

บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 119/2562
26 กรกฎาคม 2562

FINANCIAL INSTITUTIONS /CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/07/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
11/07/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย
siriwan@trisrating.com

ทวีโชค เจียมสกุลธรรม
taweechok@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงขนาดทางธุรกิจที่เล็กแม้ว่ารายได้และกำไรของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาจะเติบโตเพียงเล็กน้อยอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังคำนึงถึงสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนในระดับปานกลาง และความกังวลในภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นธุรกิจขนาดเล็ก

ในมุมมองของทริสเรตติ้งบริษัทที่มีขนาดทางธุรกิจที่เล็กแม้ว่าจะมีการขยายไปยังหลากหลายธุรกิจก็ตาม โดยรายได้ของบริษัทเติบโตเพียงเล็กน้อยในแต่ละปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 2,783 ล้านบาทในปี 2561 จาก 2,337 ล้านบาทในปี 2557 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นประมาณ 600 ล้านบาทในปี 2561 จากประมาณ 450 ล้านบาทในปี 2557

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา รายได้ประมาณ 60% ของบริษัทมาจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และธุรกิจขายเครื่องใช้ไฟฟ้ารวมถึงให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า รายได้ 20% มาจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย และ 15% มาจากธุรกิจโรงแรม ในขณะที่รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและรายได้ค่าบริการมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเติบโตเล็กน้อยในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง

เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ มูลค่าสินเชื่อกค้างของบริษัทจึงเติบโตค่อนข้างช้า โดยเพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อนเป็น 4,054 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2561 และลดลงเล็กน้อยเป็น 4,002 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2562 อัตราผลตอบแทนจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อค่อนข้างคงที่โดยอยู่ที่ 28%-29% ในช่วงปี 2558 ถึง 3 เดือนแรกของปี 2562 รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อจากการให้สินเชื่อแก่ผู้ซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและรถยนต์อยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2558-2561 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อจากธุรกิจให้บริการสินเชื่อดังกล่าวจะอยู่ที่ 1,000-1,200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 โดยบริษัทจะได้รับผลตอบแทนขั้นต่ำที่ 28%

คุณภาพของสินเชื่อค้างของบริษัทอ่อนแอลงเนื่องจากสถานะทางเครดิตของกลุ่มลูกค้าที่แย่งจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วันต่อสินเชื่อรวม) เพิ่มขึ้นเป็น 5.7% ณ เดือนมีนาคม 2562 จาก 4.5% ณ เดือนธันวาคม 2560 และ 4.2% ณ เดือนธันวาคม 2559 ความเพียงพอในการตั้งสำรองของบริษัทค่อนข้างน้อยกว่าคู่แข่งโดยอยู่ที่ 85% ณ สิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าสำรองดังกล่าวยังเพียงพอเนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทมีสินทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งนี้ คาดว่าการตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากการบังคับใช้มาตรฐานการบัญชี TFRS 9 ในปี 2563 ซึ่งจะทำให้บริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ให้ต่ำกว่า 6.0% เอาไว้ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากการที่บริษัทจะปรับปรุงกระบวนการเก็บเงินและกระบวนการอนุมัติสินเชื่อที่รัดกุมมากขึ้น

ธุรกิจโรงแรมยังมีขนาดเล็กแต่มีแนวโน้มเติบโต

ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทยังคงมีขนาดเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่น ๆ ณ ปัจจุบัน บริษัทมีโรงแรมที่อยู่ในการดำเนินงาน 7 แห่งในกรุงเทพฯ หัวหิน กาญจนบุรี

นครปฐม และระยอง โดยมีจำนวนห้องพักทั้งหมด 942 ห้อง รายได้จากธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2560-2561 และ 126 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2562 สัดส่วนของรายได้จากโรงแรมในต่างจังหวัดคิดเป็นประมาณ 70% ของรายได้โรงแรมทั้งหมดในช่วงปี 2560 ถึงไตรมาสแรกของปี 2562 ที่เหลือมาจากโรงแรมในกรุงเทพฯ

