

บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ครั้งที่ 164/2561

19 ตุลาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีประกัน AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้ในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
23/11/60	AA-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของ บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (FPHT หรือผู้ออกหุ้นกู้) ที่ระดับ "AA-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยหุ้นกู้ดังกล่าวอยู่ภายใต้โครงการออกหุ้นกู้วงเงินรวม 25,000 ล้านบาทของบริษัทและหุ้นกู้ทั้งหมดได้รับการค้ำประกันโดย Frasers Property Ltd. (FPL หรือผู้ค้ำประกัน) โดย FPHT เป็นบริษัทลูกของ FPL ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ดังกล่าวสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกัน (FPL อันดับเครดิต "AA-/Stable" โดยทริสเรทติ้ง)

ภายใต้สัญญาค้ำประกัน FPL จะให้การค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ สำหรับหุ้นกู้ทั้งหมดจำนวนซึ่งรวมถึงเงินต้น ตลอดจนหนี้ดอกเบี้ยหุ้นกู้ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง หุ้นกู้มีการค้ำประกันดังกล่าวจะได้รับการจัดชั้นให้อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่าหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ของ FPL และสัญญาค้ำประกันจะอยู่ภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของ FPL โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากประสบการณ์ที่ยาวนานในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ตลอดจนการกระจายตัวทั้งในแง่ของประเภทธุรกิจ และทำเลที่ตั้ง ฐานรายได้จากสินทรัพย์ให้เช่าที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งการบริหารจัดการเงินทุนที่มีประสิทธิภาพของ FPL อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัทอันเป็นผลจากการขยายธุรกิจผ่านการซื้อกิจการจำนวนมากในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา

FPL เป็นผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์แบบบูรณาการครบวงจร (Integrated Real Estate Company) บริษัทจดทะเบียนบนกระดานหลักในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (SGX-ST) ในปี 2557 โดยมีกลุ่มไทยเจริญคอร์ปอเรชั่น หรือ TCC Group เป็นผู้ถือหุ้นหลักในสัดส่วนรวมประมาณ 88% บริษัทมีหน่วยธุรกิจเชิงกลยุทธ์จำนวน 4 หน่วยหลัก ได้แก่ ธุรกิจในประเทศสิงคโปร์ ธุรกิจในประเทศออสเตรเลีย ธุรกิจเกี่ยวกับโรงแรมและบริการ (Hospitality) และส่วนธุรกิจต่างประเทศ โดยธุรกิจทั้งหมดของบริษัทครอบคลุมการพัฒนาและบริหารโครงการอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งธุรกิจโรงแรมและเซอร์วิสเรสซิเดนซ์

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจมีการกระจายตัวดี

FPL มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และการกระจายตัวของธุรกิจทั้งในส่วนของประเภท ทำเลที่ตั้ง และฐานลูกค้า รูปแบบธุรกิจของบริษัทประกอบไปด้วยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ อันได้แก่ พื้นที่ศูนย์การค้าให้เช่า สำนักงานให้เช่า และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรมให้เช่า รวมทั้งธุรกิจโรงแรมและเรสซิเดนซ์

ธุรกิจของ FPL มีการกระจายตัวมากขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในปี 2557 ผลประกอบการของบริษัทโดยวัดจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรม ภาษี และรายการพิเศษ (profit before fair value change, taxation, and exceptional items-PBIT) ประมาณ 70% มาจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย และกว่า 60% ของ PBIT ทั้งหมดกระจุกตัวอยู่ในธุรกิจในประเทศสิงคโปร์ ปัจจุบันแหล่งรายได้ของบริษัทที่มีการกระจายตัวที่ดีขึ้นทั้งในแง่ของประเภทธุรกิจและทำเลที่บริษัทดำเนินธุรกิจ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2561 PBIT ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าในสัดส่วน 57% ตามมาด้วยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย 33% และธุรกิจโรงแรมและเซอร์วิสเรสซิเดนซ์ 10% PBIT จากธุรกิจในประเทศสิงคโปร์ลดลงเหลือ 35% ในขณะที่ธุรกิจในประเทศออสเตรเลียมี PBIT อยู่ในระดับ 31%

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



และประเทศอื่น ๆ รวมกันอีก 34%

การผสมผสานกันระหว่างธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและเพื่อให้เช่าส่งผลต่อ FPL ทั้งในแง่ของความมั่นคงของกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ความหลากหลายของทำเลทางธุรกิจช่วยลดความเสี่ยงจากการถดถอยของอุตสาหกรรมในกรณีที่สภาพตลาดในแต่ละประเทศไม่เอื้ออำนวยในบางช่วงเวลาด้วยเช่นกัน

