

## บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 72/2560

3 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
11/04/60	BBB	Stable

**ติดต่อ:**

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

**เหตุผล**

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 1,265.5 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB-" โดยอันดับเครดิตของหุ้นกู้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ขั้นดังกล่าวสะท้อนถึงอัตราส่วนหนี้สินที่มีหลักประกันต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทที่อยู่สูงกว่าระดับ 20% ตามเกณฑ์ของทริสเรทติ้ง บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและใช้ชำระหนี้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติผลการดำเนินงานที่มีมาอย่างยาวนานของบริษัทในการจัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงประสบการณ์ในการพัฒนาและบริหารโครงการโรงไฟฟ้า และการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรหรือบูรณาการในแนวตั้ง (Vertical Integration) การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้ของธุรกิจผลิตไฟฟ้าและแนวโน้มเชิงบวกของอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนลงจากความเสี่ยงด้านการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าและระดับการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทในช่วงหลายปีข้างหน้า

บริษัทกันกุลเอ็นจิเนียริ่งก่อตั้งในปี 2525 โดยนายกัลกฤต ดำรงปิยวุฒิ เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า ต่อมาในปี 2553 บริษัทได้ขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจผลิตไฟฟ้า จากนั้นได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปีเดียวกัน ณ เดือนเมษายน 2560 ตระกูลดำรงปิยวุฒิยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยถือหุ้นประมาณ 54% ในบริษัท ธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทโดยคิดเป็นประมาณ 60% ของรายได้ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ตามมาด้วยธุรกิจก่อสร้าง (34%) และธุรกิจผลิตไฟฟ้า (6%) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะกลายเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทในไม่ช้าโดยจะสร้างรายได้มากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้รวมภายใน 3 ปีข้างหน้า

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติผลการดำเนินงานที่มีมาอย่างยาวนานของบริษัทในการจัดหาอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิม บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่มั่นคงจากการมีประสบการณ์ในธุรกิจมาอย่างยาวนานมากกว่า 30 ปี บริษัทให้บริการจัดหาสินค้าที่หลากหลายครอบคลุมทุกขั้นตอนของระบบการส่งและจำหน่ายไฟฟ้าแก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานและการมีสินค้าที่หลากหลายช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทซึ่งส่งผลให้ธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้ามีอัตรากำไรที่ค่อนข้างมั่นคง ด้วยธุรกิจหลักที่มีความเข้มแข็ง บริษัทจึงได้ขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2553 ซึ่งทำให้บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันในธุรกิจอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าที่ดีขึ้นเพราะธุรกิจทั้งสองมีส่วนเสริมซึ่งกันและกันโดยธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม ลักษณะงานของบริษัทยังมีขอบเขตจำกัดจากการที่สัญญาจ้างส่วนใหญ่เป็นงานรับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายแห่งในประเทศไทย

ในการพิจารณาอันดับเครดิตดังกล่าว ทริสเรทติ้งยังให้ความสำคัญกับประสบการณ์ของบริษัทในการพัฒนาและดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจำนวนมากด้วย ทั้งนี้ บริษัทเข้าสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าผ่านบริษัทย่อย 2 แห่งในปี 2553 โดยได้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 10 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวมตามสัญญาราว 57 เมกะวัตต์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์เหล่านี้เริ่มผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงปี 2554-2556 ซึ่งทริสเรทติ้งมองว่าเป็นสิ่งที่ทำให้บริษัทอยู่ในสถานะที่ดีขึ้นจากการมีบูรณาการในแนวตั้ง ต่อมาบริษัทได้ขายหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งดังกล่าวและนำเงินที่ได้ไปขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา

บริษัทได้เร่งสร้างพอร์ตโรงไฟฟ้าอีกครั้งโดยได้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีกหลายโครงการ รวมถึงได้เริ่มพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาด้วย ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตรวม (หรือกำลังการผลิตตามสัญญาที่คิดตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในโรงไฟฟ้าของบริษัท) อยู่ที่ประมาณ 475 เมกะวัตต์ (Megawatts Equity – MWe) ซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 40 โครงการ (305 MWe) และโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวน 5 โครงการ (170 MWe) ส่วนโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการผลิตแล้วนั้นประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โครงการ (97 MWe) และโรงไฟฟ้าพลังงานลม 3 โครงการ (60 MWe) ที่เหลืออีก 318 MWe ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 4 โครงการและโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 โครงการซึ่งยังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับแรงหนุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้อันเนื่องมาจากการมีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้และแนวโน้มในเชิงบวกของธุรกิจพลังงานทดแทน โรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับผู้จ่ายไฟฟ้าหลายรายที่เป็นหน่วยงานภาครัฐซึ่งในแต่ละสัญญามีการระบุราคาซื้อขายไฟฟ้าไว้อย่างชัดเจน โดยที่ความเสี่ยงในการชำระเงินของผู้รับซื้อไฟฟ้าก็อยู่ในระดับต่ำ ในส่วนของผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทที่ผ่านมานั้นก็เป็นที่น่าพอใจ โดยนับตั้งแต่เริ่มดำเนินการผลิต ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของบริษัทสูงกว่าปริมาณไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ตามความน่าจะเป็นที่ 50% (ระดับ P50) ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานลม 3 แห่งแรกของบริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้สูงกว่าปริมาณไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ตามความน่าจะเป็นที่ระดับ P90