ผลการดำเนินงานของโรงแรมในต่างจังหวัดต่ำกว่าโรงแรมในกรุงเทพฯ อย่างมาก โดยอัตราการเข้าพักของโรงแรมในกรุงเทพฯ เกินกว่า 70% ในช่วงปี 2559 ถึง 3 เดือนแรกของปี 2562 ในขณะที่อัตราการเข้าพักของโรงแรมในต่างจังหวัดค่อนข้างต่ำที่ประมาณ 40%-50% อัตราค่าเช่าเฉลี่ยของโรงแรมในกรุงเทพฯ อยู่ที่ 900-1,000 บาทต่อห้องต่อคืน ในขณะที่อัตราค่าเช่าเฉลี่ยของโรงแรมในต่างจังหวัดอยู่ที่ 1,000-3,000 บาทต่อห้องต่อคืน ทำให้รายได้ค่าห้องพักเฉลี่ยต่อจำนวนห้องทั้งหมดของทุกโรงแรมอยู่ที่ 600-800 บาทต่อห้องต่อคืนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราการเข้าพักโดยรวมของโรงแรมจะอยู่ที่ประมาณ 60% และอัตราค่าเช่าเฉลี่ยของโรงแรมแต่ละแห่งจะเติบโตอย่างน้อย 3% ทั้งนี้ คาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมจะเพิ่มขึ้นเป็น 500 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยมีขนาดค่อนข้างเล็ก

ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทมีขนาดค่อนข้างเล็ก แม้ว่าบริษัทจะมีประสบการณ์ที่ยาวนานในธุรกิจนี้แต่รายได้จากพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังอยู่แค่ 500-600 ล้านบาทต่อปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ โครงการของบริษัทส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในจังหวัดนครปฐมด้วย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2562 โครงการระหว่างการพัฒนาของบริษัทประกอบด้วย โครงการบ้านจัดสรร 11 โครงการ โครงการคอนโดมิเนียมตึกเดี่ยว 2 โครงการ และโครงการคอนโดมิเนียมตึกสูง 1 โครงการ มูลค่าเหลือขายทั้งหมดจำนวน 5,508 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงมูลค่าเหลือขายจำนวน 1,630 ล้านบาทของโครงการ The Panora Pattaya ซึ่งเป็นคอนโดมิเนียมตึกสูงโครงการแรกของบริษัทด้วย ทั้งนี้ โครงการระหว่างการพัฒนาทั้งหมดดังกล่าวมียอดขายแล้ว 31% และยอดโอนส่งมอบให้ลูกค้าไปแล้ว 26% ณ สิ้นเดือนเมษายน 2562 บริษัทมียอดขายรอการรับรู้รายได้เพียง 367 ล้านบาท โดยยอดขายมูลค่า 254 ล้านบาทจะส่งมอบให้กับลูกค้าในช่วงที่เหลือของปี 2562 และยอดขายส่วนที่เหลือจะส่งมอบให้กับลูกค้าในปี 2564

ในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่ารายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจะอยู่ที่ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2563 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านบาทในปี 2564 ภายใต้การคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถส่งมอบโครงการ The Panora Pattaya ได้ตามเป้าหมาย อัตราการไถ่ถอนคืนจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะอยู่ที่ 29%-31% ในระยะเวลาที่ประมาณการไว้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนสำหรับการซื้อที่ดินและการก่อสร้างจำนวน 500-600 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564 อีกด้วย

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนในระดับปานกลาง

ในประมาณการของทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงปี 2562-2564 จากการขยายธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ในขณะที่บริษัทยังไม่มีแผนในการพัฒนาโรงแรมแห่งใหม่ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทใช้เงินลงทุนในการพัฒนาโรงแรมไปแล้วค่อนข้างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุนให้ต่ำกว่า 50% หรืออัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 1 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินควรอยู่ที่ประมาณ 5% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายควรอยู่ในระดับต่ำกว่า 10 เท่า

บริษัทจำเป็นต้องรักษ้อัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้โดยบริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (ตามงบการเงินรวม) ให้ต่ำกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2562 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1 เท่า ดังนั้น จึงถือว่าบริษัทยังคงรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินอยู่ ในการนี้ ทริสเรตติ้งหวังว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับเงื่อนไขดังกล่าวต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สภาพคล่องทางการเงินที่ตึงตัวแต่สามารถจัดการได้

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2,859 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้ 2,066 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 782 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ 11 ล้านบาท ทั้งนี้ สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือ 180 บาท เงินต้นจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อซึ่งจะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี 1,685 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานตามประมาณการในช่วง 12 เดือนข้างหน้า 250 บาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินกู้โครงการจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 899 ล้านบาทซึ่งจะเบิกใช้ได้ตามความคืบหน้าในการก่อสร้างของแต่ละโครงการ และยังมีสินทรัพย์ถาวรที่ปลอดภาระค่าประกันมูลค่า 1,456 ล้านบาทซึ่งสามารถใช้เป็นหลักประกันสำหรับขอกวงเงินกู้ใหม่ได้หากบริษัทมีความจำเป็น

ทั้งนี้ หุ้นกู้ของบริษัทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนนั้นจะถูกทดแทนด้วยหุ้นกู้ที่ออกใหม่ อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์ที่ตลาดตราสารหนี้อ่อนแอ บริษัทอาจต้องเผชิญความเสี่ยงในการออกหุ้นกู้ทดแทนหรือต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นหากต้องการออกหุ้นกู้ใหม่ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 5.2%-5.3% ในช่วงปี 2561 ถึงไตรมาสแรกของปี 2562 จาก 4.8% ในปี 2560 ในขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนหนึ่งและที่เหลือจะถูกทดแทนด้วยเงินกู้ใหม่

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งมีดังนี้

- มูลค่าสินเชื่อกำลังคาดว่าจะอยู่ที่ 4,000-4,200 ล้านบาท ณ สิ้นปีของปี 2562-2564
- อัตราส่วนสินเชื่อก่อให้เกิดรายได้ควรอยู่ในระดับต่ำกว่า 6%
- ต้นทุนทางการเงินควรอยู่ระหว่าง 5.2%-5.5% ในขณะที่ผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 28%
- อัตราการเข้าพักโดยรวมของโรงแรมจะอยู่ที่ประมาณ 60% โดยอัตราค่าเช่าเฉลี่ยของโรงแรมแต่ละแห่งจะเติบโตอย่างน้อย 3%
- เงินลงทุนสำหรับการซื้อที่ดินและการก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยเท่ากับ 500-600 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาผลการดำเนินงานเอาไว้ได้ตามเป้าหมาย ทั้งนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ประมาณ 5% และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับต่ำกว่า 10 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจากที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากสถานะทางการเงินของบริษัททรุดตอลงโดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า ในขณะที่บริษัทยังมีข้อจำกัดในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเนื่องจากขนาดของธุรกิจที่ค่อนข้างเล็กและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีกำไรและกระแสเงินสดมากขึ้นในขณะที่สถานะทางการเงินของบริษัทไม่ได้อ่อนแอลงจากระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	734	2,783	2,675	2,613	2,490
กำไรจากการดำเนินงาน	148	550	584	468	466
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	126	454	413	401	390
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	160	595	597	555	509
เงินทุนจากการดำเนินงาน	80	283	314	311	290
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	68	265	234	183	143
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)	3,795	3,855	3,729	3,447	3,294
สินทรัพย์รวม	10,847	10,888	10,392	10,227	9,051
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,915	5,095	4,654	4,333	3,457
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	5,085	5,055	4,961	4,873	4,758
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	12.99	12.43	14.88	12.67	13.43
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.40 **	4.48	4.23	4.41	4.95
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.34	2.25	2.56	3.03	3.55
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.43 **	8.56	7.79	7.80	6.80
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.49 **	5.56	6.74	7.18	8.38
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	49.15	50.19	48.40	47.07	42.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุน (เท่า)	1.00	1.03	0.97	0.96	0.76

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทให้สินเชื่อที่ไม่ใช่ธนาคาร, 7 พฤษภาคม 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) (MIDA)

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. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria