

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 175/2561

6 พฤศจิกายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นที่มีการค้าประกัน	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Developing

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพิ닝
22/06/61	AA-	Alert Developing

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพิ닝
22/06/61	AA-	Alert Developing
21/09/60	AA-	Stable
09/09/57	A+	Stable
04/05/49	A	Stable
25/07/46	A-	Stable
27/07/43	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นที่มีการค้าประกันของบริษัทที่ระดับ “AA-” ด้วยเช่นกัน โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) รวมไปถึงประวัติการดำเนินงานที่เชื่อถือได้ และสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงและแนวโน้มของรายได้ที่ลดลง

ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังยกเลิกเครดิตพิ닝 (CreditAlert) “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” ของบริษัทแล้วกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิต (Rating Outlook) เป็น “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” แทนอีกด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Developing” สะท้อนถึงแนวโน้มที่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) จะใช้เวลายาวนานมากขึ้นในการซื้อหุ้นของบริษัท หลังจากที่เกิดผลกระทบการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) มีมติไม่อนุมัติในการทำธุรกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งย้ำว่า ถ้าหากบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ได้กลายมาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท สถานะเครดิตของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากผู้ถือหุ้นใหม่อาจปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจและนโยบายการเงินของบริษัทในอนาคตต่อไปได้ ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัท โกลว์ พลังงาน จะถูกจำกัดด้วยอันดับเครดิตของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยีเป็นสำคัญ ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรทติ้ง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีรายได้ที่มั่นคงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทเกิดจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีกับผู้รับซื้อที่มีความน่าเชื่อถือสูง ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เดือนกันยายน 2561 บริษัทมีกำลังการผลิตรวม 3,216.7 เมกะวัตต์ และ 71% ของกำลังการผลิตทั้งหมดอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ส่วนกำลังการผลิตที่เหลือนั้นบริษัทจำหน่ายไฟฟ้าพร้อมกับไอน้ำให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. คิดเป็น 55%-60% ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากลูกค้าอุตสาหกรรมคิดเป็น 25%-30% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำและน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. มีความแน่นอนและสามารถคาดการณ์ได้เนื่องจากมีเงื่อนไขของสัญญาที่สำคัญ เช่น ระบุปริมาณขั้นต่ำในการรับซื้อไฟฟ้าและมีกลไกในการส่งผ่านราคาเชื้อเพลิงให้แก่ผู้รับซื้อ โดยสัญญาที่มีกับ กฟผ. นั้นมีอายุระหว่าง 2-19 ปี ส่วนลูกค้าอุตสาหกรรมก็เป็นแหล่งรายได้ที่มั่นคงของบริษัทด้วยเช่นกันเนื่องจากมีสัญญาขายระยะยาวและลูกค้าก็มีความต้องการใช้ไฟฟ้าที่แน่นอนเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าปิโตรเคมีรายใหญ่ในเขตมาบตาพุด

มีประวัติการดำเนินงานที่มั่นคง

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงแข็งแกร่งโดยพิจารณาจากค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมโดยเฉลี่ยอยู่สูงกว่า 95% ตลอดระยะ 5 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (Independent Power Producer -- IPP) 2 โรงซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี และโรงไฟฟ้าเกิดโค-วัน ก็มีค่าอยู่ในช่วง 93%-96% ในปีที่ไม่มีการหยุดซ่อมตามแผน ระดับความพร้อมจ่ายที่สูงและสม่ำเสมอดังกล่าวบ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการจ่ายกระแสไฟฟ้าซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้

บริษัทมีรายได้และกำไรที่มีความแน่นอนและสามารถคาดการณ์ได้

ความเสี่ยงจากราคาเชื้อเพลิงที่จำกัด

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทซึ่งคิดเป็นประมาณ 25%-30% ของรายได้รวมนั้นมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง ความเสี่ยงนี้เกิดจากความเป็นไปได้ที่ราคาจำหน่ายไฟฟ้าและต้นทุนเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าจะไม่สอดคล้องกัน ทั้งนี้ ราคาค่าไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายจะอ้างอิงกับโครงสร้างราคาค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าภูมิภาค (กฟภ.) ซึ่งมีค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่สามารถปรับได้เป็นส่วนประกอบ โดยค่าไฟฟ้าผันแปรถูกกำหนดมาเพื่อใช้ชดเชยค่าเชื้อเพลิงที่ผันผวนให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน อย่างไรก็ตาม การปรับค่าไฟฟ้าผันแปรนั้นมีความล่าช้า อีกทั้งเวลาและขนาดของการปรับก็จะขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอีกด้วย ดังนั้น อัตรากำไรของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทจึงมีความผันผวนมากกว่ารายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ.

