

## ข่าวเผยแพร่

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (ทริสเรทติ้ง) \* สำนักกรรมการผู้จัดการ \*

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 เลขที่ 191 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0 2231 3011 ต่อ 500 โทรสาร 0 2231 3012

วันเผยแพร่ทางการ: 19 สิงหาคม 2552

(No. 99/2552)

E-mail: rapee@tris.co.th

### ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกัน “บ. น้ำตาลขอนแก่น” ที่ “A-/Stable”

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประสิทธิภาพที่ยาวนานของบริษัทในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลในประเทศไทย ตลอดจนการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำตาล และสถานะทางการเงินที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม การให้อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงแผนการขยายงานของบริษัท ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจอ้อยและน้ำตาลในประเทศลาวและกัมพูชา รวมทั้งความผันผวนของปริมาณผลผลิตอ้อยและราคาน้ำตาลในตลาดโลก

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่ากลุ่มน้ำตาลขอนแก่นจะยังคงดำรงสถานะการเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ในอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลไทยเอาไว้ได้ ผลผลิตน้ำตาลทรายของบริษัทในช่วงปี 2552-2553 ที่ลดลงจากผลของการย้ายโรงงานคาดว่าจะได้รับการชดเชยจากราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับสูง โครงการปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลในประเทศลาวและกัมพูชา คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในช่วงปลายปี 2552 ตามแผน ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความเข้มแข็งของฐานะทางการเงินเอาไว้ได้เพื่อรองรับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ

ทริสเรทติ้งรายงานไว้ว่า บริษัทน้ำตาลขอนแก่นเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ของไทยซึ่งก่อตั้งในปี 2488 โดยตระกูลชินธรรมมิตรและคณะ ปัจจุบันตระกูลชินธรรมมิตรถือหุ้นในบริษัทรวม 68.3% ของหุ้นทั้งหมด บริษัทเป็นเจ้าของและบริหารโรงงานน้ำตาล 4 แห่งในจังหวัดขอนแก่น กาญจนบุรี และชลบุรี โดยมีกำลังการหีบอ้อยรวม 66,000 ตันต่อวัน ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา กลุ่มน้ำตาลขอนแก่นสามารถจัดหาอ้อยได้ปีละประมาณ 4-5 ล้านตันอ้อย และมีผลผลิตน้ำตาลทรายเฉลี่ย 500,000 ตันต่อปี ในปีการผลิต 2551/2552 กลุ่มน้ำตาลขอนแก่นสามารถจัดหาอ้อยคิดเป็นสัดส่วน 6.74% ของปริมาณอ้อยทั้งประเทศ ถือเป็นอันดับ 4 รองจากกลุ่มมิตรผลซึ่งมีสัดส่วน 17.95% กลุ่มไทยรุ่งเรือง 17.65% และกลุ่มไทยเอกสิทธิ์ 14.45%

ทริสเรทติ้งกล่าวว่า ตั้งแต่ปี 2549 บริษัทน้ำตาลขอนแก่นยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำตาลเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยอันประกอบด้วยธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอล โดยในปี 2551 รายได้จากเอทานอลคิดเป็นสัดส่วน 8% ของยอดขายรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2550 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของน้ำมันแก๊สโซลีนเนื่องจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายค่อนข้างคงที่ที่ระดับ 13%-17% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากระบบแบ่งปันผลประโยชน์ของอุตสาหกรรมอ้อยและน้ำตาลไทย

โรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ของกลุ่มน้ำตาลขอนแก่นที่ประเทศลาวและกัมพูชาได้ผ่านการทดสอบเครื่องจักรเรียบร้อยแล้วเมื่อต้นปี 2552 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปีการผลิต 2552/2553 โดยทั้ง 2 โครงการมีเงินลงทุนรวม 4,700 ล้านบาท ทั้งนี้ เครื่องจักรบางส่วนที่ใช้ในโรงงานทั้ง 2 แห่งย้ายมาจากโรงงานของบริษัทที่ชลบุรี จึงส่งผลให้กำลังการหีบอ้อยรวมภายในประเทศของกลุ่มในปีการผลิต 2551/2552 ลดต่ำลง โดยปริมาณน้ำตาลทรายที่บริษัทผลิตได้ในปีการผลิต 2551/2552 มีจำนวน 495,603 ตัน ลดลง 18% จากปีที่ผ่านมา ในขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำตาลทรายของทั้งประเทศลดลงเพียง 8% บริษัทคาดว่าจะสามารถส่งออกน้ำตาลทรายดิบที่ผลิตจากโรงงานในลาวและกัมพูชาไปยังกลุ่มประเทศยุโรปในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดโลกภายใต้โครงการการให้สิทธิปลอดภาษีและโควต้าแก๊สสินค้านำเข้าทุกชนิด ยกเว้นอาวุธแก่ประเทศพัฒนาน้อยที่สุด (Everything But Arms -- EBA) อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางด้านการเมือง กฎระเบียบ และการดำเนินงานโรงงานน้ำตาลในประเทศทั้งสองดังกล่าวยังเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าระวัง นอกจากนี้การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศแล้ว บริษัทยังวางแผนจะขยายธุรกิจน้ำตาลในจังหวัดกาญจนบุรีด้วยโดยใช้งบลงทุน 7,250 ล้านบาทในการย้ายโรงงานน้ำตาลที่มีอยู่เดิมไปยังที่ตั้งแห่งใหม่ในอำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี รวมทั้งขยายกำลังการหีบอ้อยเพิ่ม และสร้างโรงงานผลิตเอทานอลและโรงไฟฟ้าขนาด 90 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ คาดว่าโครงการส่วนแรกจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2553 และส่วนที่ 2 จะเสร็จภายในปี 2554

บริษัทน้ำตาลขอนแก่นมีฐานะทางการเงินที่ดีมาโดยตลอด โดย ณ เดือนเมษายน 2552 บริษัทมียอดเงินกู้รวม 7,966 ล้านบาท และมี ส่วนของทุน 10,880 ล้านบาท อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นจาก 32.85% ในปี 2551 เป็น 42.27% ณ เดือนเมษายน 2552 จากผลของการใช้เงินลงทุนในประเทศลาวและกัมพูชา รวมถึงการมีหนี้เงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการผลิต ทั้งนี้ คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าว จะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยระหว่างปี 2553-2554 ในช่วงที่มีการพัฒนาโครงการน้ำตาลแห่งใหม่ในจังหวัดกาญจนบุรี

ทริสเรทติ้งกล่าวถึงปริมาณผลผลิตอ้อยในประเทศว่าค่อนข้างผันผวนเป็นอย่างมากมาโดยตลอดซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณน้ำฝน พื้นที่เพาะปลูก และราคาอ้อยเมื่อเทียบกับพืชผลทางการเกษตรประเภทอื่นๆ ผลผลิตอ้อยในปีการผลิต 2551/2552 อยู่ในระดับ 66.5 ล้านตัน ลดลง 9.3% จากปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ คาดว่าผลผลิตอ้อยในปีการผลิต 2552/2553 จะมีปริมาณอย่างต่ำไม่น้อยกว่าในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำตาลทรายดิบในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 13 เซนต์/ปอนด์ในช่วงปลายปี 2551 เป็นประมาณ 17 เซนต์/ปอนด์ในเดือนมิถุนายน 2552 จากผลของการขาดแคลนผลผลิตน้ำตาลในประเทศอินเดียและประเทศอื่นๆ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ คาดว่าราคาน้ำตาลจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงเช่นนี้ต่อไปในปีการผลิตหน้า - จบ

## บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL)

อันดับเครดิตองค์กร:

คงเดิมที่ A-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

KSL10NA: หนี้กู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2553

คงเดิมที่ A-

KSL11NA: หนี้กู้ไม่มีประกัน 780 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2554

คงเดิมที่ A-

KSL12NA: หนี้กู้ไม่มีประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2555

คงเดิมที่ A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable (คงที่)

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2552 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใด ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ให้บริการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงมิได้รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้น ผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว