

บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 2/2563

8 มกราคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/02/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
08/02/62	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ

narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่สถานะเครดิตของบริษัทจะด้อยลงจากกลยุทธ์ใหม่ของบริษัทที่จะขยายการลงทุนสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ด้วยเงินลงทุนขนาดใหญ่ จากการการลงทุนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนและการป้องกันกระแสเงินสดของบริษัทจะอ่อนแอลงอย่างมากในอนาคต การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของกลยุทธ์การลงทุนของบริษัทอีกด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลกำไรที่มั่นคงของบริษัทจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่มีอยู่รวมถึงสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากขนาดพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่เล็ก ประวัติการดำเนินงานในธุรกิจไฟฟ้าที่ยังสั้น และความเป็นไปได้ที่ภาระหนี้จะสูงขึ้นอย่างมากจากการลงทุนครั้งใหม่ของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

พอร์ตโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็ก

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะธุรกิจของบริษัทในการเป็นบริษัทโกลด์ดิงที่มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน บริษัทได้ตัดสินใจที่จะหยุดธุรกิจทำเหมืองและผลิตสังกะสีในปี 2557 และดำเนินการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้หยุดโดยสมบูรณ์ในไตรมาสแรกของปี 2562 ในเวลาเดียวกัน บริษัทได้สร้างพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้า โดยการซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและญี่ปุ่น

ปัจจุบัน พอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท บริษัทมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวนทั้งหมด 9 แห่ง ซึ่งกำลังการผลิตติดตั้งรวม 49.3 เมกะวัตต์ (MW) อย่างไรก็ตาม ขนาดของพอร์ตการลงทุนยังถือว่าค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับโดยทริสเรทติ้ง

กระแสเงินสดที่แน่นอนจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ความแข็งแกร่งของอันดับเครดิตของบริษัทนั้น มาจากพอร์ตการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะยังคงสร้างผลกำไรที่มั่นคงในระยะยาวให้แก่บริษัท โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) และการมีผู้รับซื้อไฟฟ้าที่มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าถือเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อเสถียรภาพของรายได้เนื่องจากสัญญาดังกล่าวช่วยปิดความเสี่ยงด้านอุปสงค์ อีกทั้งยังให้อัตราค่าไฟฟ้าที่คงที่ตลอดระยะเวลาของสัญญา ทั้งนี้ สัญญาทั้งหมดที่บริษัทมีนั้นเป็นประเภท Non-firm

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังมีความเสี่ยงในการปฏิบัติงานล่าช้า โดยความเสี่ยงจากปริมาณของไฟฟ้าที่จะผลิตได้นั้นถูกจำกัดเนื่องจากการดำเนินงานที่มีความเสถียรของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ การดำเนินการโรงงานไฟฟ้าของบริษัทนั้นยังคงราบรื่นและเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ยังสามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามปริมาณไฟฟ้าที่คาดการณ์ด้วยความน่าจะเป็นของการผลิตที่ 50% (P50)

ประวัติผลงานในธุรกิจไฟฟ้าที่สั้น

อันดับเครดิตของบริษัทถูกลดทอนด้วยการมีประวัติการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่สั้น โดยประสบการณ์ของผู้บริหารนั้นยังคงจำกัดแค่การพัฒนาและดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เท่านั้น ในขณะที่ บริษัทยังไม่มีประวัติในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีความซับซ้อนอื่น ๆ

ทริสเรตติ้งยังมองเห็นข้อเสียเปรียบจากการที่บริษัทเข้าสู่ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนที่ค่อนข้างช้า โดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องซื้อโครงการที่ดำเนินการอยู่แล้วจากเจ้าของเก่าหรือแสวงหาโครงการใหม่ ๆ ในต่างประเทศแทน เนื่องจากโอกาสในการลงทุนที่จำกัดและผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทได้พยายามลงทุนในโครงการใหม่ ๆ เพิ่มเติม แต่ยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก

ขอบเขตของการลงทุนยังไม่แน่นอน

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทยังคงค้นหาโอกาสการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมอยู่ในขณะนี้ โดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้น หลังจากที่โครงการที่บริษัทคาดหวังไว้หลายโครงการไม่สามารถบรรลุผลได้ โดยโครงการที่บริษัทศึกษาในปีที่ผ่านมา ได้แก่ โครงการรีไซเคิลวัสดุโลหะ โครงการการจัดการขยะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกลางที่ญี่ปุ่นนั้นได้ถูกพักไว้ทั้งหมด อีกทั้ง บริษัทต้องตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบางโครงการทั้งอีกด้วย จากความน่าดึงดูดของการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยที่น้อยลง ทริสเรตติ้งมองว่า บริษัทจำเป็นต้องแสวงหาการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเพื่อนบ้านหรืออาจจะต้องขยายไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ

ในมุมมองของเราทิศทางธุรกิจและกลยุทธ์การลงทุนของบริษัทยังคงไม่แน่นอน และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเชี่ยวชาญและความสนใจของทีมผู้บริหารชุดใหม่ของบริษัท การลงทุนในโครงการที่มีขนาดใหญ่อาจจะทำให้สัดส่วนของสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนของบริษัทนั้นเปลี่ยนแปลงได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะส่งผลให้ภาพของสถานะทางธุรกิจนั้นเปลี่ยนไปด้วย

กลยุทธ์มุ่งสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ทริสเรตติ้งยังได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันในกลยุทธ์การลงทุนของบริษัท เนื่องจากบริษัทได้มุ่งเน้นที่จะขยายไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ หลังจากการโครงการหลายโครงการได้ถูกยกเลิก ทั้งนี้ บริษัทวางแผนจะซื้อกิจการขนาดใหญ่และใช้เงินกู้ในสัดส่วนที่สูงเพื่อเร่งผลตอบแทนและการเติบโตของบริษัท ปัจจุบันโครงการที่มีอยู่ในมือมีเพียงโครงการเดียว ได้แก่ โครงการพัฒนาโรงแรมใหม่ที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สำคัญในกรุงเทพฯ นอกจากนี้ บริษัทยังมองหาโอกาสการลงทุนอื่น ๆ ในต่างประเทศอีกด้วย โดยมุ่งเน้นไปที่กลุ่มธุรกิจโรงแรม

การขยายตัวของบริษัทไปสู่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์น่าจะส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตของบริษัทเนื่องจากความเสี่ยงของอุตสาหกรรมที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับธุรกิจผลิตไฟฟ้าในประเทศ ในปัจจุบัน บริษัทยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจนเกี่ยวกับโครงการที่บริษัทจะซื้อ ซึ่งทำให้ยังมีความไม่แน่นอนทั้งในด้านของขนาดและรายละเอียดของโครงการที่จะลงทุน อย่างไรก็ตาม แผนการลงทุนโดยใช้เงินกู้จำนวนมากในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ น่าจะทำให้สถานะทางธุรกิจเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ และจะทำให้สัดส่วนโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนเพิ่มขึ้นอย่างมากอีกด้วย

ผลการดำเนินงานด้อยกว่าที่คาด

ผลการดำเนินงานล่าสุดของบริษัทนั้นอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ ถึงแม้ว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจก็ตาม โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 EBITDA (กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย) อยู่ที่ประมาณ 222 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้มากกว่าประมาณ 500 ล้านบาทต่อปี โดยผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุมาจากการยกเลิกโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวต่าง ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายสำหรับการศึกษาโครงการ ค่าใช้จ่ายสำหรับการฟื้นฟูป่าไม้ และผลขาดทุนจากการหยุดดำเนินการในธุรกิจ อย่างไรก็ตาม คาดว่า EBITDA ของบริษัทน่าจะปรับตัวดีขึ้นในอนาคต โดยมีแรงหนุนจากมาตรการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ภาวะหนี้สินทางการเงินของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2562 นั้นต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากไม่มีการลงทุนใดเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

โครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนมีโอกาสที่จะสูงขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนและการป้องกันกระแสเงินสดของบริษัทน่าจะอ่อนตัวลงอย่างมากในระยะใกล้ถึงปานกลาง จากการคาดการณ์ในกรณีที่พื้นฐานบ่งบอกถึงความเป็นไปได้ที่เงินลงทุนของบริษัทจะสูงกว่าที่คาดการณ์ในปีก่อนหน้า โดยในช่วงปี 2563-2565 เราคาดว่า บริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 1.37 หมื่นล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยการพัฒนาโรงแรมแห่งใหม่ในกรุงเทพฯ จำนวน 1.6 พันล้านบาท การซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการแล้วในประเทศใกล้เคียงจำนวน 2.1 พันล้านบาท และความเป็นไปได้ที่จะลงทุนในโรงแรมอื่น ๆ อีก 1 หมื่นล้านบาท

