

# บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 113/2564

21 กรกฎาคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/07/58	AAA	Stable
28/06/56	AA+	Stable
24/07/52	AA	Stable
23/05/51	AA	Positive
12/07/47	AA	Stable
25/07/43	AA	-
26/02/41	A+	-
18/09/40	AA-	-
03/07/40	AA	Alert Negative
02/02/38	AA	-

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการประเมินของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทซึ่งเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐโดยมีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูงสุด นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความเห็นของทริสเรตติ้งว่ามีความเป็นไปได้มากที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากภาครัฐอย่างพอเพียงและทันเหตุการณ์ในกรณีที่บริษัทประสบปัญหาทางการเงินอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นหน่วยงานที่มีความสัมพันธ์กับภาครัฐในระดับสูงสุด

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด เป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91% โดยบริษัททำหน้าที่เสมือนเป็นผู้ดำเนินการแทนรัฐบาลในการรักษาความมั่นคงและความปลอดภัยของห้วงอากาศในเขตแดนของประเทศไทย โดยการดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงคมนาคม คณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ในขณะที่แผนวิสาหกิจของบริษัทนั้นต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและงบประมาณการลงทุนต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะต้องส่งแผนในการกู้หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลังอีกด้วย

เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2563 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบนโยบายด้านการบินพลเรือนของประเทศไทยเกี่ยวกับการมอบหมายให้บริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยงานในการให้บริการการจัดการจราจรทางอากาศและบริการการเดินอากาศที่เกี่ยวข้องสำหรับการบินพลเรือนของประเทศไทย เป็นผลให้บริษัทไม่จำเป็นต้องต่อสัญญาบัตรกับกระทรวงคมนาคมเพื่อทำหน้าที่ดังกล่าวอีกต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่ากรณีที่มีสถานการณ์วิกฤตเกิดขึ้น รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลา

### มีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดต่อภาครัฐ

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดในอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทยในฐานะผู้ที่ได้รับมอบหมายจากรัฐบาลให้เป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศสายหลักของประเทศไทย รัฐบาลไทยในฐานะรัฐภาคีขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization -- ICAO) ได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานและระเบียบปฏิบัติของ ICAO เพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแกลงชาวกาบินกรุงเทพ (Bangkok Flight Information Region -- BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ เนื่องจากการให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อความมั่นคงและความปลอดภัยของประเทศ จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ภาครัฐจะอนุญาตให้เอกชนเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นส่วนสำคัญของแผนงานของภาครัฐในการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางหลักของการบินในภูมิภาคเอเชียอีกแห่งหนึ่งด้วย

### มีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยที่ดี

บริษัทมีสถิติด้านความปลอดภัยอยู่ในระดับที่ดี โดยสถิติของอุบัติเหตุการจราจรทางอากาศของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของผู้ให้บริการการเดินอากาศที่เป็นสมาชิก Civil Air Navigation Services Organization (CANSO) และเข้าร่วมการเปิดเผยข้อมูล เนื่องจาก

ปริมาณจราจรทางอากาศที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา บริษัทจึงได้ลงทุนในระบบบริหารจราจรทางอากาศระบบใหม่เพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยให้ดีขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการ โดยบริษัทได้เริ่มใช้งานระบบบริหารจราจรทางอากาศระบบใหม่อย่างเต็มรูปแบบเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2563

### ผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยืดเยื้อ

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยืดเยื้อยาวนาน แม้ว่าในเดือนธันวาคม 2563 ปริมาณเที่ยวบินจะทยอยปรับตัวขึ้นที่ระดับประมาณ 45% ของปริมาณเที่ยวบินในช่วงก่อนการแพร่ระบาด แต่ในเดือนมกราคม-พฤษภาคม 2564 ปริมาณเที่ยวบินกลับปรับตัวลดลงอย่างมากอีกครั้งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับประมาณ 28% ของปริมาณเที่ยวบินในช่วงก่อนการแพร่ระบาดเนื่องจากในช่วงดังกล่าวมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ระลอก 2 และระลอก 3 ซึ่งทำให้รัฐบาลต้องเพิ่มความเข้มข้นของมาตรการควบคุมการเดินทางและทำให้ประชาชนเพิ่มความระมัดระวังในการเดินทางมากขึ้น เป็นผลให้บริษัทมีรายได้ปรับตัวลดลง 45% ในปีงบประมาณ 2563 (ตุลาคม 2562 - กันยายน 2563) และลดลง 72% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2564 (ตุลาคม 2563 - มีนาคม 2564) สอดคล้องกับปริมาณเที่ยวบินที่ปรับตัวลดลง 41% ในปีงบประมาณ 2563 และ 65% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2564 บริษัทมีความพยายามในการปรับลดต้นทุนเพื่อให้สอดคล้องกับรายได้ที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถปรับลดต้นทุนลงได้เพียงประมาณ 15% เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ เป็นผลให้บริษัทมีค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกจำนวน 3.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 และ 3.3 พันล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2564

