

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 154/2563
30 กันยายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/09/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
26/09/62	BBB	Negative
08/02/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทรกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เป็น “BBB-” จาก “BBB” พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” การลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าภาระหนี้สินของ บริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทหรือโครงการโอนิโกเบ รวมไปถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการซื้อหรือลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอื่น ๆ อีกในอนาคต

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของบริษัท และผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้างดังกล่าว อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวได้รับถูกกลดทอนลงจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นของบริษัทในระยะเวลาอันใกล้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

กระแสเงินสดที่มั่นคงจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทจะยังมั่นคงในอนาคตจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ายาวกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่น่าเชื่อถือ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2563 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งทั้งหมดที่ 355.8 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 304.9 เมกะวัตต์ โดยประมาณ 90% ของกำลังการผลิตตามสัญญานั้นมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในขณะที่ กำลังการผลิตส่วนที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงสร้างกระแสเงินสดหลักให้แก่บริษัท คิดเป็นประมาณ 75% ของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของทั้งหมด ซึ่งกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีความเสถียร และสามารถคาดการณ์ได้ อันเป็นผลมาจากความเสี่ยงในปฏิบัติการที่ต่ำของโรงไฟฟ้างดังกล่าว

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้างรวมกำลังการผลิตตามสัญญาประมาณ 171.9 เมกะวัตต์ได้ดำเนินการผลิตไฟฟ้าแล้ว ในปัจจุบัน ในส่วนที่เหลืออีก 133 เมกะวัตต์จะมาจากโครงการโอนิโกเบ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น โดยโครงการดังกล่าวคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565

โรงไฟฟ้าพลังงานยังคงมีผลดำเนินงานที่ดี

โรงไฟฟ้าที่มีอยู่ของบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีสม่ำเสมอ โดยปริมาณไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ในปี 2562 เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 402.9 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (GWh) จาก 251.4 GWh ในปี 2561 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น 60% อันเป็นผลจากการผลิตไฟฟ้าเต็มปีของโรงไฟฟ้าชีวมวล โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ผลผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 216.3 GWh จาก 200.6 GWh ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น 7.8%

โครงการพลังงานแสงอาทิตย์หลักของบริษัทซึ่งประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 10 แห่งที่มีกำลังการผลิตตามสัญญารวม 80 เมกะวัตต์นั้น ยังคงผลิตไฟฟ้าได้สูงกว่าระดับความน่าจะเป็นที่ผลิตได้ที่ 50% (P50) ประมาณ 5%-10% ในขณะเดียวกันโรงไฟฟ้าชีวมวลก็มีการดำเนินงานที่น่าพอใจเช่นกันโดยพิจารณาจากอัตราการเดินกำลังการผลิตที่สูงและผลกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น โรงไฟฟ้างสองแห่งสร้างผลกำไรส่วนใหญ่ให้แก่บริษัท โดยคิดเป็นประมาณ 85% ของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทั้งหมดในปี 2562

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทาย

ทริสเรทติ้งมองว่าความน่าสนใจของการลงทุนในพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยนั้นลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเฟื่องฟูในหลายปีที่ผ่านมา สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปของอุตสาหกรรมพลังงานไฟฟ้าหมุนเวียนในประเทศไทยทำให้การลงทุนใหม่ ๆ มีความท้าทายมากขึ้น จากการหยุดให้การสนับสนุนอัตราค่าไฟฟ้า แนวโน้มการแข่งขันด้านการประมูลราคาที่สูงขึ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง นอกจากนี้ แม้รัฐบาลมีความพยายามที่จะสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียน แต่การเปิดประมูลในโครงการใหม่ ๆ ของภาครัฐบาลยังคงล่าช้า ซึ่งส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการหันไปทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าเอกชน หรือออกไปหาโอกาสในต่างประเทศแทน จากโอกาสการลงทุนที่จำกัด ทริสเรทติ้งคาดว่า การควบรวมกิจการ หรือการขายการลงทุนในโครงการที่มีอยู่เดิมจะมีแนวโน้มมากขึ้นในอุตสาหกรรม

บริษัทยังคงตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ 100-300 เมกะวัตต์ในระยะกลาง โดยตั้งแต่ปี 2562 บริษัทได้เพิ่มกำลังการผลิตตามสัญญาทั้งหมด 31 เมกะวัตต์ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการแล้วจำนวน 4 แห่ง (23 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำ (8 เมกะวัตต์) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับเอกชน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงแสวงหาโอกาสในการลงทุนต่าง ๆ เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายในการเติบโตของบริษัท โดยอาจจะซื้อโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าแล้วในประเทศไทย หรืออาจจะลงทุนในโครงการใหม่ในต่างประเทศด้วยเช่นกัน

ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโอนิโกเบ

ความแข็งแกร่งด้านเครดิตของบริษัทถูกลดทอนอย่างมากจากความเสี่ยงในการลงทุนในโครงการโอนิโกเบซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น โครงการนี้ถือเป็นการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท บริษัทเริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2560 โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อรักษารายได้ให้ยังคงเติบโต เนื่องจากโรงไฟฟ้าหลักซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ 80 เมกะวัตต์ของบริษัทจะมีรายได้ลดลงอย่างรวดเร็วเนื่องจากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) จะเริ่มทยอยหมดอายุในปี 2566 และปี 2567

