

# บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 186/2562

7 พฤศจิกายน 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/02/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
02/02/61	AA	Stable
20/12/60	AA+	Alert Negative
04/10/59	AA+	Stable
05/10/58	AA	Stable
28/05/56	AA-	Stable
20/07/55	AA	Alert Negative
04/03/53	AA	Stable
09/01/50	AA-	Stable
17/01/49	A+	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "AA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ตลอดจนการมีเครือข่ายช่องทางกระจายจำหน่ายที่กว้างขวาง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวมีข้อจำกัดบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูงของบริษัท การแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงกฎระเบียบที่เข้มงวด และการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศไทย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากรายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศของบริษัทปรับตัวลดลงในปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากธุรกิจภายในประเทศกลับเพิ่มขึ้น 8.5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยการเติบโตมาจากการฟื้นตัวของความต้องการของทั้งเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ และไม่มีแอลกอฮอล์ ส่งผลให้อัตราการหักกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวขึ้นเป็น 15.8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 เมื่อเทียบกับ 14.3% ในปีงบประมาณ 2561 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าความต้องการของตลาดภายในประเทศจะยังเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการใช้งบประมาณที่มากขึ้นของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับการมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นของภาคการเกษตร ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่า รายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มภายในประเทศจะเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ในปีงบประมาณ 2562 และ 3% ในปีงบประมาณ 2563 และ 2564 อีกทั้งยังประเมินว่าอัตราการหักกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 16% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### สถานะทางธุรกิจของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นจากการซื้อกิจการครั้งล่าสุด

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนที่สำคัญ 3 รายการซึ่งประกอบด้วย การซื้อกิจการของกลุ่ม Grand Royal (GRG) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสุรารายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามมา Saigon Beer-Alcohol-Beverage Corporation (Sabeco) ผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม และกิจการร้าน KFC ในประเทศไทย การซื้อกิจการดังกล่าวเพิ่มรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมากกว่า 30% ทั้งนี้ การขยายธุรกิจไปในประเทศเวียดนามและเวียดนาม จะช่วยให้บริษัทลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 รายได้จากต่างประเทศมีส่วนเป็น 28% ของยอดขาย เมื่อเทียบกับที่ระดับ 3% ของยอดขายในปีงบประมาณ 2560

ตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในประเทศเวียดนามและเวียดนามยังมีแนวโน้มเติบโตที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับประเทศไทย การเข้าไปสู่ตลาดประเทศเวียดนามและเวียดนามจะช่วยให้เพิ่มอัตราการเติบโตที่สำคัญของบริษัทในช่วง 5 ปีถัดไป จากรายได้ในตลาดต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่า ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนรายได้ที่มาจากนอกประเทศไทยจะเติบโตอย่างต่อเนื่องและจะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดภายในประเทศ

### สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่ม

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในทุก ๆ ตลาด บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่งครองส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มาเป็นเวลานาน โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดตามปริมาณการขายสำหรับสุรามากกว่า 90% และเบียร์ประมาณ 40% นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้นำในตลาดชาพร้อมดื่มและน้ำดื่ม และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตราย

สำคัญในกลุ่มเครื่องดีมน้ำอัดลมและเครื่องดีมประเภทอื่น ๆ อีกด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศนั้น Sabeco เป็นผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 40% ในขณะที่กลุ่ม Grand Royal ก็เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสุราสีรายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 70% ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะที่แข็งแกร่งทางการตลาดไว้ได้เนื่องจากมีตราสินค้าที่แข็งแกร่งประกอบกับการมีเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

### มีเครือข่ายช่องทางการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง

บริษัทมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมร้านค้าปลีกในประเทศไทยมากกว่า 400,000 ร้าน โดยมีศูนย์กระจายสินค้าขนาดใหญ่ 4 แห่ง และมีรถขนส่งสินค้า 6,800 คัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายกว่า 300 รายและมีพนักงานขายมากกว่า 1,300 คน อีกทั้งยังขยายตลาดในภูมิภาคอาเซียนผ่านบริษัทในเครือที่สำคัญ ๆ ด้วย อาทิ Fraser and Neave Ltd. (F&N) ซึ่งมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดของตนเองในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ ส่วนการซื้อกิจการล่าสุดดังกล่าวมาแล้วนั้นช่วยเพิ่มเครือข่ายในการกระจายสินค้าในประเทศเมียนมา และเวียดนาม

