

# บริษัท บี.กริม บีโอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/04/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิสัย
25/04/61	A-	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
narongchai@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์  
rapeepol@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า  
monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บี.กริม บีโอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด ที่ระดับ “A-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นของบริษัทที่ระดับ “A-” เช่นเดียวกัน โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทพิจารณาถึงสถานะของบริษัทในการเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลาง (Strategic Subsidiary) ของ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) (อันดับเครดิต “A/Stable”) โดยอันดับเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ของบริษัทยังอยู่ที่ระดับ “a-”

อันดับเครดิตเฉพาะสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้ของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (อันดับเครดิต “AAA/Stable”) และประวัติการดำเนินงานที่มีแข็งแกร่งของบริษัทในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตเฉพาะมีข้อจำกัดจากการดำเนินงานที่พึ่งพาโรงไฟฟ้าเพียงแห่งเดียว

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีกระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 1 แห่งซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2559 โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวนาน 25 ปีกับ กฟผ. ที่ขนาด 90 เมกะวัตต์ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer -- SPP)

ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดกล่าวซึ่งอยู่ภายใต้รูปแบบไม่ใช้ก็ต้องจ่าย (Take-or-pay Basis) นั้นช่วยลดความเสี่ยงด้านการตลาดให้แก่บริษัทได้อย่างมาก ในกรณีนี้ กฟผ. มีข้อผูกพันในการรับซื้อไฟฟ้าอย่างน้อยในสัดส่วน 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับชั่วโมงการทำงานของโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 82%-86% ของยอดขายทั้งหมดต่อปี คุณภาพเครดิตของ กฟผ. บ่งบอกถึงการที่บริษัทมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินจากผู้ซื้อไฟฟ้าในระดับที่น้อยมาก

รายได้ที่แน่นอนของบริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) อีกด้วย นอกจากนี้ ผลกระทบจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรายังบรรเทาจากการปรับปรุงอัตราค่าไฟฟ้าที่อ้างอิงตามดัชนีด้วยเช่นกัน

### จำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม

บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมจำนวน 8 รายในสวนอุตสาหกรรมบางกะดี (สวนฯ บางกะดี) โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลาหลายปีรวม 24 เมกะวัตต์ โดยลูกค้าแต่ละรายมีข้อผูกพันในการซื้อไฟฟ้าจำนวนขั้นต่ำตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

บริษัทจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าในราคาที่มีส่วนลดจากราคาที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จำหน่ายให้แก่ลูกค้าประเภทกิจการขนาดใหญ่ โดยทั่วไปแล้วจะมีการปรับราคาจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อ

สะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิงที่เปลี่ยนแปลงผ่านค่าไฟฟ้าผันแปรหรือค่า Ft (Fuel Adjustment Charge) อย่างไรก็ตาม การปรับค่า Ft นั้นมักจะล่าช้ากว่า อีกทั้งระยะเวลาและจำนวนที่ปรับนั้นก็ยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของหน่วยงานที่รับผิดชอบอีกด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วก็อาจมีผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทได้ นอกจากนี้ ปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่ายยังขึ้นอยู่กับอุปสงค์ไฟฟ้าที่ขับเคลื่อนโดยระดับของกิจกรรมทางด้านอุตสาหกรรมอีกด้วย

### มิประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้เทคโนโลยีที่ผ่านการพิสูจน์แล้ว ระบบดังกล่าวใช้เครื่องยนต์กังหันก๊าซ 2 ชุดที่ผลิตโดย GE Power ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำที่เป็นทั้งผู้ผลิตและผู้จำหน่ายเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าในตลาดโลก บริษัทมีทีมงานและซ่อมบำรุงประจำวันของตนเอง โดยทีมงานได้รับการฝึกอบรมจาก BGRIM ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ส่วนโรงไฟฟ้าของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. มาโดยตลอดนับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงาน โดยในปี 2566 โรงไฟฟ้าของบริษัทมีดัชนีความพร้อมที่ระดับ 95.5% และมีอัตราความร้อนที่ขนาด 7,725 ปีที่อยู่ต่อหน่วยซึ่งดีกว่าอัตราความร้อนอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีกับ กฟผ. ที่ขนาด 7,950 ปีที่อยู่ต่อหน่วย

ในด้านของประสิทธิภาพการใช้พลังงานนั้น โรงไฟฟ้าของบริษัทบรรลุดัชนีวัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving -- PES) รวมทั้งได้รับค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมจากค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving -- FS) ที่อัตรา 0.36 บาทต่อหน่วยจาก กฟผ. ซึ่งทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงที่โรงไฟฟ้าของบริษัทจะถูกปรับหรือยกเลิกสัญญานั้นมีต่ำมาก

### ผลกำไรฟื้นตัว

ในปี 2566 บริษัทจำหน่ายไฟฟ้ารวม 744 ล้านหน่วย (กิกะวัตต์-ชั่วโมง) ลดลง 1% จากปีก่อนหน้า กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สูงขึ้นเป็น 725 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22% จาก 592 ล้านบาทในปีก่อนหน้า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงไปอยู่ที่ 2.7 เท่าจาก 3.5 เท่าในปี 2565

EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในปี 2566 นั้นเป็นผลส่วนหนึ่งจากสถานการณ์ราคาก๊าซที่สูงขึ้นคลี่คลายลง นอกจากนี้ ช่องว่างระหว่างการปรับอัตราค่าไฟฟ้าที่ล่าช้าและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงก็ลดลง โดยในปี 2566 ราคาก๊าซเฉลี่ยลดลงไปอยู่ที่ 370-380 บาทต่อล้านปีที่อยู่จาก 470-480 บาทต่อล้านปีที่อยู่ในปี 2565 ขณะเดียวกันค่า Ft เฉลี่ยก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 0.89 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 0.4 บาทต่อหน่วยในปี 2565

### กระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง

เมื่อมองไปข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสามารถสร้างเงินสดที่แข็งแกร่งต่อไป จากสมมติฐานว่าการปรับค่า Ft จะสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งจะทำให้บริษัทจะสามารถรักษาอัตรากำไรของไฟฟ้าที่จำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมได้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดอีกด้วยว่า โรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ที่ 91%-98% เมื่อรวมแผนการซ่อมบำรุงแล้ว

ทริสเรตติ้งประมาณการ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 555-608 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 2.5-3 เท่าในช่วงประมาณการ นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะลดลงไปอยู่ที่ 50% ภายในปี 2569

### มีสินทรัพย์ดำเนินงานเพียงแห่งเดียว

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีสินทรัพย์ดำเนินงานเพียงแห่งเดียว ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงทางธุรกิจที่ค่อนข้างสูงกว่าบริษัทผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีสินทรัพย์ที่ใช้ผลิตไฟฟ้าหลายแห่ง การที่บริษัทขาดความหลากหลายในการดำเนินงานจึงอาจทำให้รายได้ของบริษัทมีความเสี่ยงจากการที่โรงไฟฟ้าหยุดดำเนินงานอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงที่สำคัญ ๆ เช่น การหยุดเดินเครื่องโรงไฟฟ้าเป็นเวลานานหรือชิ้นส่วนสำคัญของเครื่องจักรเกิดความเสียหาย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเป็นไปได้ยากที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวเมื่อพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัท

### โครงสร้างหนี้สิน

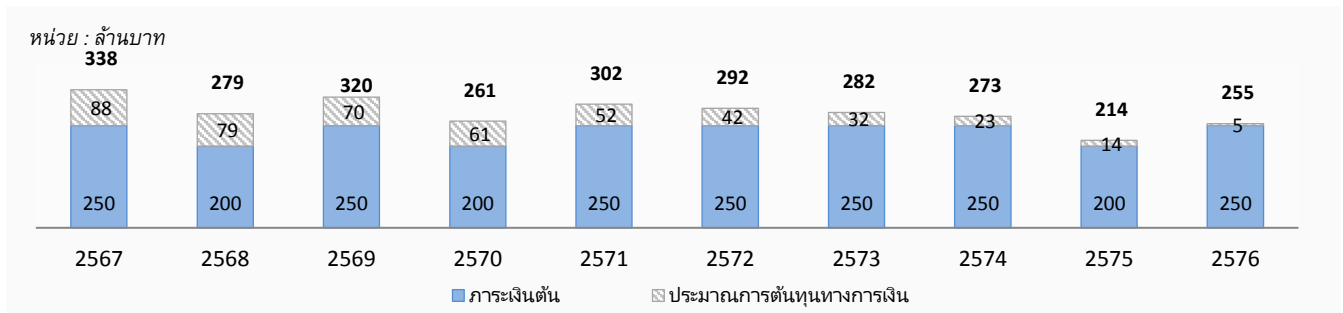
ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งหมด 2.3 พันล้านบาทโดยไม่มีหนี้ที่มีลำดับได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) โดยภาระหนี้ของบริษัทมีเพียงหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้น

## ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในระดับเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ได้ ทั้งนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2561 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นในวงเงิน 3.35 พันล้านบาทโดยได้นำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้โครงการทั้งหมดที่มีกับสถาบันการเงินต่าง ๆ ซึ่งในตารางการชำระคืนเงินต้นของหุ้นกุนั้นมีการกำหนดให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดที่บริษัทได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีอยู่

ณ เดือนธันวาคม 2566 บริษัทมีเงินสดจำนวน 443 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดที่มีอยู่เมื่อรวมกับประมาณการ EBITDA แล้วน่าจะเพียงพอรองรับภาระหนี้เงินกู้ของบริษัทจำนวน 279-338 ล้านบาทต่อปีที่จะครบกำหนดชำระในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ได้

ภาพที่ 1: กำหนดการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัท บีไอพี เพาเวอร์ 2



ที่มา : ประมาณการของทริสเรทติ้ง

## เป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางภายใต้กลุ่ม BGRIM

โรงไฟฟ้าของบริษัทเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวนทั้งสิ้น 21 แห่งซึ่งอยู่ภายใต้กลุ่ม BGRIM ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2566 กำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทคิดเป็น 4% ของกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงทั้งหมดของ BGRIM ส่วนในด้านของกระแสเงินสดนั้น EBITDA ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 4% ของ EBITDA ทั้งหมดของกลุ่ม BGRIM ทริสเรทติ้งมองว่าแม้บริษัทจะมีส่วนแบ่งรายได้เพียงเล็กน้อย แต่บริษัทก็มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ BGRIM ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมเป็นสินทรัพย์หลักในการผลิตไฟฟ้าของ BGRIM ซึ่งคิดเป็น 73% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของกลุ่ม

BGRIM มีโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สวนฯ บางกะปิจำนวนทั้งสิ้น 2 แห่งซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าของบริษัทด้วย ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีความสำคัญต่อ BGRIM ในด้านการบริหารจัดการประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวมของโรงไฟฟ้าของกลุ่มในสวนฯ บางกะปิ ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจาก BGRIM ในฐานะบริษัทแม่เมื่อบริษัทต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการกรณีพื้นฐานในช่วงปี 2567-2569

- โรงไฟฟ้าของบริษัทจะมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ในระดับ 91%-98%
- สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จะอยู่ที่ 90 เมกะวัตต์ และกับลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมจะอยู่ที่ 24 เมกะวัตต์
- บริษัทจะจำหน่ายไฟฟ้าได้ประมาณ 708-763 ล้านหน่วยต่อปี
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ปีละ 20 ล้านบาท
- การชำระคืนหนี้จะเป็นไปตามตารางการชำระคืนหนี้หุ้นกู้

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสามารถดำรงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อไปโดยที่ระดับผลกำไรต่อระดับหนี้สินของบริษัทจะเป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ BGRIM จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงได้หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือทางด้านเครดิตของ BGRIM หรือความเชื่อมโยงระหว่างบริษัทและ BGRIM หรืออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัท

ทั้งนี้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเฉพาะยังคงมีจำกัด ในทางตรงกันข้าม การปรับอันดับเครดิตเฉพาะลงอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก หรือความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัททยอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2566	2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,086	3,545	2,437	2,252	2,466
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	529	397	442	428	426
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	725	592	636	623	622
เงินทุนจากการดำเนินงาน	600	469	500	452	454
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	116	124	134	171	168
เงินลงทุน	15	9	14	8	7
สินทรัพย์รวม	4,184	4,600	4,725	4,827	5,141
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,966	2,074	2,222	2,384	2,546
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,539	1,672	1,638	1,611	1,710
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	23.5	16.7	26.1	27.7	25.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	12.8	9.0	9.6	8.9	8.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.2	4.8	4.7	3.7	3.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.7	3.5	3.5	3.8	4.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	30.5	22.6	22.5	18.9	17.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.1	55.4	57.6	59.7	59.8

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

## บริษัท บี.กริม บีไอพี เพาเวอร์ 2 จำกัด (BIP2)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BIPB335A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ทอยยชำระคืนเงินต้นในวงเงิน 3,350 ล้านบาท ใ้ถอนปี 2576	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)