การลงทุนในโครงการนี้ได้สร้างแรงกดดันให้แก่สถานะเครดิตของบริษัท จากความจำเป็นที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและระยะเวลาที่ยาวนานในการพัฒนา กำลังการผลิตตามสัญญาของโครงการโอนิโกเบคิดเป็น 44% ของพอร์ตการลงทุนซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงจากลงทุนที่กระจุกตัวอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทจะต้องแบกรับภาระหนี้เงินกู้จำนวนมากจนกว่าโครงการจะเริ่มดำเนินการอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ข้อดีของเหล่านี้สามารถชดเชยได้ด้วยที่ตั้งของโครงการที่อยู่ในประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำ อัตราจำหน่ายไฟฟ้าที่สูงถึง 36 เยนต่อหน่วย รวมถึงความเสี่ยงในการก่อสร้างและการดำเนินงานที่ต่ำของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทริสเรทติ้งเห็นว่าการเริ่มผลิตไฟฟ้าของโครงการจะเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญที่จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ ด้วยขนาดของโครงการที่ใหญ่และอัตราค่าจำหน่ายซื้อไฟฟ้าที่สูง โครงการจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจของบริษัท และยกระดับกระแสเงินสดของบริษัทเป็นระยะเวลานานเมื่อโครงการได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

ภาระหนี้สินที่สูง

ในกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งในระหว่างปี 2563-2565 คาดว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังมีมั่นคงและมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ประมาณ 1.4-1.55 พันล้านบาทต่อปี โดยโครงการโอนิโกเบจะถูกก่อสร้างตามแผนที่วางไว้และบริษัทจะยังคงถือหุ้นในโครงการ 100% ตลอดระยะเวลาการพัฒนา จากแผนเดิมที่จะจำหน่ายหุ้นในสัดส่วน 40% ของโครงการ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะอ่อนแอลงระหว่างการก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทจะต้องลงทุนอีกประมาณ 9.4 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2563-2565 สำหรับก่อสร้างโครงการโอนิโกเบ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะใช้เงินกู้ยืมเป็นหลัก ทั้งนี้ เนื่องจากทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงหาโอกาสในการซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอื่น ๆ หรืออาจจะเข้าร่วมประมูลโครงการใหม่ ๆ หากมีการเปิดประมูล ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าพอร์ตการลงทุนของบริษัทน่าจะยังคงเพิ่มอีกประมาณ 10-20 เมกะวัตต์ต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่จำกัดที่บริษัทจะเพิ่มทุนใหม่ ในขณะเดียวกัน บริษัทอาจพิจารณาขายโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในมือเป็นทางเลือกในการระดมทุนแทน

จากกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าอัตราส่วนของหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จะเพิ่มขึ้นและอยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในระหว่างปี 2564-2565 ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับผู้ผลิตไฟฟ้าหมุนเวียนส่วนใหญ่ที่ได้รับการจัดอันดับโดยทริสเรทติ้ง อย่างไรก็ตาม คาดว่าระดับภาระหนี้สินของบริษัทน่าจะลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อโครงการโอนิโกเบได้เริ่มดำเนินการ ในขณะเดียวกัน การจำหน่ายหุ้นของบริษัทบางส่วนในโครงการก็อาจจะช่วยทำให้ภาระหนี้สินของบริษัทลดลงด้วยเช่นกัน

สภาพคล่องยังคงสามารถจัดการได้

ในการประเมินสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ทริสเรทติ้งได้รวมสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานทางการเงินตามลำดับของบริษัทรวมค่าในงบการเงินรวมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการดังกล่าว ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีภาระหนี้สินทั้งหมดอยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 994 ล้านบาทที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเงินสดในมือและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะเพียงพอที่ครอบคลุมการชำระหนี้ดังกล่าว

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565
- อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ในระดับสูงกว่า 60-63%
- เงินสำหรับการลงทุนจะอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2563-2565
- อัตราการจ่ายปันผล 30%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนให้ถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี และสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยังคาดว่าโครงการโอนิโกเบจะมีความคืบหน้าตามแผนที่กำหนดไว้และค่าใช้จ่ายในโครงการจะไม่สูงเกินกว่าวงลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระหว่างการพัฒนาโครงการโอนิโกเบนั้นมีจำกัด อย่างไรก็ตาม การปรับอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการจำหน่ายหุ้นบางส่วนในโครงการโอนิโกเบ หรือการเพิ่มทุนของบริษัทซึ่งทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ลดลงต่ำกว่า 8 เท่า

ทั้งนี้ การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทต่ำลงไปอีก ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการลงทุนขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้เป็นหลัก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,266	2,297	1,481	1,172	1,332
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	504	958	666	625	826
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	766	1,463	1,088	859	1,040
เงินทุนจากการดำเนินงาน	582	1,240	796	639	829
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	184	218	207	213	177
เงินลงทุน	958	446	2,304	1,737	938
สินทรัพย์รวม	18,942	17,362	16,352	14,125	10,599
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,109	10,249	10,233	8,171	2,959
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,774	5,632	4,915	4,781	4,585
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ (%)	60.5	63.7	73.5	73.4	78.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.4 **	5.8	4.5	5.2	9.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.2	6.7	5.3	4.0	5.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.7 **	7.0	9.4	9.5	2.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	10.7 **	12.1	7.8	7.8	28.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	65.8	64.5	67.6	63.1	39.2

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีโดยคิดย้อนหลัง 12 เดือน

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงได้รับการปรับปรุงโดยการรวมงบการเงินของบริษัทไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล (หรือโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์) ตามสัดส่วนการลงทุน (Proportionate Method) แทนการบันทึกด้วยวิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (TSE)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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