

# บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 148/2565

29 สิงหาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+  
 แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/10/64	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ  
 narongchai@trisrating.com

เทอญ รูติเนื่อง, CFA  
 tem@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
 parat@trisrating.com

วียดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
 wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ทั้งนี้ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพของบริษัทจากการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreement -- PPA) กับรัฐวิสาหกิจ การไฟฟ้าแห่งประเทศไทย ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กและรายเล็กมาก (Small Power Producers -- SPP และ Very Small Power Producers -- VSPP) รวมถึงผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของโรงไฟฟ้าของบริษัท ในทางกลับกัน อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดบางส่วนจากภาระหนี้ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงการขยายธุรกิจรวมถึงความเสี่ยงจากการพัฒนาโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ๆ ตามแผนงานของบริษัทอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### กระแสเงินสดที่คาดการณ์ได้จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว

โรงไฟฟ้าเกือบทั้งหมดของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้วจำนวน 22 แห่งทั่วประเทศ โดยมีกำลังการผลิตรวม 257.6 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ กำลังการผลิตจากโรงไฟฟ้าชีวมวล 13 แห่งมีสัดส่วนคิดเป็น 49% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงคิดเป็น 44% ส่วนที่เหลืออีก 7% เป็นกำลังผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานขยะชุมชน (Municipal Solid Waste -- MSW) 2 แห่ง รวมทั้งจากโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา 5 แห่งและแบบลอยน้ำอีก 1 แห่ง

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากนั้นได้รับค่าไฟฟ้าแบบคงที่ (Fixed Feed-in Tariff -- Fixed FIT) ในอัตรา 2.39 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh) และค่าไฟฟ้าแบบแปรผัน (Variable FIT) ในอัตรา 1.85 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงซึ่งปรับตามอัตราเงินเพื่อขึ้นพื้นฐาน นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามยังมีส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าพิเศษ (Premium FIT) ในอัตรา 0.3 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในช่วง 8 ปีแรกอีกด้วย

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปีกับ กฟผ. ภายใต้โครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กโดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ขนาด 90 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามาตรฐานสำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในโครงการดังกล่าว กฟผ. ตกลงที่จะเรียกจ่ายไฟฟ้าอย่างน้อยที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามสัญญาโดยขึ้นอยู่กับชั่วโมงการทำงานของโรงไฟฟ้า สัญญาดังกล่าวซึ่งเป็นแบบ Take-or-pay คือไม่ใช้ก็ต้องจ่ายนั้นช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอน นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้ายังเป็นสูตรที่สามารถปรับเปลี่ยนราคาได้ตามการเปลี่ยนแปลงราคาเชื้อเพลิงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันและความผันผวนของค่าเงินได้อีกด้วย

## การลดความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบ

โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทได้รับการออกแบบให้สามารถใช้เชื้อเพลิงได้หลากหลายประเภท เช่น ไม้สับ เปลือกไม้ และเศษวัสดุต่าง ๆ ที่เหลือจากการเกษตร โดยไม้สับและเปลือกไม้เป็นเชื้อเพลิงหลักที่บริษัทใช้ในโรงไฟฟ้าชีวมวลซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณ 60%-70% ของปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นเศษวัสดุทางการเกษตร

เชื้อเพลิงประเภทชีวมวลนั้นมีความผันผวนในแง่ของอุปทานและราคา โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทตั้งอยู่ใกล้กับแหล่งวัตถุดิบเพื่อให้ง่ายต่อการจัดหาและจำกัดต้นทุนในการขนส่ง นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการมีผู้ถือหุ้นใหญ่หลายรายที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจสวนยูคาลิปตัสและไม้สับ โดยโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทมีการทำสัญญาจัดหาเชื้อเพลิงระยะยาวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างความมั่นใจว่าโรงไฟฟ้าจะมีเชื้อเพลิงไม้สับและเปลือกไม้ยูคาลิปตัสอย่างเพียงพอและพร้อมใช้งานอยู่ตลอดเวลา

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ต้นทุนเชื้อเพลิงโดยเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 1.45-1.63 บาทต่อหน่วยไฟฟ้าที่จำหน่าย (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)

## มีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจมาโดยตลอดในช่วงปี 2562-2564 ทั้งนี้ ค่าดัชนีความพร้อมโดยของโรงไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 84.9%-99.8% ในขณะที่ค่าดัชนีการหยุดซ่อมฉุกเฉินโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.1%-6.6% ในเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าชีวมวล 2 โครงการที่บริษัทซื้อกิจการมาเมื่อปี 2563 ยังคงอยู่ในช่วงการซ่อมบำรุงและมีค่าดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าอยู่ที่ระดับ 50.7%-70.4% ทั้งนี้ ในช่วงปี 2562-2564 โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทมีอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 95%-99% ของกำลังการผลิตตามสัญญา

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของบริษัทที่มีอยู่ 1 โรงนั้นสามารถบรรลุเป้าหมายตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามาตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินงานในปี 2560 โดยมีค่าดัชนีความพร้อมอยู่ที่ระดับ 96.6%-99.5% และมีอัตราการหยุดซ่อมนอกแผนในระดับต่ำ ส่วนอัตราค่าความร้อนนั้นอยู่ที่ระหว่าง 7,366-7,407 บีทียูต่อหน่วยซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 7,950 บีทียูต่อหน่วยซึ่งระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าขยะชุมชนของบริษัทก็มีผลการดำเนินงานที่ดี โดยในปี 2562-2564 มีค่าดัชนีความพร้อมโดยเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าอยู่ที่ระดับ 89%-96% ในขณะที่ค่าดัชนีการหยุดซ่อมฉุกเฉินโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.7%-2.2% และมีอัตราการจำหน่ายไฟฟ้าอยู่ที่ระดับประมาณ 98.9%-99.9% ของกำลังการผลิตตามสัญญา

