

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 155/2567

13 กันยายน 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 18/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดตีพิมพ์
19/09/65	BBB+	Positive
28/09/63	BBB+	Stable
04/06/63	A-	Negative
04/09/62	A-	Stable
13/11/56	A	Stable
24/11/49	A-	Stable

ติดต่อ:

สุชานา ฉันทาดิษฐ์

suchana@trisrating.com

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนากร

nauwarut@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพฑูริย์กิจ

wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย

sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” แต่ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงภาระหนี้ในระดับสูงจนกว่าโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่จะเริ่มเปิดดำเนินการตามแผนในปี 2568

อันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ยาวนานของบริษัทในอุตสาหกรรมน้ำตาล รวมถึงการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับน้ำตาล และฐานะทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็ถูกลดทอนจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เงินลงทุนจำนวนมาก รวมทั้งความเสี่ยงในการดำเนินงานโรงงานแห่งใหม่ และความผันผวนของราคาน้ำตาลและปริมาณอ้อย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนแอลงในปี 2566 โดยคาดว่าจะเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยในช่วงปี 2567-2569

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 ลดลงกว่าปีก่อนหน้าแม้ว่าปริมาณอ้อยจะใกล้เคียงกันและราคาน้ำตาลโลกจะอยู่ในระดับสูง โดยราคาน้ำตาลดิบเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 จากที่ราคา 20 เซนต์ต่อปอนด์ไปเป็น 27 เซนต์ต่อปอนด์ซึ่งสูงมากในรอบ 10 ปีที่ผ่านมาอันเป็นผลมาจากอุปทานส่วนขาดของน้ำตาลตลอดจนความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์พร้อมกับแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาอ้อยที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนในการผลิตต่าง ๆ ได้ส่งผลทำให้อัตรากำไรโดยรวมของบริษัทลดลง ทั้งนี้ อัตรากำไรต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15% ในปี 2566 จากระดับ 21.5% ในปี 2565 และ EBITDA ในปี 2566 ก็ลดลง 20% มาอยู่ที่จำนวน 2.8 พันล้านบาท จาก 3.5 พันล้านบาทในปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับนี้ไปอีกตลอดช่วงปีประมาณการ ผลกระทบจากตราสารอนุพันธ์และต้นทุนในการผลิตที่สูงมีแนวโน้มที่จะลดลงซึ่งจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จำนวนอ้อยเข้าหีบของบริษัทในช่วงปีการผลิต 2566/2567 ลดลง 18% มาอยู่ที่ 5.4 ล้านตันอ้อยเนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่น้อยและการปิดโรงงานของบริษัทที่จังหวัดชลบุรี อย่างไรก็ตาม การที่ราคาน้ำตาลโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับที่น่าพอใจระหว่าง 18-22 เซนต์ต่อปอนด์ก็ทำให้รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 คาดว่าจะลดลงเพียง 11% เท่านั้น

ปริมาณอ้อยคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปีการผลิต 2567/2568 และ 2568/2569 เนื่องจากคาดการณ์ว่าปริมาณน้ำฝนจะมากขึ้นและการเริ่มเปิดดำเนินการของโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทที่จังหวัดสระแก้วในปีการผลิต 2567/2568 ในขณะที่ราคาน้ำตาลในตลาดโลกนั้นคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระหว่าง 15-18 เซนต์ต่อปอนด์

ด้วยเหตุดังกล่าว รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจึงคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.65-1.8 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2567-2569 โดยที่ EBITDA Margin น่าจะอยู่ในช่วง 17%-18% รวมทั้ง EBITDA จะอยู่ที่ราว ๆ 2.9-3.0 พันล้านบาทต่อปี

ผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจสำหรับโรงงานในประเทศลาว

บริษัทมีโรงงานน้ำตาล 2 แห่งที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทยโดยอยู่ในประเทศกัมพูชาและสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ทั้งนี้ โรงงานน้ำตาลในประเทศกัมพูชาปัจจุบันได้หยุดดำเนินการ ในขณะที่โรงงานน้ำตาลใน สปป.ลาว ยังคงดำเนินการตามปกติ โรงงานน้ำตาลใน สปป.ลาว สร้างรายได้คิดเป็นประมาณ 4% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท โดยรายได้และ EBITDA ในปี 2566 อยู่ที่ระดับ 677 ล้านบาทและ 280 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2565 อันเป็นผลมาจากปริมาณอ้อยที่เพิ่มขึ้นและราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่สูงขึ้น ทั้งนี้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 2 เท่าจากปี 2565 อย่างไรก็ตาม ปริมาณอ้อยในปีการผลิต 2566/2567 ลดลงเนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่อยู่ในระดับต่ำ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจากโรงงานน้ำตาลใน สปป.ลาว จะลดลง 12% มาอยู่ที่ระดับประมาณ 590 ล้านบาทในปี 2567

ปริมาณผลผลิตอ้อยคาดว่าจะดีขึ้นในช่วงปีการผลิต 2567/2568 และ 2568/2569 เนื่องจากการเพิ่มพื้นที่เพาะปลูกและการคาดการณ์ปริมาณน้ำฝนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการคาดการณ์ว่าราคาน้ำตาลในตลาดโลกจะลดลง รายได้ของบริษัทจึงคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 480-500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569

