

บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 4/2562

9 มกราคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ที่ทบทวนล่าสุด : 04/01/61

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

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas@trisrating.com

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์

auyporn@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BB" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงระดับการก่อหนี้ที่ยังอยู่ในระดับสูง ตลอดจนสภาพคล่องที่ตั้งตัว และผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างผันผวนของบริษัท นอกจากนี้ ระดับหนี้ครัวเรือนทั่วประเทศที่อยู่ในระดับสูงและลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและแข่งขันสูงยังเป็นปัจจัยกังวลสำหรับอันดับเครดิตอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อัตราการยกเลิกและการปฏิเสธการให้สินเชื่อที่สูงทำให้ผลการดำเนินงานค่อนข้างผันผวน

บริษัทต้องเผชิญกับอัตราการยกเลิกและการปฏิเสธการให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้นเนื่องจากสินค้าของบริษัทเห็นตลาดบ้านที่มีระดับราคาต่ำ โดยราคาเฉลี่ยของที่อยู่อาศัยของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 3 ล้านบาทต่อหน่วย ดังนั้น ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ระดับราคาต่ำจึงส่งผลให้บริษัทมีอัตราการยกเลิกและการปฏิเสธการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 42% ของยอดขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจาก 38% ของยอดขายในปี 2560 ทั้งนี้ อัตราการยกเลิกและการปฏิเสธการให้สินเชื่อที่สูงนี้ส่งผลเป็นอย่างมากต่อการรับรู้รายได้ของบริษัท โดยรายได้ของบริษัทลดลงไปอยู่ที่ 3,019 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จาก 3,595 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2560

ณ เดือนกันยายน 2561 ยอดขายที่รอการรับรู้รายได้ของบริษัทมีมูลค่า 4,665 ล้านบาทซึ่งจะมีกำหนดส่งมอบจำนวน 758 ล้านบาทในปี 2562 และ 2,499 ล้านบาทในปี 2564 เนื่องจากยอดขายรอการรับรู้รายได้ที่มีขนาดเล็ก รายได้ของบริษัทในช่วงปี 2562-2564 จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการสร้างยอดขายใหม่เป็นสำคัญ ณ เดือนกันยายน 2561 บริษัทมีโครงการที่รอการขายทั้งสิ้น 51 โครงการซึ่งประกอบด้วยบ้านเดี่ยว 13 โครงการ ทาวน์เฮ้าส์ 28 โครงการ และคอนโดมิเนียม 10 โครงการ บริษัทมีมูลค่ารอการขายทั้งสิ้นจำนวน 14,516 ล้านบาท โดยสัดส่วนมูลค่าสินค้าที่รอการขายจำนวน 34% อยู่ในกลุ่มคอนโดมิเนียม ในขณะที่ 34% อยู่ในกลุ่มทาวน์เฮ้าส์ และอีก 32% อยู่ในกลุ่มบ้านเดี่ยว ทั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วน 40% ของมูลค่าโครงการที่รอการขายในกลุ่มคอนโดมิเนียมที่พร้อมโอน ส่วนในปี 2562 นั้นบริษัทจะมุ่งเน้นการขายโครงการที่สร้างแล้วเสร็จเป็นหลักเพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินให้ดีขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรยังคงต่ำ

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงต่ำอันมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารที่สูง อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัท (อัตรากำไรจากการดำเนินงาน) ลดลงมาอยู่ที่ 8% ในปี 2560 จาก 13% ในปี 2559 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 8% จากช่วงเดียวกันของปี 2560 ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายด้านการตลาดนั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาตั้งแต่ปี 2560

