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.41 **	15.60	14.59	31.85	37.71
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	25.75	28.13	30.06	32.93	36.87

หมายเหตุ: งบการเงินรวม

* รวมส่วนต่างดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อน

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

LVMC Holdings Singapore Pte. Ltd. (LVMCS)**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

KHS208A: ทุนกู้ยืมการค้าประกัน 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไถ่ถอนปี 2563

BB

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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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