

บริษัท เยาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 20/2561

28 กุมภาพันธ์ 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิจน์
01/04/57	BBB-	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เยาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” พร้อมทั้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” สะท้อนถึงภาระหนี้ที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมถึงมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) และผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดของบริษัท

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานในโครงการรับเหมาก่อสร้างที่หลากหลายของบริษัททั้งในภาครัฐและภาคเอกชน ทั้งนี้ จุดแข็งดังกล่าวถูกกลดทอนบางส่วนจากภาระหนี้ที่สูง ตลอดจนลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การแข่งขันที่รุนแรง และความเสี่ยงจากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทที่ไม่เป็นไปตามแผน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับ

สถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทเยาวรัตน์พัฒนาการที่อยู่ในระดับปานกลางเกิดจากการมีผลงานซึ่งเป็นที่ยอมรับทั้งในด้านการดำเนินงานที่เป็นไปตามแผนและผลงานที่แล้วเสร็จ อีกทั้งบริษัทยังสามารถดำเนินโครงการงานก่อสร้างได้ทั้งสำหรับภาครัฐและภาคเอกชน โดยบริษัทจัดอยู่ใน 6 อันดับแรกของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแง่ของรายได้ต่อปีและขนาดของสินทรัพย์

บริษัทให้บริการงานก่อสร้างหลากหลายประเภท เช่น งานก่อสร้างอาคาร โรงงานอุตสาหกรรม งานโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม ท่าเรือ ระบบชลประทาน อุโมงค์ และงานดินทอลอด เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จำนวนมากจากสัญญาสัมปทานโครงการชุดและขนถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ ระยะเวลา 9 ปีระหว่างปี 2552-2561 ภายใต้กิจการร่วมค้าเอ็นดับเบิลยูอาร์-เอสบีซีซี (NWR-SBCC Joint Venture) โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมค้าจำนวน 50% อีกด้วย

มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด

บริษัทมีจำนวนสัญญางานใหม่ในปี 2560 น้อยกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวทริสเรทติ้งจึงได้กำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสัญญาจ้างงานใหม่ที่ถือว่าต่ำเพียง 4,700 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทแพ้การประมูลงานโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐในช่วงที่ผ่านมา

การได้งานใหม่จำนวนน้อยจะส่งผลให้รายได้ในอนาคตของบริษัทต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อโครงการชุดและขนถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะแล้วเสร็จ ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบมูลค่า 11,000 ล้านบาทซึ่งเท่ากับระดับรายได้ของบริษัทเพียงปีเดียว

ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองในเชิงบวกสำหรับภาพรวมของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากการเร่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่จำนวนมากของภาครัฐ ในส่วนของบริษัทนั้นมีโอกาสที่จะได้รับงานใหม่จากโครงการเหล่านี้ทั้งในฐานะที่เป็นผู้รับเหมาหลักหรือผู้รับเหมาช่วง หากบริษัทประสบความสำเร็จในการประมูลงาน โครงการจากสัญญาใหม่ก็จะช่วยเพิ่มมูลค่างานในมือของบริษัทที่กำลังลดลงอย่างรวดเร็วได้

อันดับเครดิตยังคงมีข้อจำกัดจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างซึ่งยังคงเป็นปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อระดับรายได้และกำไรของ

ติดต่อ:
 อวยพร วชิรกาญจนารัตน์
 auporn@trisrating.com
 รพีพล มหพันธ์
 rapeepol@trisrating.com
 มณฑิยา จันทร์กล้า
 monthian@trisrating.com



บริษัท

ความเสี่ยงจากการพัฒนาโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามแผน

บริษัทได้ขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นกลยุทธ์เพื่อเพิ่มฐานรายได้ ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา บริษัท มานะพัฒนาการ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท เป็นผู้ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยได้เปิดขายบ้านเดี่ยวจำนวน 2 โครงการและคอนโดมิเนียมอีก 1 โครงการด้วยมูลค่ารวมประมาณ 3,400 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ยอดขายโครงการบ้านเดี่ยวที่ล่าช้าส่งผลให้รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีส่วนค่อนข้างต่ำและไม่เพียงพอที่จะสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทได้

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงมาก บริษัทมานะพัฒนาการยังไม่ประสบความสำเร็จในการขายโครงการบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียม ซึ่งความสามารถในการขายโครงการที่อยู่อาศัยที่บริษัทพัฒนาไว้นั้นยังคงเป็นข้อสงสัยในความสามารถของบริษัท

ในการประเมินอันดับเครดิตจึงต้องพิจารณา รวมไปถึงผลงานในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทที่ยังมีไม่มากนัก อีกทั้งความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามแผนก็ยังคงเป็นประเด็นกังวลต่ออันดับเครดิตอีกด้วยเช่นกัน ในขณะที่ยอดขายในโครงการบ้านเดี่ยวยังต่ำกว่าเป้าหมาย บริษัทก็จำเป็นต้องแบกรับต้นทุนทางการเงินของโครงการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในส่วนของทริสเรตติ้งก็ไม่ได้คาดว่าธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะเติบโตอย่างมั่นคง

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ต่ำกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยรายได้ของบริษัทอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการคือ 6,790 ล้านบาท ในการประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทนั้น ทริสเรตติ้งใช้วิธีการทางบัญชีแบบรวมผลการดำเนินงานตามสัดส่วนเพื่อสะท้อนผลประกอบการโดยรวมของบริษัท นั่นคือได้มีการรวมผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเอ็นดับเบิลยูอาร์-เอสบีซีซีและความเสี่ยงที่บริษัทอาจได้รับจากกิจการร่วมค้าเข้าไว้ด้วย