ในทางกลับกัน อันดับเครดิตถูกกดดันลงจากความเสี่ยงด้านการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์ของบริษัท อื่นๆ บริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 2 แห่งในจังหวัดนครราชสีมาโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 110 MWe โดยโครงการแรกมีกำหนดจะเริ่มผลิตได้ในช่วงปลายปี 2560 ในขณะที่อีกโครงการหนึ่งจะเริ่มผลิตได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว การดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมมีความเสี่ยงที่สูงกว่าทั้งในด้านความซับซ้อนจากการก่อสร้างและการติดตั้งอุปกรณ์หลักซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนบานปลายและเกิดความล่าช้าของโครงการ นอกจากนี้ การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมยังมีความเสี่ยงในเรื่องความไม่แน่นอนของความเร็วลมของกระแสลมซึ่งอาจมีผลกระทบต่อปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้และกระแสเงินสดจากโครงการอีกด้วย ทั้งนี้ แม้ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทที่ผ่านมาจะเป็นที่น่าพอใจ แต่ผลการดำเนินงานในระยะยาวยังต้องได้รับการพิสูจน์ต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 แห่งโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 207 MWe ซึ่ง 2 โครงการแรกจะเริ่มผลิตไฟฟ้าได้ในช่วงปี 2561 และปี 2562 ในขณะที่อีก 2 โครงการยังอยู่ในช่วงการพัฒนา ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านการก่อสร้าง โดยการพัฒนาที่ต้องใช้ระยะเวลานานอาจทำให้ต้นทุนการก่อสร้างสูงกว่าที่คาดจากต้นทุนที่ไม่ได้คาดคิดไว้ ซึ่งจะกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนได้

อันดับเครดิตยังถูกกดดันลงจากการก่อหนี้ในระดับสูงด้วยเช่นกัน โดยสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นมากกว่า 3 เท่านับตั้งแต่ปี 2557 บริษัทอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านจากธุรกิจการค้าและผลิตอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าไปเป็นธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งทำให้บริษัทมีการก่อหนี้ในระดับสูง โดยบริษัทกำลังดำเนินการตามแผนลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งต้องใช้เงินลงทุนขนาดใหญ่ในช่วง 5 ปีข้างหน้า โรงไฟฟ้าพลังงานลมของบริษัทจำนวน 2 โครงการต้องการเงินลงทุนประมาณ 7,500 ล้านบาท ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 โครงการในประเทศญี่ปุ่นต้องการเงินลงทุนประมาณ 24,000 ล้านบาทและใช้ระยะเวลานานกว่าจะสร้างผลกำไร บริษัทมีการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากกว่ากระแสเงินสดที่ได้จากโครงการโรงไฟฟ้าในปัจจุบัน ซึ่งทำให้บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกสำหรับโครงการใหม่ ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจัดหาเงินทุนเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ด้วยเงินกู้ระยะยาวซึ่งจะทำให้ระดับการก่อหนี้ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยที่ความสำเร็จในการดำเนินโครงการจะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิต ในอนาคตบริษัทมีแนวโน้มที่จะพัฒนาโครงการอื่น ๆ เพิ่มเติมอีกจากกลยุทธ์ที่จะมุ่งเน้นธุรกิจพลังงาน ทั้งนี้ การก่อหนี้ในระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันอันดับเครดิตของบริษัท

รายได้ของบริษัทอยู่ในระดับ 2,000-4,500 ล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้น 48% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 2,110 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 5,000-6,000 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากแรงหนุนของธุรกิจผลิตไฟฟ้า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 32.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ประมาณ 15% ธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งมีผลตอบแทนสูงช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัท โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 30%-50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าอันเนื่องมาจากสัดส่วนรายได้ธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่จะเพิ่มสูงขึ้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 3,000 ล้านบาทภายในปี 2562 ส่วนการก่อหนี้จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าในช่วงการลงทุนขนาดใหญ่ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุน

ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 59.3% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เป็นประมาณ 70% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า กระแสเงินสดเมื่อเทียบกับภาระหนี้จะลดต่ำลงจากระดับปัจจุบันในช่วงการลงทุน อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลงเหลือ 2.5-3 เท่าจากประมาณ 3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมคาดว่าจะอยู่ในระดับ 4%-7% เมื่อเทียบกับ 7.6% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจและสร้างกระแสเงินสดได้อย่างที่วางแผนไว้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะดำเนินโครงการต่าง ๆ ที่ยังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างได้ตามแผนและได้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ ส่วนธุรกิจดั้งเดิมของบริษัทในฐานะผู้จัดหาอุปกรณ์ระบบไฟฟ้านั้นจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของบริษัทแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้ามอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าต่าง ๆ ต่ำกว่าที่คาดการณ์หรือเป้าหมายที่วางไว้ หรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงซึ่งอาจจะมีสาเหตุมาจากการที่ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอ หรือมีการลงทุนโดยใช้เงินกู้จำนวนมาก หรือมีต้นทุนในการก่อสร้างที่สูงกว่าคาด

---

#### บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GUNKUL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,265.5 ล้านบาท ใต้ออกภายใน 2 ปี	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

---

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	2,110	3,209	4,460	2,977	2,045
ต้นทุนทางการเงิน	287	330	116	58	47
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	276	562	671	518	112
เงินทุนจากการดำเนินงาน	641	751	592	411	(87)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	874	1,275	947	682	337
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,376	6,699	5,758	269	570
สินทรัพย์รวม	26,725	25,662	18,815	7,239	4,580
เงินกู้รวม	14,183	13,413	7,299	2,281	584
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,716	9,749	8,590	3,360	3,121
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	32.46	26.35	12.34	11.90	7.36
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.03 **	5.18	8.46	14.02	6.87
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.05	3.87	8.17	11.78	7.10
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม(%)	7.58 **	5.60	8.11	18.00	(14.96)
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	59.35	57.91	45.94	40.44	15.75

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การคัดลอกข้อมูลนี้มาใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับความช่วยเหลือในการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>