

# กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
11/10/65	BBB-	Stable
28/08/63	BBB-	Negative
27/03/63	BBB	Alert Negative
19/12/62	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวดี ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลูยกิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (กองทรัสต์ฯ) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงภาระหนี้สินทางการเงินของกองทรัสต์ฯ ที่อยู่ในระดับปานกลาง และโครงสร้างของรายได้ค่าเช่าซึ่งช่วยปกป้องความเสี่ยงที่กระแสเงินสดของกองทรัสต์ฯ จะลดลงตลอดระยะเวลาเช่าโดยขึ้นอยู่กับคุณภาพเครดิตของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT) ในฐานะที่เป็นทั้งผู้เช่าและแหล่งกระแสเงินสดเพียงแห่งเดียวของกองทรัสต์ฯ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงขนาดที่เล็กและกระจุกตัวของกองทรัสต์ฯ ที่มีโรงแรมอยู่เพียง 3 แห่งเท่านั้นซึ่งอาจทำให้กองทรัสต์ฯ มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงที่กระทบต่อภาวะการดำเนินงานหรือความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ได้มากกว่ากองทรัสต์ฯ อื่น ๆ ที่มีการกระจายตัวของสินทรัพย์ที่มากกว่าและมีขนาดที่ใหญ่กว่าอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### โรงแรมของกองทรัสต์ฯ มีผลการดำเนินงานที่ต่างกันออกไป

ผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ ในประเทศไทยดีขึ้นตามพัฒนาการเชิงบวกของกิจกรรมการเดินทางหลังสถานการณ์โรคระบาด ทริสเรทติ้งคาดว่าแนวโน้มเชิงบวกในประเทศไทยดังกล่าวจะดำเนินต่อไปแม้จะอยู่ในระดับปานกลางเนื่องจากอุตสาหกรรมโรงแรมค่อย ๆ กลับเข้าสู่ภาวะปกติและอุปสงค์การท่องเที่ยวที่อันไว้เริ่มคลายตัวลง อย่างไรก็ตาม การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่ยังเป็นไปอย่างเชื่องช้านั้นถือว่าเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จำกัดการฟื้นตัวในภาพรวม แต่ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งมองว่าความท้าทายในตลาดมัลติพัสจะยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง

“โรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต” มีผลการดำเนินงานที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมจะอยู่ที่ 3,750 บาทในปี 2566 ซึ่งสูงกว่าในปี 2562 อยู่ 12% ซึ่ง RevPAR ที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากความสามารถในการเพิ่มราคาห้องพักหลังจากที่มีการปรับปรุงโรงแรมและอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากนักท่องเที่ยวยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักท่องเที่ยวรัสเซีย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า RevPAR จะเติบโตที่ระดับปกติมากขึ้นที่ประมาณ 3%-5% ต่อปีในระหว่างปี 2567-2568

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า RevPAR ของ “โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน” จะอยู่ที่ 2,250-2,600 บาทในช่วงปี 2566-2568 ซึ่งจะมาจากการเพิ่มราคาห้องพักหลังจากการปรับปรุงโรงแรมเป็นหลัก ทั้งนี้ ในขณะที่ลูกค้าในกลุ่มการประชุมและสัมมนาได้กลับมาในระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดโรคระบาดแล้ว แต่ลูกค้าในกลุ่มท่องเที่ยวและพักผ่อนยังอยู่ในระหว่างการฟื้นตัว ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนโอเวินท์และกิจกรรมที่จะมีการจัดมากขึ้นในหัวหินจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของธุรกิจโรงแรมในปีหน้า

สำหรับ “โรงแรมดุสิตธานี มัลติพัส” ที่แม้ว่าจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นั้น แต่การแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นทั้งจากภายในประเทศเองและจากจุดหมายการท่องเที่ยวที่เป็นคู่แข่งอื่น ๆ รวมทั้งอุปสงค์จากนักท่องเที่ยวยุโรปที่อ่อนตัวลงจากที่ต้องมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้นนั้นก็ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงแรม โดยทริสเรทติ้งประมาณ

การว่า RevPAR ของโรงแรมจะอยู่ที่ 310-400 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในระหว่างปี 2566-2568 เมื่อเทียบกับ 427 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2562 ทั้งนี้ โอกาสที่ผลการดำเนินงานของโรงแรมจะดีกว่าที่คาดการณ์เกิดขึ้นได้จากการที่จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ การขยายความจุของสนามบินที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2568 ก็จะช่วยเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวให้เดินทางเข้ามามากขึ้นได้หลังจากนั้น