มีฐานรายได้จำนวนมากจากสินทรัพย์ให้เช่า

ฐานรายได้จากสินทรัพย์ให้เช่าที่สูงเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนฐานะทางธุรกิจของ FPL บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนของสินทรัพย์ที่มีรายได้จากค่าเช่าอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยลดความผันผวนและการพึ่งพารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายรวมทั้งเพื่อสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงให้กับบริษัท ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2561 สิ้นสุด ณ เดือนมิถุนายน 2561 FPL มีสินทรัพย์ที่มีรายได้จากค่าเช่าในสัดส่วนประมาณ 80% ของสินทรัพย์ที่เป็นอสังหาริมทรัพย์ของบริษัท(ประกอบด้วย ธุรกิจพื้นที่ศูนย์การค้าให้เช่า สำนักงานให้เช่า และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรมให้เช่า รวมทั้งธุรกิจโรงแรมและเซอร์วิสเรสซิเดนซ์) คิดเป็นมูลค่ารวม 2.75 หมื่นล้านดอลลาร์สิงคโปร์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2561 FPL มีรายได้ 2.9 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 918 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ โดยกำไรที่ได้จากสินทรัพย์เพื่อเช่าคิดเป็นประมาณ 70% ของ EBITDA ซึ่งฐานรายได้ที่เข้มแข็งและสม่ำเสมอดังกล่าวช่วยให้ผลประกอบการของบริษัทมีความผันผวนน้อยลง

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จำนวน 4.3 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในปีบัญชี 2561 และ 3.8-4 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในปีบัญชี 2562-2563 นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อย่างน้อยปีละ 1.2 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) อย่างน้อย 600 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ต่อปี โดยคาดว่าสินทรัพย์เพื่อเช่าจะสร้างรายได้ในระดับ 1.9-2.2 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ต่อปีในช่วงเวลาดังกล่าว ส่วนที่เหลือจะเป็นรายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยที่ยังไม่รับรู้ประมาณ 2.7 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการในประเทศออสเตรเลีย และคาดว่าจะราว 70%-75% ของ EBITDA มาจากสินทรัพย์ที่มีรายได้จากค่าเช่า

ภาระหนี้ปรับตัวสูงขึ้น

ภาระหนี้ของ FPL อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจที่มีรายได้จากค่าเช่าหลายแห่งในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของ FPL จะอยู่ในระดับ 12 เท่าในช่วงปีบัญชี 2561-2563 ซึ่งระดับดังกล่าวถือเป็นเกณฑ์สำหรับภาระหนี้ของบริษัทที่อันดับเครดิตปัจจุบัน ทั้งนี้ บริษัทมีความต้องการที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 12 เท่า และ ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้าบริษัทจะมุ่งเน้นไปที่การรวมกิจการและบูรณาการการดำเนินงานกับธุรกิจที่บริษัทซื้อเข้ามาเมื่อเร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนจะขายสินทรัพย์และเพิ่มทุนบางส่วนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts -- REITs) ซึ่งจะช่วยให้ระดับหนี้ของบริษัทลดลงได้อีกด้วย

ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วและรวมภาระผูกพันการเช่าดำเนินงานและตราสารหนี้ที่ไม่กำหนดวันไถ่ถอนมูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในปีบัญชี 2560 และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ที่ 13.2 เท่า(ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2561

ความสามารถในการบริหารเงินทุนจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์

การขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ จะช่วยให้ฐานะทางการเงินของ FPL ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งกลยุทธ์ของบริษัทคือการขายสินทรัพย์ที่มีรายได้ที่คงที่เข้าทรัสต์ ที่บริษัทเป็นสปอนเซอร์และมีบริษัทย่อยเป็นผู้บริหารจัดการ (Manager) ทรัสต์ 4 แห่ง ซึ่งประกอบด้วย Frasers Centrepoint Trust (FCT) ซึ่งลงทุนในธุรกิจพื้นที่ศูนย์การค้าให้เช่า Frasers Commercial Trust (FCOT) ซึ่งลงทุนในธุรกิจสำนักงานและพื้นที่ให้เช่า Frasers Logistics & Industrial Trust (FLT) ซึ่งลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรมและโลจิสติกส์ และ Frasers Hospitality Trust Frasers (FHT) ซึ่งลงทุนในโรงแรมและเซอร์วิสเรสซิเดนซ์

