

# บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 220/2562

30 ธันวาคม 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB  
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/01/62

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
04/01/61	BB	Stable
30/12/59	BB+	Negative
13/01/58	BB+	Stable
10/01/57	BBB-	Negative
13/03/56	BBB-	Stable

### ติดต่อ:

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

จุฑามาส บุญยวานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์

auyporn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB" ในขณะเดียวกันก็ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Negative" หรือ "ลบ" จาก "Stable" หรือ "คงที่" โดยแนวโน้มที่ปรับลดลงสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับระดับการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับสูงตลอดจนสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ บริษัทอาจเผชิญภาวะขาดสภาพคล่องในอีก 6-12 เดือนข้างหน้าหากยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่องและแผนในการขายสินทรัพย์ซ้ำกว่าที่คาด อันดับเครดิตสะท้อนถึงอุปสงค์ของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่ซบเซาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวและมาตรการการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่เข้มงวด

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องอ่อนแอกว่าที่คาด

ความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ต่ำกว่าประมาณการ โดยมีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียม "Chalermnit" และการขายที่ดิน รายได้ของบริษัทลดลงไปอยู่ที่ 2.37 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จาก 3.02 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2561 โดยเกือบ 90% ของรายได้มาจากมูลค่างานขายโครงการแนวราบ ทำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงไปอยู่ที่ 175 ล้านบาท ลดลง 60% เมื่อเทียบกับปีก่อน เช่นเดียวกับเงินทุนจากการดำเนินงานที่ลดลงไปอยู่ที่ติดลบ 316 ล้านบาท จากติดลบ 32 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ณ เดือนกันยายน 2562 ยอดขายที่รอการรับรู้รายได้ของบริษัทมีมูลค่า 6.08 พันล้านบาทซึ่งจะมีกำหนดส่งมอบจำนวน 927 ล้านบาทในปี 2563 2.5 พันล้านบาทในปี 2564 และ 2.1 พันล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากยอดขายรอการรับรู้รายได้มีขนาดเล็ก รายได้ของบริษัทในช่วงปี 2562-2565 จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการสร้างยอดขายใหม่เป็นสำคัญ เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 470 ล้านบาท จากติดลบ 154 ล้านบาทในปี 2561 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียม "Chalermnit" มูลค่า 927 ล้านบาทและหากการขายทรัพย์สินบางส่วนในปี 2563 สำเร็จจะทำให้เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทกลับขึ้นมายู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาทในปี 2563 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 2.9% ในปี 2563 จาก -4.4% ในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนทำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 0.3 เท่าในปี 2562 และ 1.6 เท่าในปี 2563

อย่างไรก็ตาม ภาวะชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์และความล่าช้าในการส่งมอบยอดขายรอการรับรู้รายได้ อาจทำให้รายได้และความสามารถในการทำกำไรลดลงอีกในปี 2563 บริษัทอาจเผชิญภาวะขาดสภาพคล่องในอีก 6-12 เดือนหากยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่องและแผนในการขายสินทรัพย์ซ้ำกว่าที่คาด

### ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงอาจนำไปสู่ความเสี่ยงที่จะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับเกินกว่า 70% ตั้งแต่ปี 2557 ภาวะขาดทุนในปี 2562 คาดว่าจะทำให้ภาระหนี้สูงขึ้นอีกซึ่งมีความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ได้ ตามข้อกำหนดของหุ้นกู้ บริษัทต้องคงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนในระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่า ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนกันยายน 2562 อยู่ที่ 2.9 เท่าซึ่งใกล้เคียงระดับเพดานที่ 3 เท่าตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ ดังนั้น บริษัทจึงออกหุ้นกู้

ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ มูลค่า 300 ล้านบาทเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินภายในปี 2562 โดยผู้ซื้อคือผู้บริหารของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่ายังคงมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินหากบริษัทยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่อง กำไรสะสมที่ลดลงเพียงเล็กน้อยส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนถดถอยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เงินลงทุนสำหรับการก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียม 3 โครงการที่เปิดตัวไปก่อนหน้านี้เป็นอีกสาเหตุที่ทำให้ระดับหนี้เพิ่มขึ้น โดยเงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 1.1 พันล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 455 ล้านบาทในปี 2564 บริษัทอาจเลื่อนการลงทุนในโครงการ "Soontareeya Residence" ซึ่งเป็นโครงการระดับราคาสูงมูลค่ารวมประมาณ 8 พันล้านบาทบนถนนราชดำริ

เมื่อพิจารณาจากฐานเงินทุนที่มีขนาดเล็กของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 73%-76% โดย ณ เดือนกันยายน 2562 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 75% ทั้งนี้ การก่อหนี้ที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่องได้สร้างความกังวลต่อความสามารถของบริษัทในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดของหุ้นกู้ ดังนั้น บริษัทจะต้องบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวังในขณะที่มีการขยายธุรกิจเพื่อที่จะหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่จะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน บริษัทตั้งใจที่จะเพิ่มฐานเงินทุนโดยหาพันธมิตร ซึ่งหากสำเร็จ จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการเงินของบริษัท

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.95 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 2.19 พันล้านบาท เงินกู้โครงการระยะยาวจำนวน 108 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 649 ล้านบาท บริษัทมีภาระหนี้หุ้นกู้ที่จะต้องชำระจำนวน 655 ล้านบาทในปลายเดือนมกราคม 2563 และอีกจำนวน 1.5 พันล้านบาทในต้นเดือนเมษายน 2563 บริษัทมีแผนการออกหุ้นกู้เป็นหลักเพื่อชำระคืนหนี้ก้อนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ภาวะชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอได้สร้างความกังวลต่อจำนวนเงินที่จะจัดหาได้จากตลาดหุ้นกู้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 56.5 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีก 256 ล้านบาท วงเงินสำรองจากสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารอีก 300 ล้านบาท และจากหุ้นกู้ด้วยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการมูลค่า 300 ล้านบาท ที่ออกเมื่อ 18 ธันวาคม 2562 อีกทั้ง บริษัทมีแผนจะขายทรัพย์สินบางส่วนมูลค่าประมาณ 1.6 พันล้านบาท และหาพันธมิตรเพื่อเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทที่มีความตึงตัว และเพิ่มฐานทุนของบริษัทภายในไตรมาสแรกของปี 2563 หากแผนดังกล่าวสำเร็จ เงินสดจากการขายทรัพย์สินและการเพิ่มทุนจะสามารถลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อสภาพคล่องของบริษัทยังคงสูงเนื่องจากยังคงมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามแผนหรือไม่ อันดับเครดิตอาจลดลงหากบริษัทล้มเหลวในการแสดงผลที่เป็นรูปธรรมของแผนการชำระคืนหนี้

### ความเสี่ยงจากลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันที่รุนแรง

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจในประเทศโดยรวมเป็นอย่างมาก อีกทั้งยังมีความผันผวนมากกว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศประกอบกับภาวะหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงทั่วประเทศส่งผลกระทบต่อความกังวลของธนาคารเกี่ยวกับกำลังซื้อของผู้ซื้อบ้าน ดังนั้น การปล่อยสินเชื่อของธนาคารจึงยังคงความเข้มงวดโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ซื้อบ้านระดับราคาปานกลางถึงต่ำซึ่งเป็นกลุ่มผู้ซื้อหลักของบริษัท นอกจากนี้ การนำเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นมาตรการใหม่ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มาบังคับใช้เมื่อเดือนเมษายน 2562 นั้นคาดว่าจะส่งผลให้อุปสงค์ของที่อยู่อาศัยชะลอตัวโดยเฉพาะอุปสงค์ในคอนโดมิเนียม

