

LVMC HOLDINGS SINGAPORE PTE. LTD.

ครั้งที่ 114/2561

22 กรกฎาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกัน

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/07/61

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
26/07/61	BB+	Stable
08/08/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

ศุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้าประกันมูลค่า 25.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ออกโดย LVMC Holdings Singapore Pte. Ltd. (LVMCS) ที่ระดับ “BB+” (LVMCS มีชื่อเดิมว่า Kolao Holdings Singapore Pte. Ltd. (KHS)) ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังลดแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนผลจากการที่ทริสเรทติ้งลดแนวโน้มอันดับเครดิตของ 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 เพื่อดำเนินการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศเมียนมาผ่านทางบริษัทย่อย เนื่องจากธุรกิจของ LVMCS ยังมีขนาดค่อนข้างเล็ก แหล่งที่มาของเงินสำหรับการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้จึงมาจากเงินต้นและดอกเบี้ยที่บริษัทจะได้รับจาก LVMC ภายใต้สัญญาเงินกู้ระหว่างกันของ LVMCS และ LVMC

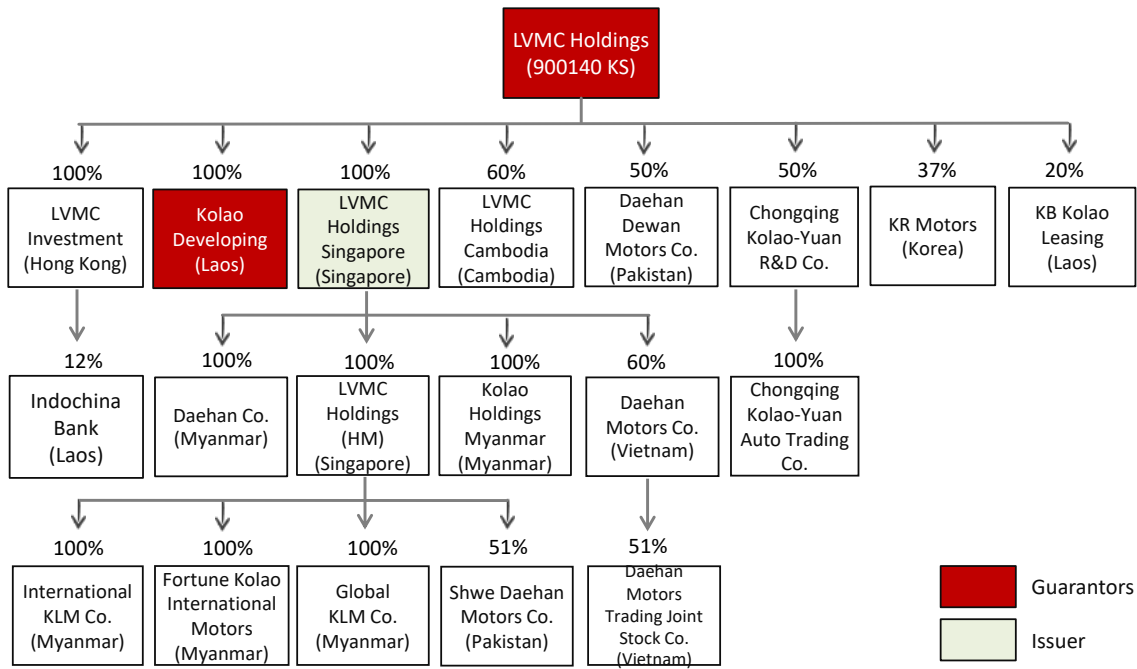
แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ LVMC และ KDC โดยผลการดำเนินงานของกลุ่มในตลาดหลักลดลงอย่างมีนัยสำคัญและน่าจะใช้เวลาในการฟื้นตัวที่ยาวนานกว่าที่เคยคาดไว้ นอกจากนี้ การขยายธุรกิจไปยังประเทศอื่นที่กฎระเบียบยังอยู่ในช่วงการพัฒนาทำให้ความเสี่ยงในการดำเนินงานของกลุ่มเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วยแม้ว่ารายได้จะเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของผู้ค้าประกันทั้ง 2 รายมีการเปลี่ยนแปลง

โครงสร้างกลุ่มบริษัท LVMC



ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

LVMC Holdings (LVMC)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	71	318	353	373	408
กำไรจากการดำเนินงาน	5	6	48	59	53
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1	(23)	23	47	44
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6	11	43	61	56
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2	(5)	31	50	48
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5	16	11	11	6
เงินลงทุน	2	14	14	14	13
สินทรัพย์รวม	597	585	589	571	512
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	200	196	146	128	117
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	315	322	371	362	329
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) ***	2.27	(2.50)	10.77	13.15	11.69
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(5.25) **	(4.25)	4.38	9.72	10.34
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.39	0.69	3.83	5.70	8.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	25.85 **	17.32	3.42	2.11	2.10
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.37) **	(2.76)	21.36	38.93	41.11
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	38.91	37.87	28.23	26.11	26.17

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** รวมส่วนต่างดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อน

Kolao Developing Co., Ltd. (KDC)

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	69	291	341	360	403
กำไรจากการดำเนินงาน	9	27	57	65	61
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4	15	44	58	50
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	8	29	55	66	60
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6	19	47	59	54
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2	9	8	7	5
เงินลงทุน	0	10	13	14	12
สินทรัพย์รวม	476	463	496	483	421
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	123	132	147	156	149
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	307	306	300	267	216
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) ***	10.22	6.48	14.66	16.15	13.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.84 **	3.34	9.84	14.66	14.82
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.76	3.14	7.30	9.32	12.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.76 **	4.61	2.69	2.36	2.49
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.25 **	14.59	31.85	37.71	36.16
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	28.53	30.06	32.93	36.87	40.84

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** รวมส่วนต่างดอกเบี้ยรับจากการขายผ่อน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

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. 2562 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