รายได้มีแนวโน้มลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาดกำลังการผลิต 660 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ รายได้จากค่าความพร้อมของโรงไฟฟ้าตามที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนั้นจะปรับลดลงประมาณ 30% ในระหว่างปี 2562-2563 นอกจากนี้ กำลังการผลิตตามสัญญาภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer – SPP) ยังมีแนวโน้มที่จะลดลงด้วยเช่นกันเนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 4 ฉบับที่มีกำลังการผลิตรวม 230 เมกะวัตต์จะครบกำหนดอายุในปี 2564-2565 ตามมติของคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานแห่งชาติ ณ เดือนพฤษภาคม 2559 ระบุว่าสัญญาที่กำลังจะหมดอายุนั้นมีโอกาที่จะได้รับการทดแทนด้วยสัญญาใหม่ อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตในสัญญาใหม่แต่ละฉบับนั้นมีแนวโน้มที่จะจำกัดอยู่ที่ไม่เกิน 30 เมกะวัตต์ ลดลงจาก 55-60 เมกะวัตต์ต่อฉบับในสัญญาเดิม

ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะทยอยลดลงเหลือ 16,000-17,000 ล้านบาทในระยะ 3 ปีข้างหน้าจากที่ระดับ 18,000 ล้านบาทในระหว่างปี 2559-2560 ทริสเรทติ้งมองว่าความเสี่ยงด้านลบอาจจะเกิดขึ้นจากความล่าช้าในการได้รับสัญญาใหม่มาทดแทนสัญญา SPP ที่กำลังจะหมดอายุ หรืออาจจะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดของสัญญาใหม่ที่เป็นไปในเชิงลบเนื่องจากเงื่อนไขต่าง ๆ ของสัญญาที่จะมาทดแทนนั้นยังไม่กำหนดชัดเจน

สถานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากโอกาสในการลงทุนที่จำกัดในประเทศไทย ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงดำเนินการกู้ยืมเพื่อชำระหนี้ที่ผู้ถือหุ้นที่ควรกำหนดบางส่วนและจะยังคงจ่ายเงินปันผลพิเศษเพื่อที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทให้คงที่ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะยังอยู่ในช่วง 1.5-2.0 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ยังคงพยายามที่จะซื้อกิจการของบริษัท

การที่บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จะดำเนินการซื้อกิจการของบริษัทให้สำเร็จนั้นยังไม่มีคามแน่นอนหลังจากที่ กฟภ. มีมติไม่อนุมัติการทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ กฟภ. มองว่าการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวอาจจะขัดต่อข้อกฎหมายของพระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงานโดยจะเป็นการลดการแข่งขันและจะทำให้บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี เกือบมีสถานะเป็นผู้ผูกขาดในการบริหารการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าในพื้นที่อุตสาหกรรมแห่งใดแห่งหนึ่งได้ ทั้งนี้ บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ได้ตัดสินใจที่จะยื่นอุทธรณ์ต่อ กฟภ. โดยคาดว่าจะยื่นข้อมูลเพิ่มเติมภายในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 นี้

บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าหลักที่อยู่ในเครือของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ได้ประกาศที่จะเข้าซื้อหุ้นจำนวน 69.11% ของหุ้นทั้งหมดในบริษัทโกลว์ พลังงาน และหลังจากนั้นจะทำการเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมด (Tender Offer) ของบริษัทด้วย ทั้งนี้ การซื้อกิจการทั้งหมดดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 141,000 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของการซื้อกิจการที่กระทำการระหว่าง ENGIE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทโกลว์ พลังงาน และบริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี หลังจากนี้ กฟภ. ไม่อนุมัติการทำธุรกรรมดังกล่าว ทริสเรทติ้งมองว่ากระบวนการในการอุทธรณ์จะทำให้การซื้อกิจการใช้เวลานานมากขึ้นในขณะที่กรอบเวลาของการอุทธรณ์นั้นก็ยังไม่มีคามชัดเจน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทจะเกิดจากผลลัพธ์ของการซื้อกิจการเป็นหลักซึ่งจะต้องขึ้นอยู่กับกรอบมติขั้นสุดท้ายของ กกพ. แนวโน้มอันดับเครดิต "Developing" หรือ "ยังไม่ชัดเจน" อาจเปลี่ยนเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากการซื้อกิจการถูกสั่งให้ยกเลิก ในกรณีที่การซื้อกิจการได้รับอนุมัติให้ดำเนินการต่อไป การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นหลังจากที่ทริสเรทติ้งได้ทำการประเมินสถานะเครดิตของบริษัทโกลว์ พลังงานและผู้ถือหุ้นรายใหม่หลังการซื้อกิจการอย่างครบถ้วนแล้ว หากการซื้อกิจการประสบความสำเร็จ บริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี ก็จะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของบริษัท ซึ่งสถานะเครดิตหลังการทำธุรกรรมของบริษัทโกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จะมีผลต่อการกำหนดอันดับเครดิตของบริษัทเป็นอย่างมากโดยเป็นไปตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่มของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. ***	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	40,144	51,212	52,825	64,274	73,168
กำไรจากการดำเนินงาน	13,127	17,220	17,870	18,523	20,023
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	9,938	13,703	13,594	13,037	15,201
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	13,290	18,226	18,017	17,370	20,019
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,887	14,807	14,367	12,961	15,556
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	1,582	2,444	2,669	3,315	3,458
เงินลงทุน	593	853	1,276	3,337	1,271
สินทรัพย์รวม	105,064	106,031	109,518	116,864	120,322
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	29,513	31,541	39,372	44,848	52,627
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	56,867	58,009	56,771	55,958	52,571
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	32.7	33.6	33.8	28.8	27.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.2 **	13.6	12.7	11.8	13.5
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.4	7.5	6.8	5.2	5.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.7 **	1.7	2.2	2.6	2.6
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	48.4 **	46.9	36.5	28.9	29.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	34.2	35.2	41.0	44.5	50.0

* งบการเงินรวม
** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง
*** จากงบการเงินก่อนตรวจทานและก่อนตรวจสอบ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GLOW18NA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	AA-
GLOW194A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	AA-
GLOW190A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	AA-
GLOW218A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 5,555 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	AA-
GLOW259A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA-
GLOW265A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Developing

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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