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวลดลงในปีงบประมาณ 2564 ก่อนที่จะทยอยปรับตัวดีขึ้นในปีงบประมาณ 2565-2566 และจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนโรคโควิด 19 ได้อย่างเต็มที่ในปี 2567 โดยคาดว่าจะการฟื้นตัวจะช้ากว่าที่ทริสเรทติ้งเคยประเมินไว้เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดที่ยืดเยื้อออกไป อีกทั้งเที่ยวบินระหว่างประเทศซึ่งเคยคิดเป็นประมาณ 2 ใน 3 ของเที่ยวบินทั้งหมดที่บริษัทให้บริการในช่วงก่อนการระบาดจะฟื้นตัวกลับมาได้อย่างเต็มที่ก็ต่อเมื่อมีการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนเป็นวงกว้างและการฉีดวัคซีนเกิดประสิทธิผลที่ดีในพื้นที่ส่วนใหญ่ของโลก ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงไปอีกโดยจะอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 หลังจากนั้นจะทยอยฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว ๆ 6.2 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1.01 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นต้นทุนคงที่ ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกประมาณ 6.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 ประมาณ 4.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 และประมาณ 1.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดำเนินการภายใต้หลักการชดเชยต้นทุนที่เกิดขึ้น (Cost-recovery Basis) โดยค่าบริการได้รับการประมาณการและกำหนดให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับค่าบริการเพื่อชดเชยค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกสะสมเมื่ออุตสาหกรรมการบินกลับมาเป็นปกติ

### ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง 4.1-6.8 พันล้านบาทในระหว่างปีงบประมาณ 2564-2566 จาก 2.9 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2564 เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทต้องกู้ยืมเงินเพิ่มทดแทนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะติดลบและจัดหาเงินทุนเพื่อสนับสนุนการลงทุนตามแผนซึ่งรวมทั้งสิ้นอยู่ที่ประมาณ 2.4 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2564-2566 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 87% ในปีงบประมาณ 2566 จากระดับ 75% ณ เดือนมีนาคม 2564

### สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2.2 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.8 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมระยะยาวที่คาดว่าจะเบิกใช้จำนวน 2.7 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2564-2566 บริษัทอยู่ระหว่างการขออนุมัติวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนในปีงบประมาณ 2565 อีกจำนวน 1.8 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวเพียงพอสำหรับแผนในการใช้เงินทุนของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งบริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 127 ล้านบาทและเงินลงทุนอีกจำนวน 400 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 โดยในปีงบประมาณ 2564 นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดไหลออกจากการดำเนินงานประมาณ 4 พันล้านบาท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในช่วงปีงบประมาณ 2564-2566 ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทในปีงบประมาณ 2564 จะลดลงประมาณ 74% เมื่อเทียบกับในปีงบประมาณ 2562 และหลังจากนั้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 52% และ 23% ในช่วงปีงบประมาณ 2565 และ 2566 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าในปีงบประมาณ 2562
- บริษัทจะมีค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกจำนวน 6.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2564 จำนวน 4.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 และจำนวน 1.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566

- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 87% ในปีงบประมาณ 2566

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐต่อไปโดยมีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูงสุดและมีบทบาทที่สำคัญต่อรัฐบาลในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศรายหลักในประเทศไทย

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงได้หากระดับความสัมพันธ์หรือบทบาทของบริษัทที่มีต่อรัฐบาลเปลี่ยนแปลงไปจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลต่อการที่ภาครัฐจะให้การสนับสนุนที่พอเพียงและทันเหตุการณ์ในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาวิกฤติทางการเงิน

#### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มี.ค. **	ณ วันที่ 30 กันยายน			
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,674	7,214	13,042	12,975	12,122
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(3,257)	(3,421)	857	2,372	2,039
ค่าบริการรอเรียกเก็บเงิน (ขาด) จากสายการบินสมาชิก	(3,262)	(3,427)	848	2,358	2,000
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(2,620)	(2,199)	2,054	3,485	2,910
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(2,625)	(2,205)	2,045	3,472	2,871
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5	6	9	14	38
เงินลงทุน	253	895	1,187	1,061	1,529
สินทรัพย์รวม	11,426	13,603	17,344	15,878	14,429
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,864	289	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	962	998	1,043	1,000	965
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(488.09)	(374.19)	229.57	254.19	75.72
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(0.50)	(0.13)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(201.10)	(763.79)	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	74.86	22.44	0.00	0.00	0.00

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful (เป็นตัวเลขที่ไม่มีนัยสำคัญ)

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

## บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (AEROTHAI)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)