### กฎระเบียบภาครัฐจำกัดการเติบโตในประเทศ

การจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้รับผลกระทบจากการควบคุมดูแลที่เข้มงวดของภาครัฐ กล่าวคือ หน่วยงานภาครัฐมีการออกกฎระเบียบมากมาย อาทิ การจำกัดการโฆษณาและการทำกิจกรรมทางการตลาด การกำหนดเวลาในการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการกำหนดอายุขั้นต่ำของผู้ซื้อเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น กฎระเบียบดังกล่าวทำให้การเพิ่มยอดขายและการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ กระทำได้ยากแม้ว่าจะมีการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดอย่างมากก็ตาม นอกจากนี้ การเก็บภาษีสรรพสามิตยังเป็นอีกมาตรการหนึ่งที่ภาครัฐนำมาใช้เพื่อลดปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ด้วย โดยรัฐมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตค่อนข้างบ่อย ทั้งนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมามีการขึ้นภาษีสรรพสามิตถึง 5 ครั้ง ในอดีตนั้นบริษัทสามารถรักษาอัตราการกำไรโดยการส่งผ่านภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายลดลงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่อยู่ในระดับต่ำ อัตราการกำไรหรือปริมาณการจำหน่ายของบริษัทจึงมีโอกาสที่จะสูงมากกว่าระดับในปัจจุบันหากมีการขึ้นภาษีสรรพสามิตที่ไม่บ่อยเกินไป

### คาดว่าภาระหนี้จะลดลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงในช่วง 3 ปี ข้างหน้า ทั้งนี้ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ระดับ 2.158 แสบล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 และปรับตัวลงลงเป็น 2.062 แสบล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับลดลงเป็น 5.0 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 จาก 6.4 เท่าในปีงบประมาณ 2561 ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.0 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 เมื่อเทียบกับ 3.39 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่ที่ต้องใช้เงินจำนวนมากในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากผู้บริหารของบริษัทได้แสดงถึงความมุ่งมั่นในการลดภาระหนี้ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 3.5 เท่าในปีงบประมาณ 2564

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 2.41 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 33 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า รวมทั้งยังมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 5.4 หมื่นล้านบาท เมื่อรวมสภาพคล่องทั้งหมดของบริษัทแล้วคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้และการลงทุนของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่ต้องชำระประมาณ 6.0 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.40 หมื่นล้านบาท ในขณะที่จะต้องใช้งบลงทุนจำนวนประมาณ 7.0 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนมิถุนายน 2562 อยู่ที่ 1.50 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 3 เท่า

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2562-2564 ดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ในปี 2562 และเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ในปี 2563 และ ในปี 2564 ตามลำดับ
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 16%
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงประมาณการ

- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 3.5 เท่าในปีงบประมาณ 2564

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะที่แข็งแกร่งทั้งในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ภายในประเทศและต่างประเทศได้ต่อไป อีกทั้งจะยังคงสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ลดลงได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับลดต่ำกว่า 2.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากแผนในการลดภาระหนี้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \***

หน่วย: ล้านบาท

	---- ณ วันที่ 30 กันยายน ----				
	ต.ค.-มิ.ย. 2562	2561	2560	ม.ค.-ก.ย. 2559	ม.ค.-ธ.ค. 2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	205,859	230,555	190,511	139,627	172,695
กำไรจากการดำเนินงาน	32,442	32,901	33,052	23,848	28,852
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	31,511	29,302	32,334	23,458	28,126
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	34,910	33,892	35,403	26,291	31,337
เงินทุนจากการดำเนินงาน	25,293	24,085	29,150	21,702	25,314
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5,560	5,199	1,121	946	1,515
เงินลงทุน	5,520	7,437	5,557	3,011	4,277
สินทรัพย์รวม	405,753	417,922	194,241	187,654	182,017
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	206,178	215,762	34,816	45,006	44,641
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	148,477	155,473	132,513	123,712	119,266
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	15.76	14.27	17.35	17.08	16.71
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.86 **	10.26	18.42	15.66 **	17.30
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.28	6.52	31.59	27.78	20.69
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.96 **	6.37	0.98	1.33 **	1.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	14.08 **	11.16	83.73	61.49 **	56.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	58.13	58.12	20.81	26.68	27.24

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (ThaiBev)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TBEV203A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	AA
TBEV213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	AA
TBEV233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA
TBEV253A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 9,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA
TBEV283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 14,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	AA
TBEV213B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 31,600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	AA
TBEV243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 11,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA
TBEV293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,100 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2572	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)