เงินทุนจากการระดมทุนผ่านทรัสต์ จะสนับสนุนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ในขณะที่เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ บางส่วนถูกนำไปใช้ลดหนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า FPL มีสินทรัพย์ที่สามารถนำมาทยอยขายเข้าทรัสต์ หรือขายให้แก่ผู้อื่นประมาณ 9-10 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ การที่บริษัทน่าจะมีการขายสินทรัพย์เข้าทรัสต์ อย่างต่อเนื่องทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังอยู่ในระดับดีโดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อเงินทุนจะอยู่ในระดับ 53%-55% ในระหว่างปีบัญชี 2561-2563

สำหรับ 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2561 นั้น FPL ได้ขายสินทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรม 21 แห่งมูลค่ารวม 973 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์เข้า FLT โดย FLT ทำการระดมทุนเพิ่มจำนวน 476 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์เพื่อซื้อสินทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมทุนกับ FCOT ในสัดส่วน 50:50 เพื่อซื้อ Farnborough Business Park ในสหราชอาณาจักรมูลค่ารวม 317 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ด้วย โดย FCOT ทำการระดมทุนเพิ่มจำนวน 100 ล้านดอลลาร์

สิงคโปร์เพื่อใช้ซื้อสินทรัพย์ในส่วนของ FCOT

สภาพคล่องที่ยังบริหารจัดการได้

ในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ทริสเรตติ้งประเมินว่า FPL จะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ โดยแหล่งที่มาของเงินทุน ได้แก่ เงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณการในระดับ 600-650 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ต่อปี รวมทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 2.1 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ และวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.3 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 4 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ และทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลที่ประมาณ 500-600 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ต่อปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนลงทุนรวมประมาณ 3-3.5 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในช่วงดังกล่าว ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินทุนบางส่วนจากการเพิ่มทุนผ่านทรัสต์ฯ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังมองว่าบริษัทมีความสามารถในการระดมทุนในตลาดทุนและจะได้รับการสนับสนุนจาก TCC Group ในกรณีที่มีความจำเป็นอีกด้วยเช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของ FPL และความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่า FPL จะสามารถดำรงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอเอาไว้ได้ อีกทั้งยังมีความระมัดระวังในการบริหารความเสี่ยงทางการเงินเมื่อขยายธุรกิจรวมทั้งลดหนี้เพื่อเพิ่มความคล่องตัวด้านการเงินและเสริมให้คุณภาพเครดิตแข็งแกร่งขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตหุ้นกู้ของ FPHT จะมีการเปลี่ยนแปลงเมื่ออันดับเครดิตของผู้ค้าประกันคือ FPL มีการเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับลดอันดับเครดิต อาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของ FPL อ่อนแอลง หรือ FPL มีการลงทุนโดยการก่อหนี้เชิงรุกจนทำให้ฐานะการเงินอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในระดับเกินกว่า 12 เท่าอย่างต่อเนื่อง โอกาสในการเพิ่มอันดับเครดิตของ FPL มีจำกัดในระยะใกล้เมื่อพิจารณาถึงฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของ FPL จะปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและโครงสร้างหนี้สินปรับตัวดีขึ้นจนมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ต่ำกว่า 7 เท่าอย่างต่อเนื่องในขณะที่ผลการดำเนินงานไม่ถดถอยไปจากระดับในปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านดอลลาร์สิงคโปร์

	ต.ค.-มิ.ย. 2561	ณ วันที่ 31 กันยายน			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,943	4,027	3,440	3,562	2,203
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	825	991	856	886	665
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	922	1,148	987	1,153	812
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	918	1,192	1,071	1,264	772
เงินทุนจากการดำเนินงาน	457	734	623	836	554
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	308	243	254	244	90
เงินลงทุน	1,281	894	780	1,572	2,018
สินทรัพย์รวม	31,748	27,009	24,204	23,067	21,291
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,062	11,247	9,355	10,492	9,109
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,219	11,401	10,502	9,358	9,026
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	28.03	24.60	24.88	24.87	30.16
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.39	4.88	4.57	5.73	6.17
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.98	4.91	4.22	5.17	8.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	13.15	9.43	8.73	8.30	11.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.87	6.52	6.66	7.96	6.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.21	49.66	47.11	52.86	50.23

บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (FPHT)

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้มีการค้าประกันในวงเงินรวม 25,000 ล้านบาท:

- FPHT213A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	AA-
- FPHT228A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	AA-
- FPHT233A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	AA-
- FPHT24DA: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	AA-
- FPHT283A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA-
- FPHT288A: หุ้นกู้มีการค้าประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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