จากการลงทุนดังกล่าว น่าจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นสูงกว่า 8 เท่าซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูง ในขณะที่เดียวกันเงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO) ต่อหนี้สินทางการเงินจะลดลงต่ำกว่า 10% ในช่วงปี 2563-2565 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะสูงกว่า 70% ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้าที่ประมาณ 60%-62% จากความเป็นไปได้ที่บริษัทจะมีหนี้สินจำนวนมากกว่าที่คาดดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงตัดสินใจปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ

สภาพคล่องยังคงเพียงพอ

สภาพคล่องของบริษัทยังคงเพียงพอ ความเสี่ยงจากการชำระหนี้ทั้งหมดนั้นลดลงด้วยโครงสร้างเงินกู้ชนิด Project Financing โดยกระแสเงินสดสุทธิจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ถูกนำมาใช้เพื่อชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็นอันดับแรก นอกจากนี้ ณ เดือนกันยายน 2562 บริษัทมีเงินสด เงินฝากและการลงทุนระยะสั้นอยู่ในระดับสูง รวมประมาณ 3.9 พันล้านบาทซึ่งสูงกว่าหนี้สินที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม การลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทอาจทำให้เงินทุนสำรองและสินทรัพย์สภาพคล่องดังกล่าวลดลงอย่างรวดเร็ว

บริษัทมีการออกหุ้นกู้ที่มีหลักประกันมูลค่า 1.15 พันล้านบาท โดยหุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดในเดือนธันวาคม 2564 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้บริษัทมีหน้าที่จะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ต่ำกว่า 3.5 เท่า โดยบริษัทยังมีช่องว่างห่างจากเงื่อนไขดังกล่าวที่มาก เนื่องจากอัตราส่วนของบริษัทอยู่ที่ 0.49 เท่า ณ เดือนกันยายน 2562

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 530 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 800 ล้านบาทในปี 2563 และ 3,500 ล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2564-2565 โดยคาดว่าบริษัทจะซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศใกล้เคียงในปี 2563 และซื้อกลุ่มโรงแรมในปี 2564
- EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 285 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 520 ล้านบาทในปี 2563 และ 1,300 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565
- อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA Margin) จะลดลงจากระดับสูงกว่า 50% ในปี 2563 เป็น 38% หลังจากนั้นเนื่องจากสัดส่วนการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่เพิ่มขึ้น
- รายจ่ายฝ่ายทุนรวมประมาณ 13.9 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2565
- ไม่มีการเพิ่มทุนใหม่
- ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2563 อัตราการจ่ายเงินปันผล 50% สำหรับปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าโครงสร้างหนี้สินทางการเงินต่อส่วนทุนและการป้องกันกระแสเงินสดของ บริษัทจะอ่อนตัวลงอย่างมากในระยะใกล้ถึงกลางจากแผนการลงทุนเชิงรุกของบริษัท ส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบันจะยังคงมีผลดำเนินการเป็นที่น่าพอใจและส่งมอบกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทยังคงลงทุนตามแผนและทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทแยลงอย่างที่คาดไว้

ทั้งนี้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้และระยะกลาง ในขณะที่เดียวกันแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น "Stable" หรือ "คงที่" หากบริษัทสามารถรักษาโครงสร้างเงินทุนหรือระดับหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ สิ่งเหล่านี้อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีการเพิ่มทุน หรือมีการตัดขนาดของการลงทุน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	424	5,126	6,315	5,283	4,882
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	86	138	960	486	82
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	222	329	1,127	1,224	590
เงินทุนจากการดำเนินงาน	137	221	991	1,142	306
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	87	103	35	11	42
เงินลงทุน	84	8	30	15	102
สินทรัพย์รวม	9,128	8,550	7,596	5,794	5,105
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	666	276	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,683	4,703	5,084	4,017	3,581
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	52.5	6.4	17.8	23.2	12.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.5	2.0	16.4	10.3	1.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.6	3.2	32.3	111.0	14.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	2.0	0.2	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	33.2	359.2	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	12.4	5.1	0.0	0.0

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีโดยคิดย้อนหลัง 12 เดือน

หมายเหตุ: ตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินตั้งแต่ปี 2559 ได้มีการปรับปรุงโดยได้รวมผลการดำเนินงานทางการเงินของ Green Brilliant GK (ผู้ดำเนินงานโครงการ โซลาร์ฟาร์มขนาด 13 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่น) โดยวิธีการรวมกิจการ (Consolidation Method) เข้าไว้ด้วยแทนที่จะเป็นการรับรู้แบบการลงทุนระยะยาว (Long term investments)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (PDI)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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