เมื่อรวมรายได้จากกิจการร่วมค้าตามสัดส่วน บริษัทจะมีรายได้รวม 7,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทรงตัวอยู่ที่ 7% และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 22% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งระดับอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวถือว่าต่ำกว่าบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในธุรกิจเดียวกันซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งได้ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทไว้ที่ระดับ 7%-8% ทว่าอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่แท้จริงของบริษัทอยู่ที่ระดับ 6.4%

อัตราร้อยกำไร (อัตราร้อยกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทเท่ากับ 8.41% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ลดลงจาก 9.75% ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเพื่อใช้ในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทรายงานผลขาดทุนจำนวน 66 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ยังสะท้อนถึงภาระหนี้ที่สูงของบริษัทด้วย กล่าวคือ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยระดับหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาตั้งแต่ปี 2557 เพื่อรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนและขยายธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เนื่องจากรายงานงบการเงินของบริษัทไม่ได้สะท้อนภาระหนี้ทั้งหมด ดังนั้นในการประเมินอันดับเครดิตทริสเรตติ้งจึงได้รวมภาระหนี้ของกิจการร่วมค้าเอ็นดับเบิลยูอาร์-เอสบีซีซีเข้าไว้ด้วยเพื่อสะท้อนภาระหนี้ของบริษัทในฐานะผู้ร่วมลงทุนและผู้ค้ำประกัน

ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งหมด 5,029 ล้านบาทซึ่งรวมหนี้ของกิจการร่วมค้าตามสัดส่วนการลงทุนด้วย อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 57.75% ณ เดือนกันยายน 2560 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับผลกระทบอย่างมากจากลูกหนี้ค้างชำระซึ่งส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทอีกด้วย

ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าเป็นความจำเป็นยิ่งที่บริษัทควรพยายามเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรให้แข็งแกร่ง โดยบริษัทควรลดต้นทุนในการดำเนินงานให้มาก ในอนาคตบริษัทจะยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงหากบริษัทไม่สามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้ดีขึ้นและเร่งการขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้ได้ ทั้งนี้ รายได้หรืออัตรากำไรที่ลดลงอาจส่งผลเพิ่มความเสี่ยงต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

สภาพคล่องค่อนข้างตึงตัว

บริษัทมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างตึงตัว โดยบริษัทมีเงินสดจำนวน 796 ล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 932 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 ในขณะที่ภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 676 ล้านบาทและหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท บริษัทวางแผนจะชำระคืนหนี้ดังกล่าวด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงเงินกู้ยืมที่จะครบกำหนดชำระจำนวนมากดังกล่าวแล้ว ความเสี่ยงจากการชำระคืนหนี้ก็นับว่าเป็นประเด็นกังวลอีกประการหนึ่งของบริษัทด้วย

บริษัทจะต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2.5 เท่าเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่

ระดับ 1.13 เท่า ณ เดือนกันยายน 2560

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าคาดและภาระหนี้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ในช่วง 3 ปีข้างหน้าสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะอ่อนแอลงเนื่องจากมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบลดลงและยอดขายอสังหาริมทรัพย์มีไม่มาก ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้เฉลี่ยของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับ 8,500 ล้านบาทต่อปี อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 6%-9% ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 55%

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าประมาณการ หรืออัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับเกินกว่า 60% หรืออัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเปลี่ยนกลับไปเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากผลการดำเนินงานและภาระหนี้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นและอยู่ในระดับที่เหมาะสม ตัวอย่างเช่น อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 50% หรืออัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับเกินกว่า 4 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้ามีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากภาระหนี้สินของบริษัทคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในขณะที่รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีสัดส่วนที่น้อย อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และการลดลงของภาระหนี้จะเป็นปัจจัยบวกต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท

นอกจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอยิ่งขึ้นแล้ว อันดับเครดิตของบริษัทยังอาจได้รับผลกระทบในเชิงลบได้หากบริษัทมีการขยายการลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้	6,793	8,312	7,586	6,826	6,727
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	189	228	186	101	134
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(66)	52	(174)	8	58
เงินทุนจากการดำเนินงาน	311	445	69	186	430
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	249	715	671	445	407
สินทรัพย์รวม	12,959	12,577	11,435	9,445	8,988
เงินกู้รวม	4,959	4,550	4,349	2,658	2,385
เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว)	5,029	4,871	5,031	3,860	-
หนี้สินรวม	9,280	8,831	7,752	5,571	5,960
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,680	3,746	3,683	3,874	3,028
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	283	317	275	226	479
เงินปันผล	-	-	-	-	188
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	8.41	9.75	5.93	7.98	8.58
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	2.81 **	3.54	0.69	2.49	4.54
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.66	3.86	2.73	4.07	5.23
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	15.51 **	16.57	8.51	13.04	18.04
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	57.75	56.53	57.74	49.91	44.07

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดปรับปรุงด้วยการรวมงบการเงินของกิจการร่วมค้า (Joint Venture -- JV, NWR-SBCC) ตามสัดส่วนการลงทุนตั้งแต่ปี 2547 เนื่องจากมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ซึ่งเกี่ยวข้องกับการบันทึกผลประกอบการของกิจการร่วมการค้าเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2558 จึงส่งผลให้บริษัทต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกผลประกอบการของกิจการร่วมการค้าจากเดิมที่บันทึกด้วยวิธีงบการเงินรวมตามสัดส่วนมาเป็นวิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method) ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนของบริษัทตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป อาทิ รายได้ เงินทุนจากการดำเนินงาน หรือสินทรัพย์รวม อาจไม่สามารถเปรียบเทียบข้อมูลในปีก่อนหน้าได้โดยตรง

บริษัท เหนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) (NWR)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
NWR188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	BBB-
NWR208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,720.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง 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