### รายได้ได้รับการปกป้องจากสัญญาเช่าที่มีค่าเช่าขั้นต่ำ

ความเสี่ยงที่รายได้ของกองทรัสต์ฯ จะลดลงนั้นได้รับการป้องกันจากการกำหนดค่าเช่าขั้นต่ำที่กองทรัสต์ฯ จะได้รับจากผู้เช่า กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ห้ามไม่ให้ทรัสต์หรือกองทรัสต์ดำเนินการบริหารโรงแรมเอง กองทรัสต์ฯ จึงต้องนำโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต ไปให้ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (DMCO) เช่าดำเนินการพร้อมทั้งให้เช่าช่วงดำเนินการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน นอกจากนี้ กองทรัสต์ฯ ยังให้ Dusit Maldives Management Pvt., Ltd. (DMM) เช่าช่วงดำเนินการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ อีกด้วย โดยบริษัททั้ง 2 แห่งคือ DMCO และ DMM เป็นบริษัทย่อยของ DUSIT

DMCO จะต้องจ่ายค่าเช่าให้แก่กองทรัสต์ฯ ทั้งในอัตราแบบคงที่และแบบแปรผันตลอดอายุสัญญา โดยอัตราค่าเช่าแบบคงที่จะต้องมีการปรับปรุงใหม่ทุกปีตามผลการดำเนินงานจริงของโรงแรมแต่ละแห่งแต่ต้องไม่ต่ำกว่า 186 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ DMCO ยังจะต้องจ่ายค่าเช่าแปรผันในสัดส่วน 80% ของผลการดำเนินงานที่บริษัททำได้หลังจากหักส่วนของค่าเช่าคงที่และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโรงแรมแล้วอีกด้วย

สำหรับโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ นั้น DMM เช่าช่วงโรงแรมมาบริหารในระยะเวลา 21 ปีโดยจะสิ้นสุดในปี 2583 โดยบริษัทต้องจ่ายชำระค่าเช่าคงที่ไม่ต่ำกว่า 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีและจะต้องจ่ายชำระค่าเช่าแปรผันในสัดส่วน 90% ของผลการดำเนินงานที่บริษัททำได้หลังจากหักส่วนของค่าเช่าคงที่และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโรงแรมแล้ว

ในเวลาที่ผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ อ่อนแอลงจนถึงระดับที่ค่าเช่าขั้นต่ำที่ได้รับจาก DUSIT กลายมาเป็นแหล่งกระแสเงินสดหลักของกองทรัสต์ฯ ทรัสเรตติ้งอาจประเมินให้คุณภาพเครดิตของ DUSIT เป็นปัจจัยที่จำกัดสถานะเครดิตของกองทรัสต์ฯ อย่างไรก็ตาม ทรัสเรตติ้งอาจจัดอันดับเครดิตของกองทรัสต์ฯ ให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าอันดับเครดิตของ DUSIT หากโรงแรมของกองทรัสต์ฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดที่มากพอในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตที่สูงกว่าเองได้โดยไม่ต้องคำนึงถึงโครงสร้างค่าเช่า

### ภาระหนี้อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใหม่

ทรัสเรตติ้งประมาณการว่ากองทรัสต์ฯ จะมีรายได้ค่าเช่ารวมจากโรงแรมทั้ง 3 แห่งที่จำนวน 490-510 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต จะมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องต่อไปและจะมีรายได้ค่าเช่าสูงกว่าค่าเช่าคงที่ขั้นต่ำที่กำหนด และโรงแรมดุสิตธานีหัวหินก็จะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเรื่อย ๆ ในขณะเดียวกัน ทรัสเรตติ้งก็คาดว่าโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์จะได้รับค่าเช่าเฉพาะในส่วนที่เป็นค่าเช่าคงที่ในระหว่างปี 2566-2567 และจะเริ่มมีรายได้ค่าเช่าแปรผันในปี 2568 โดยรายได้จากค่าเช่าดังกล่าวน่าจะเปลี่ยนมาเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่จำนวนประมาณ 435-460 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568

