

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 164/2562
11 ตุลาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 15/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
15/03/62	BB+	Stable
11/10/61	BBB-	Stable
29/12/60	BBB	Stable
28/03/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนการณ
aueporm@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินของ บริษัท ซึ่งเป็นที่ยอมรับในธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างแบบครบวงจร (Engineering, Procurement, and Construction -- EPC) และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า อันดับเครดิตยังพิจารณา รวมถึงโครงสร้างทางการเงินและสภาพคล่องที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงและวงจรที่ขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ขายทรัพย์สินเพื่อลดแรงกดดันทางการเงิน

บริษัทตัดสินใจขายทรัพย์สินในหลาย ๆ ส่วนที่ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าเป็นจำนวนมาก เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอดีขึ้นและเพื่อสภาพคล่องที่เพียงพอ

ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอ และมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าจำนวนมาก ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา บัญชีเหล่านี้ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงขึ้นไปถึง 74% ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่จะผิดข้อกำหนดในเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้

ในช่วงปลายปี 2561 บริษัทจึงดำเนินการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นขนาด 30.5 เมกะวัตต์ มูลค่า 946 ล้านบาท ต่อมาในเดือนเมษายน 2562 บริษัทได้ขายหุ้นประมาณ 60% ในโครงการ Ahlone ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในประเทศเมียนมา และยังเป็นโรงไฟฟ้าที่สร้างรายได้หลักของบริษัทอีกด้วย ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2562 บริษัทขายหุ้นบริษัทรักษาความปลอดภัยใน บริษัท นวนครการไฟฟ้า จำกัด ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 110 เมกะวัตต์ มูลค่า 838 ล้านบาท

ดังนั้น ในปี 2562 บริษัทจะมีเงินสดจากการขายทรัพย์สินประมาณ 3.5 พันล้านบาทและรับรู้เป็นกำไรประมาณ 800 ล้านบาท ถึงแม้ว่ากำไรที่ได้จะไม่สามารถชดเชยฐานทุนที่ลดลงไปได้ทั้งหมด แต่การขายเงินลงทุนเหล่านี้ก็ช่วยให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นและช่วยเพิ่มสภาพคล่องได้อีกด้วย

การฟื้นฟูธุรกิจหลักยังคงเป็นประเด็นกังวล

ถึงแม้ว่าบริษัทจะลดแรงกดดันในด้านสภาพคล่องได้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนมุมมองว่า การฟื้นฟูธุรกิจหลักของบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอน บริษัทมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยมีรายได้ที่ลดลงอย่างมาก เป็นผลมาจากการชะลอการลงทุนของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีในภาคเอกชน และภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

นอกจากนี้ โครงการบางส่วนของบริษัทประสบปัญหาต้นทุนก่อสร้างเกินงบประมาณและได้รับผลกระทบจากลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเป็นจำนวนมากจากโครงการเหมืองเกลือ (Rock Salt Project) จนเป็นเหตุให้บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากถึงประมาณ 1.3 พันล้านบาท ในปี 2561 ในขณะที่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังคงได้รับผลกระทบจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากเช่นกัน

ทริสเรตติ้งยังคงมองว่าบริษัทมีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอย่างมากเมื่อพิจารณาจากความเชี่ยวชาญและขอบเขตงานที่บริษัทได้รับได้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทแทบจะไม่ไต่งานใหม่เลย ส่งผลให้มูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2562 อยู่ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ซึ่งมูลค่า Backlog นี้จะช่วยรักษาระดับรายได้ในอนาคตเพียง 1-2 ปีเท่านั้น

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากธุรกิจไฟฟ้า

บริษัทลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าเพื่อสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจไฟฟ้าให้มีสัดส่วนที่สามารถชดเชยความผันผวนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัท โดยบริษัทยังคงถือหุ้น 43% ในโครงการ Ahlone รวมถึงบริษัทยังมีความรับผิดชอบอยู่ในโครงการ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงรวมภาระหนี้และกระแสเงินสดจากบริษัท Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งดำเนินงานโรงไฟฟ้า Ahlone มาตามสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อใช้ในการประเมินสถานะการเงินของบริษัท

ถึงแม้ว่าสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าจะลดลง ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าธุรกิจไฟฟ้าจะสามารถสร้างผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ 400 ล้านบาทต่อปี อีกทั้ง บริษัทยังมีแผนลงทุนและก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอีกจำนวน 356 เมกะวัตต์ซึ่งบริษัทจะต้องลงทุนอีกราว 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงเกินกว่าที่บริษัทจะสามารถลงทุนเองได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเป็นไปได้ของโครงการนี้จะไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้นี้เนื่องจากระบบราชการที่ล่าช้าของรัฐบาลเมียนมา อย่างไรก็ตาม หากโครงการดังกล่าวผ่านการอนุมัติก็จะทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