รายได้ที่มีเสถียรภาพจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง แต่ไม่ได้รับรู้เงินปันผลรับจากธุรกิจเอทานอล

รายได้จากการผลิตไฟฟ้า ไอน้ำ และปุ๋ยคิดเป็น 10% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2566 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 นอกจากจะใช้ไฟฟ้าที่ผลิตได้ภายในบริษัทแล้ว บริษัทยังจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลภายนอกด้วย โดยส่วนใหญ่จะจำหน่ายให้แก่องค์กรสาธารณูปโภคของภาครัฐ โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่จำนวน 1.6 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.2 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทจะอยู่ที่จำนวน 1.4 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569

บริษัทยังถือหุ้นในสัดส่วน 29.88% ใน บริษัท บีบีจี จำกัด (มหาชน) (BBGI) ซึ่งเป็นผู้ผลิตไบโอดีเซลและเอทานอลด้วย ในปี 2566 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน BBGI คิดเป็นจำนวน 196 ล้านบาทจากการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับของเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งไม่ได้รับเงินปันผลรับจาก BBGI ไว้ในประมาณการของทริสเรทติ้งในช่วงปี 2568-2569 เนื่องจาก BBGI ยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนักในธุรกิจไบโอดีเซลและธุรกิจเอทานอล อีกทั้งทริสเรทติ้งยังต้องใช้เวลาในการประเมินผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ที่ BBGI ได้เริ่มดำเนินงานด้วย

คาดว่าภาระหนี้จะทยอยลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2567 จากการลงทุนในโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ก่อนที่จะทยอยลดลงตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป บริษัทได้ย้ายโรงงานน้ำตาลจากจังหวัดชลบุรีซึ่งมีกำลังการผลิตในการหีบอ้อยที่ 3,500 ตันอ้อยต่อวันไปยังโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ที่จังหวัดสระแก้วซึ่งมีกำลังการผลิตในการหีบอ้อยที่ 20,000 ตันอ้อยต่อวัน และในพินที่เดียวกันนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ด้วย โดยทั้งโรงงานน้ำตาลและโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งนี้จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในปีการผลิต 2567/2568 ทั้งนี้ การลงทุนในโรงงานน้ำตาลและโรงไฟฟ้างดังกล่าวคาดว่าจะใช้เงินทุนประมาณ 5.7 พันล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2568

เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเป็นอย่างมากในโรงงานแห่งใหม่ดังกล่าว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นถึง 1.7 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยเพิ่มจาก 1.44 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 อย่างไรก็ตาม ระดับหนี้คาดว่าจะลดลงจากการที่บริษัทมีการจ่ายคืนหนี้เงินกู้ตามกำหนดที่ปีละประมาณ 1-3 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5.1 เท่าในปี 2566 และ 6.1 เท่าสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว) ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะทยอยลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5 เท่าภายในอีก 2 ปีข้างหน้าจากระดับ 5.7 เท่าในปี 2567

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 147 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกจำนวน 1.38 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2567 ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานในอีก 12 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.1 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีหนี้ที่คาดว่าจะถึงกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนทั้งสิ้น 1.12 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 8.7 พันล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2.5 พันล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 13 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 3.5 พันล้านบาทซึ่งรวมการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ที่จำนวน 3.3 พันล้านบาทด้วย

บริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินจากเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ที่จะต้องคงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ต่ำกว่า 2 เท่า โดย ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2567 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.86 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกรกฎาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.94 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.6 พันล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 19%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะอยู่ที่จำนวนราว ๆ 1.65-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 17%-18% ในระหว่างปี 2567-2569
- งบลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาทในปี 2567 โดยส่วนใหญ่จะเป็นค่าก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่และจะมีการลงทุนอีกจำนวนประมาณ 700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงมีภาระหนี้อยู่ในระดับสูงจนกว่าโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่จะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ซึ่งคาดว่าจะในปี 2568 โดยผลการดำเนินงานและระดับหนี้ของบริษัทคาดว่าจะยังคงเป็นไปตามที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ และมีงบดุลที่แข็งแกร่งขึ้น โดยที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงไปจากที่ทริสเรทติ้งได้คาดการณ์ไว้อย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	พ.ย 2566- ก.ค. 2567	ณ วันที่ 31 ตุลาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,678	18,604	16,549	10,660	12,012
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,697	1,713	2,180	1,171	410
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,555	2,844	3,550	1,809	1,196
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,995	2,239	3,058	1,376	648
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	487	479	433	428	503
เงินลงทุน	3,069	941	194	220	480
สินทรัพย์รวม	45,957	39,798	41,650	41,521	41,122
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	19,484	14,423	16,660	18,558	18,920
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	22,336	21,577	21,363	20,112	19,546
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	20.2	15.3	21.5	17.0	10.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	5.5	4.6	5.7	3.0	1.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.2	5.9	8.2	4.2	2.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)**	6.1	5.1	4.7	10.3	15.8
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	13.1	15.5	18.4	7.4	3.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	46.6	40.1	43.8	48.0	49.2

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KSL27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่อนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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