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทมีรายได้จำนวน 3.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการดำเนินงานเต็มช่วงระยะเวลาของโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 9.9 เมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินงานในเดือนพฤศจิกายน 2564 และจากรายได้ที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมซึ่งเกิดจากการปรับเพิ่มรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าเพื่อสะท้อนราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่จำนวน 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่ง EBITDA ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้นั้นมีสาเหตุมาจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและมีค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานของโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น

## มีโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวนมาก

อันดับเครดิตมีข้อจำกัดบางส่วนจากความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการใหม่ ๆ ตามแผนการลงทุนของบริษัท ปัจจุบันบริษัทกำลังพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า 34 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันทั้งสิ้น 270.8 เมกะวัตต์โดยประกอบไปด้วยโรงไฟฟ้าภายใต้โครงการ SPP Hybrid จำนวน 4 แห่ง โรงไฟฟ้าชีวมวล 10 แห่ง โรงไฟฟ้าขยะชุมชน 2 แห่ง และโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพ 18 แห่ง บริษัทคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า SPP Hybrid จำนวน 1 แห่งได้ภายในปี 2566 และจะเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพทั้งหมดภายในปลายปี 2568 รวมทั้งจะเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าขยะชุมชนในระหว่างปี 2569-2570

ภายใต้ประมาณการกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการใหม่ ๆ จะเริ่มสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทอย่างมีนัยสำคัญได้ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไปเมื่อโครงการต่าง ๆ เริ่มเปิดดำเนินงานได้เต็มปี ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2.1-2.4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2568

## ระดับหนี้จะเพิ่มขึ้น

ระดับหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงหลายปีต่อจากนี้จากการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนไม่เกิน 1.7 หมื่นล้านบาทเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ในช่วงระหว่างปี 2565-2568 ซึ่งที่มาของเงินลงทุนคาดว่าจะมาจากการก่อหนี้เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้น หนี้สินรวมของบริษัทจึงคาดว่าจะขึ้นถึงจุดสูงสุดที่ระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับ 5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 50% ในปี 2568 จากระดับ 20.4% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565

ระดับภาระหนี้ของบริษัทเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจะเพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาของการขยายกำลังการผลิตด้วยเช่นกัน โดยทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะพุ่งสูงขึ้นเกินกว่าระดับ 6 เท่าในปี 2568 จากระดับ 1.5 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวอาจปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5 เท่าเมื่อทุกโครงการเปิดดำเนินงาน

## มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้เงินกู้โครงการสำหรับโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ ณ สิ้นสุดเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาท ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.2 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยจะรวมเป็นเงินสดจำนวนประมาณ 3.7 พันล้านบาทซึ่งเพียงพอต่อการชำระภาระหนี้ที่จะถึงกำหนดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าทั้งหมดทั้งสิ้น 0.8 พันล้านบาท ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยต่างก็สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมจากธนาคารอีกด้วย

## โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้เงินกู้ในงบการเงินรวมจำนวน 5 พันล้านบาทซึ่งไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงิน โดยหนี้ทั้งหมดเป็นหนี้ของบริษัทย่อยซึ่งถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ดังนั้น อัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อภาระหนี้รวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 100% ซึ่งสูงกว่าระดับ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความโดยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากสิทธิ์เรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จะอยู่ที่ 1,500-1,625 กิกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปีในระหว่างปี 2565-2568
- ในช่วงระหว่างปี 2565- 2568 รายได้จะอยู่ที่ระดับ 6.2-7 พันล้านบาทต่อปี และ EBITDA ที่ระดับ 2.1-2.5 พันล้านบาทต่อปี
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2565-2568
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 30% ต่อปี

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ราบรื่นและสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าโครงการใหม่ ๆ ของบริษัทที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาจะสามารถเปิดดำเนินงานได้ตามแผน

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มาก ยิ่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่สามารถบริหารจัดการภาระหนี้เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้อย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมากซึ่งอาจเกิดจากการที่บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่อ่อนแอลงจากการลงทุนที่มีการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,270	5,738	5,863	5,057	4,837
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	843	1,749	1,482	1,202	1,038
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,203	2,417	2,024	1,730	1,575
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,121	2,247	1,886	1,312	1,089
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	64	141	113	415	484
เงินลงทุน	696	1,856	1,552	654	334
สินทรัพย์รวม	19,607	18,740	16,430	14,145	13,887
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,550	3,463	3,196	2,466	7,407
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,875	13,369	11,993	10,793	5,572
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	36.79	42.12	34.51	34.22	32.56
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.62 **	10.26	9.95	8.83	7.69
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.89	17.08	17.86	4.17	3.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.45 **	1.43	1.58	1.43	4.70
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	64.02 **	64.89	59.00	53.18	14.70
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	20.37	20.58	21.04	18.60	57.07

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

## บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) (ACE)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

## บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)