สถานะทางการตลาดเป็นที่ยอมรับได้ในธุรกิจ EPC โดยเฉพาะงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม

บริษัทมีสถานะทางการตลาดเป็นที่ยอมรับได้ในธุรกิจ EPC ภายในประเทศ โดยเฉพาะงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งสถานะทางธุรกิจของบริษัทเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้กลั่นน้ำมันและบริษัทปิโตรเคมีรายใหญ่หลายราย บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำ 5 อันดับแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแง่ของรายได้และขนาดของสินทรัพย์ด้วย อีกทั้ง บริษัทสามารถรับงานที่มีขนาดใหญ่มากขึ้นทั้งในประเทศและในต่างประเทศหลาย ๆ แห่ง

บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการส่งเสริมทางธุรกิจร่วมกับ Sojitz Corporation (Sojitz) ซึ่งได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 9% ในช่วงปีที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนทางธุรกิจในระดับที่มากยิ่งขึ้นยังคงต้องรอการพิสูจน์ต่อไป ในขณะที่การขยายกำลังการผลิตของกลุ่มลูกค้าของบริษัท คาดว่าจะล่าช้าจากเดิม เนื่องจากความต้องการที่เติบโตในระดับต่ำ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าบริษัทจะมีรายได้ลดลงโดยบริษัทจะไต่งานรับเหมาก่อสร้างใหม่ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งน้อยกว่าประมาณการก่อนหน้านี้

จากมูลค่า Backlog ปัจจุบัน ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 1.03 หมื่นล้านบาทในปีนี้ หลังจากนั้นบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่ประมาณ 8-9 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถลดต้นทุนลงได้ในช่วงที่รายได้ของบริษัทลดลง ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 7%-8%

ภาระหนี้ลดลงอย่างมาก

ภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากปี 2561 จากการขายทรัพย์สินที่ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า เนื่องจากรายงานงบการเงินของบริษัทไม่ได้สะท้อนภาระหนี้ทั้งหมด ดังนั้น ในการประเมินอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งจึงได้รวมภาระหนี้ของโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทไว้ด้วยเพื่อสะท้อนภาระหนี้ของบริษัททั้งหมด ณ เดือนมิถุนายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงอย่างมากเป็น 55.2% จาก 74.2% ในปี 2561

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้รวมของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.9-4.7 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าหรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ประมาณ 50% อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ สูงขึ้นจนมาอยู่ที่ระดับเกินกว่า 14% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ในช่วง 3.2-4.0 เท่า

สภาพคล่องที่สามารถจัดการได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะสามารถจัดการได้ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3.9 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1.5 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 2.4 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทคือเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3.6 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทด้วย ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทจะทำการต่ออายุเงินกู้ยืมระยะสั้นออกไปและออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.74 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2562

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งมีดังนี้

- บริษัทจะดำเนินงานรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 2 พันล้านบาทในปี 2562 และมูลค่า 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอยู่ที่ 7.5%
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 7%-8%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนอยู่ที่ 80-90 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ไม่รวมส่วนขยายของโครงการ Ahlone

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานใหม่ที่มีมูลค่าสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบในขณะที่บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 7%-8% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจะเกิดขึ้นหากความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก จนทำให้อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ระดับเกินกว่า 8% ในขณะเดียวกันอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินปรับเพิ่มขึ้นเป็น 15% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคงอยู่ที่ประมาณ 50% ได้อย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงมากยิ่งขึ้น

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. ***	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
	2562				
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,782	8,360	10,474	20,028	21,534
กำไรจากการดำเนินงาน	527	(2,038)	795	1,016	912
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	241	(2,202)	225	895	1,094
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	558	(1,944)	1,058	1,240	1,372
เงินทุนจากการดำเนินงาน	346	(2,265)	690	701	844
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	193	475	437	445	370
เงินลงทุน	16	652	117	90	108
สินทรัพย์รวม	18,317	19,360	23,865	25,812	25,897
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,899	7,883	10,118	6,710	8,242
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,167	2,747	4,095	6,341	6,289
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.70	(23.95)	7.10	5.01	4.23
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(15.70) **	(15.55)	1.41	5.65	7.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.89	(4.09)	2.42	2.79	3.71
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(2.58) **	(4.05)	9.56	5.41	6.01
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(47.74) **	(28.74)	6.82	10.45	10.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	55.18	74.16	71.19	51.41	56.72

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

** ปรับปรุงด้วยการรวมทรัพย์สิน หนี้สิน และกระแสเงินสดจากโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัท (43%)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ 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 ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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