บริษัทต้องเผชิญกับอัตราดอกเบี้ยและการปฏิเสธการให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่สูงและการลดลงของกำลังซื้อของผู้ที่จะซื้อบ้าน อัตราดอกเบี้ยและการปฏิเสธการให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยอยู่ที่ระดับ 35%-46% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทยังคงมีอัตราดอกเบี้ยและการปฏิเสธการให้สินเชื่อในระดับที่สูงที่ 36% ของยอดขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 อัตราที่สูงนี้ส่งผลเป็นอย่างมากต่อการรับรู้รายได้ของบริษัท รัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นอุปสงค์ที่อยู่อาศัย ซึ่งภาครัฐจะสนับสนุนเงินเพื่อลดภาระการผ่อนดาวน์ (Cash Back) จำนวน 50,000 บาทต่อรายได้แก่ผู้ซื้อบ้าน 100,000 รายแรก โดยคุณสมบัติของผู้ที่จะได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลคือต้องมีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 100,000 บาท ในมุมมองของทริสเรทติ้ง มาตรการนี้ไม่น่าจะมีผลมากนักหากกำลังซื้อและความมั่นใจของผู้ซื้อบ้านยังคงอ่อนแอ

### สมมติฐานพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2563 บริษัทจะขายคอนโดมิเนียม 2 โครงการที่ราคาขายประมาณ 1.6 พันล้านบาทและรับรู้กำไรขั้นต้นที่ 714 ล้านบาท
- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 3.4 พันล้านบาทในปี 2562 และจะอยู่ที่ราว ๆ ปีละ 4.1-5.7 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมกำไรจากการขายทรัพย์สิน) ของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 34%-35% และอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (ไม่รวมกำไรจากการขายทรัพย์สิน) จะอยู่ที่ราว ๆ 8%-10% ในช่วงปี 2563-2565

- เงินทุนสำหรับซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 300 ล้านบาทในปี 2562 และ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

#### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับระดับการก่อหนี้ที่อยู่ในระดับสูง ตลอดจนสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ บริษัทอาจเผชิญภาวะขาดสภาพคล่องในอีก 6-12 เดือนหากยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่องและแผนในการขายสินทรัพย์ซ้ำกว่าที่คาด อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหลายระดับหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้ในระดับที่ปลอดภัยตามที่คาดไว้

#### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจลดลงได้หากบริษัทล้มเหลวในการแสดงผลของแผนการชำระคืนหนี้ที่เป็นรูปธรรม นอกจากนี้ หากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวลดลงมากกว่าเดิม และ/หรือโครงสร้างเงินทุนถดถอยลงมากกว่าที่คาดจนบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินได้ก็จะส่งผลกระทบต่อเชิงลบแก่อันดับเครดิตเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นยังมีข้อจำกัดในระยะสั้นเมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากโครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้นจากฐานทุนที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงและสามารถคงไว้ที่ระดับต่ำกว่า 70% และความกังวลต่อสภาพคล่องทางการเงินได้รับการแก้ไขอย่างแน่ชัด

#### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,374	3,936	4,958	4,643	5,401
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	120	396	536	719	560
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	175	464	605	773	611
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(316)	(154)	(67)	164	68
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	518	583	627	531	488
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	11,664	11,492	10,717	11,396	10,931
สินทรัพย์รวม	14,890	14,297	13,510	13,516	12,861
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	9,808	9,713	9,075	8,931	8,500
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,212	3,332	3,340	3,314	3,090
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.38	11.80	12.20	16.65	11.31
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.05 **	3.02	4.17	5.78	4.81
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.34	0.80	0.96	1.45	1.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	46.20 **	20.91	15.00	11.55	13.91
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(4.46) **	(1.58)	(0.74)	1.83	0.80
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	75.33	74.46	73.09	72.93	73.34

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

---

บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (Areeya)

---

อันดับเครดิตองค์กร:

BB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

---

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)