ประมาณการของทรัสเรตติ้งยังได้รวมสมมติฐานที่กองทรัสต์ฯ จะมีการลงทุนเพิ่มเติมในโรงแรมแห่งใหม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 โดยขนาดของการลงทุนจะอยู่ที่ 500-700 ล้านบาทด้วย ในกรณีนี้ ทรัสเรตติ้งคาดว่าโรงแรมแห่งใหม่ที่จะลงทุนจะมี EBITDA ประมาณ 60-70 ล้านบาทต่อปี

เนื่องจากการลงทุนใหม่นั้นจะใช้การก่อหนี้เป็นหลัก ทรัสเรตติ้งจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของกองทรัสต์ฯ จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาทในระหว่างปี 2567-2568 จากระดับ 1.8 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 ในระหว่างปี 2567-2568 ทรัสเรตติ้งคาดว่ากองทรัสต์ฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5-5.0 เท่าจาก 4.1 เท่า (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 และจะมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับประมาณ 29%

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดของกองทรัสต์ฯ เป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขของข้อกำหนดทางการเงินของเงินกู้ที่ระบุให้กองทรัสต์ฯ ต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ต่ำกว่า 6 เท่าและชำระอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมต่ำกว่า 60% นั้น ณ เดือนกันยายน 2566 กองทรัสต์ฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 3.6 เท่าและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวมอยู่ที่ระดับ 23.8% ซึ่งทรัสเรตติ้งเชื่อว่ากองทรัสต์ฯ น่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการได้โดยไม่มีปัญหา

ทริสเรทติ้งประเมินว่ากองทรัสต์ฯ จะมีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของเงินทุนที่สำคัญประกอบด้วยเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เดือนกันยายน 2566 จำนวน 371 ล้านบาทและเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณการว่าจะอยู่ที่จำนวนราว ๆ 350 ล้านบาท ในขณะที่งบลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 100-150 ล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 300-320 ล้านบาท นอกจากนี้ กองทรัสต์ฯ ยังมีวงเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในเดือนกันยายน 2567 อีกจำนวน 1.8 พันล้านบาทอีกด้วย ซึ่งคาดว่าจะมีการกู้ยืมใหม่เพื่อนำมาใช้ชำระคืนหรือรีไฟแนนซ์

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- กองทรัสต์ฯ จะมีรายได้ค่าเช่ารวมจากโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต ตลอดจนโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ที่จำนวนทั้งสิ้น 490-510 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA จากโรงแรมทั้ง 3 แห่งจะมีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 435-460 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568
- งบประมาณในการซ่อมบำรุงและปรับปรุงโรงแรมจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 250-300 ล้านบาทในช่วงปี 2566-2568
- งบลงทุนในสินทรัพย์โรงแรมแห่งใหม่จะอยู่ที่จำนวน 500-700 ล้านบาทในปี 2567

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสินทรัพย์โรงแรมของกองทรัสต์ฯ จะสร้างกระแสเงินสดที่เชื่อถือได้จากรายได้ค่าเช่าต่อไปและกองทรัสต์ฯ จะดำรงสถานะสภาพคล่องเอาไว้ได้อย่างเพียงพอที่จะรองรับภาวะผันผวนใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากโรงแรมของกองทรัสต์ฯ มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้กองทรัสต์ฯ มีฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นโดยไม่ทำให้งบดุลอ่อนแอลง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของโรงแรมของกองทรัสต์ฯ อ่อนแอลงในขณะที่คุณภาพเครดิตของ DUSIT ซึ่งเป็นทั้งผู้เช่าและแหล่งรายได้ของกองทรัสต์ฯ เพียงรายเดียวนั้นอ่อนแอลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	369	454	499	426	288
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	324	391	441	370	263
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	333	403	453	382	270
เงินทุนจากการดำเนินงาน	256	322	369	305	217
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	76	80	74	73	46
เงินลงทุน	55	146	90	196	2,561
สินทรัพย์รวม	7,947	7,910	7,795	7,492	6,977
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,765	1,617	1,927	1,836	1,821
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,762	5,764	5,693	5,477	5,401
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	90.20	88.76	90.89	89.65	93.78
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.28 *	5.00	5.80	5.02	4.53
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.36	5.03	6.13	5.21	5.84
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.07 *	4.02	4.25	4.80	6.73
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	19.10 *	19.88	19.18	16.63	11.90
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	23.44	21.91	25.28	25.11	25.21
อัตราส่วนเงินกู้รวม/มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%)	22.46	22.55	22.28	22.47	21.33

\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

## กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (DREIT)

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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)