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับปัจจุบันอันเนื่องมาจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมซึ่งมีอัตรากำไรสูงและการมีฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตอยู่ที่ราว ๆ 4,600-6,700 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564 จากรายได้ที่จะได้รับจากโครงการคอนโดมิเนียม "Chalemnit" และ โครงการ "A Space Mega Bangna" ทั้งนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 11%-15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภาระหนี้ยังอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าระดับการก่อหนี้ของบริษัทจะยังคงสูงจากการขยายโครงการเพิ่มขึ้นอย่างมากในขณะที่ฐานเงินทุนมีขนาดเล็ก โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้เปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียม 3 โครงการมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 7,000 ล้านบาท และในปีที่จะถึงนี้บริษัทยังมีแผนจะเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมผสานอีก 2 โครงการซึ่งมีมูลค่าประมาณ 15,000 ล้านบาทด้วย ซึ่งโครงการหลังจะประกอบด้วยโรงแรมระดับ 5 ดาว และคอนโดมิเนียมราคาสูงซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 10,700 ล้านบาทบนถนนราชดำริ และโครงการอาคารสำนักงานและคอนโดมิเนียมมูลค่าประมาณ 4,000 ล้านบาทในบริเวณบางนา บริษัทจะใช้เงินลงทุนสำหรับ 5 โครงการดังกล่าวในช่วงปี 2562-2564 มูลค่าประมาณ 6,500 ล้านบาท บริษัทมีแผนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจในการพัฒนาโครงการราชดำริเพื่อลดภาระเงินลงทุนและบรรเทาภาระหนี้ของบริษัท

เมื่อพิจารณาจากฐานเงินทุนที่มีขนาดเล็กและมูลค่าการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 73%-75% ณ เดือนกันยายน 2561 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ 74% ทั้งนี้ การก่อหนี้ที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่องได้สร้างความกังวลต่อความสามารถของบริษัทในการปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดของหุ้นกู้ โดยบริษัทต้องคงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อหุ้นในระดับที่ต่ำกว่า 3 เท่า ในขณะที่บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว ณ เดือนกันยายน 2561 อยู่ที่ 2.6 เท่าซึ่งใกล้เคียงระดับเพดานที่ 3 เท่าตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ ดังนั้นบริษัทจะต้องบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างระมัดระวังในขณะที่มีการขายธุรกิจเพื่อที่จะคงอัตราส่วนดังกล่าวไว้ให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินอยู่ตลอดเวลา

ความเสี่ยงจากลักษณะของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นวงจรขึ้นลงและการแข่งขันที่รุนแรง

ความต้องการในการซื้ออสังหาริมทรัพย์มีลักษณะเป็นวงจรและได้รับผลกระทบอย่างมากจากภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้ จากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศและความกังวลต่อหนี้ภาคครัวเรือนของประเทศที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้การปล่อยสินเชื่อของธนาคารยังคงความเข้มงวดโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ซื้อบ้านระดับราคาปานกลางถึงต่ำ เช่นเดียวกับผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายรายที่กลุ่มลูกค้าหลักเป็นกลุ่มผู้ซื้อบ้านระดับราคาปานกลางถึงต่ำ บริษัทก็ประสบกับปัญหาการปฏิเสธการให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มสูงขึ้นและกำลังซื้อของผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ลดต่ำลงเช่นเดียวกัน

บริษัทเริ่มหันมาพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้นโดยโครงการแรกได้แก่โครงการ "AVA Residences" ซึ่งเปิดโครงการไปเมื่อต้นปี 2560 ตามมาด้วยโครงการ "Chalermnit" ในปลายปี 2560 และโครงการที่ถนนราชดำริที่มีแผนจะเปิดในปี 2562 โครงการทั้ง 3 นี้มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 42 ล้านบาทต่อยูนิต 18 ล้านบาทต่อยูนิต และ 20 ล้านบาทต่อยูนิตตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การหันมาพัฒนาสินค้าในระดับราคาที่สูงขึ้นมีสิ่งที่จะต้องกังวล 2 ประเด็นใหญ่ ๆ ได้แก่ ภาระทางการเงินระหว่างการพัฒนาและความสามารถของบริษัทที่จะแข่งขันกับผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ระดับบนรายอื่น ทั้งนี้ อัตราการดูดซับของตลาดและอัตราการโอนที่ช้ากว่าอาจส่งผลให้ภาระหนี้ของบริษัททรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานานขึ้น

สภาพคล่องยังคงเป็นประเด็นหลักที่ต้องกังวล

สภาพคล่องของบริษัทมีความตึงตัว ภาระหนี้ในระดับสูงทำให้กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทยังคงอ่อนตัวและเพิ่มความกังวลต่อสภาพคล่อง ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงต่อไปเป็นประมาณ -90 ล้านบาทในปี 2561 จาก -67 ล้านบาทในปี 2560 และคาดว่าจะผันผวนอยู่ที่ระดับประมาณ -60 ล้านบาทถึง 300 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2562-2564 และในช่วงการลงตุนหนี้ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับ -1% ในปี 2561 และจะอยู่ที่ราว ๆ -0.5% ถึง 2.5% ในปี 2562-2564 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับ 1-1.5 เท่า

ณ เดือนกันยายน 2561 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 3,627 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 3,031 ล้านบาท เงินกู้โครงการระยะยาวจำนวน 416 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 180 ล้านบาท (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 120 ล้านบาทสำหรับซื้อที่ดินซึ่งจะเปลี่ยนไปเป็นวงเงินกู้ระยะยาว) ในการนี้บริษัทจะชำระหนี้เงินกู้โครงการด้วยเงินสดที่ได้รับจากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยต่าง ๆ ของบริษัท ในขณะเดียวกันบริษัทก็ต้องกู้ยืมใหม่หรือรีไฟแนนซ์สำหรับชำระหนี้หุ้นกู้บางส่วนที่จะครบกำหนดไถ่ถอนด้วยส่วนสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทนั้นประกอบด้วยเงินสดจำนวน 125 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้และไม่ติดเงื่อนไขในการเบิกอีก 1,022 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทมีแผนจะขายที่ดินบางแปลงเพื่อเสริมสภาพคล่อง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตอยู่ที่ราว ๆ ปีละ 4,600-6,700 ล้านบาทในช่วงปี 2562-2564
- ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ราว ๆ 34%-39% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ราว ๆ 11%-15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- เงินทุนสำหรับซื้อที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 700-1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- เงินลงทุนสำหรับโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมผสานจะอยู่ที่ประมาณ 1,800 ล้านบาทในปี 2562 และประมาณ

2,500 ล้านบาทต่อปีในปี 2563-2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะรักษาผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ระดับเดิมเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถเพิ่มทุนและ/หรือหาพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนเอาไว้ที่ระดับประมาณ 73%-75%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นยังมีข้อจำกัดในระยะสั้นเมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจนอยู่ที่ระดับราว ๆ 11%-15% ตามเป้าหมาย ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนลดลงและสามารถคงไว้ที่ระดับต่ำกว่า 70% ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวลดลงมากกว่าเดิม หรือโครงสร้างเงินทุนถดถอยลงมากกว่าที่คาดไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-ก.ย. 2561 | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 |
|---|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 3,019 | 4,958 | 4,643 | 5,401 | 2,438 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 283 | 418 | 601 | 464 | 121 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 371 | 536 | 719 | 560 | 186 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | 421 | 605 | 773 | 611 | 226 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | (38) | (67) | 164 | 68 | (197) |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว | 421 | 627 | 531 | 488 | 408 |
| เงินลงทุน | 33 | 29 | 63 | 109 | 224 |
| สินทรัพย์รวม | 14,083 | 13,510 | 13,516 | 12,861 | 11,957 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | 9,582 | 9,075 | 8,931 | 8,500 | 7,836 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว | 3,388 | 3,340 | 3,314 | 3,090 | 2,874 |
| อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว | | | | | |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%) | 9.37 | 8.44 | 12.94 | 8.59 | 4.98 |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวร (%) | 3.90 ** | 4.17 | 5.78 | 4.81 | 1.88 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 1.00 | 0.96 | 1.45 | 1.25 | 0.55 |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 16.39 ** | 15.00 | 11.55 | 13.91 | 34.62 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%) | (0.43) ** | (0.74) | 1.83 | 0.80 | (2.52) |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%) | 73.88 | 73.09 | 72.93 | 73.34 | 73.17 |

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (Areeya)

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 ใช้อัดเผยแพร่ 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