

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 147/2560

9 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**

แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนจ
01/12/58	BBB	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการเป็นผู้ประกอบการธุรกิจสิ่งพิมพ์รายใหญ่ในประเทศและผลงานที่ยาวนานของบริษัท ตลอดจนความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักแม้แนวโน้มการเติบโตจะมีจำกัด รวมทั้งการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า และกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพจากบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ที่ชะลอตัวลงอย่างมาก รวมทั้งการมีผลงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าในระยะเวลาที่สั้น ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจพลังงาน และภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน

บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออกก่อตั้งในปี 2533 เพื่อให้บริการด้านสิ่งพิมพ์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2536 ณ เดือนตุลาคม 2560 บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 38% ในขณะที่ครอบครัวชินสุภักด์กุลซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 17% บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการด้านสิ่งพิมพ์แบบครบวงจรแก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยจัดพิมพ์หนังสือพิมพ์ นิตยสาร คู่มือสินค้า หนังสือเรียน ปฏิทิน และสิ่งพิมพ์เพื่อการโฆษณาต่าง ๆ บริษัทได้ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าอย่างจริงจังเพื่อลดเซชกับรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจสิ่งพิมพ์

อันดับเครดิตสะท้อนถึงตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจบริการด้านสิ่งพิมพ์ในประเทศโดยพิจารณาจากฐานรายได้และสินค้าที่หลากหลาย ความมีชื่อเสียงและผลงานที่ยาวนานทำให้บริษัทสามารถรักษาความสัมพันธ์ที่ยาวนานกับลูกค้าเอาไว้ได้ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของสื่อดิจิทัลทำให้แนวโน้มความต้องการบริการในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ชะลอตัวลงโดยเห็นได้จากรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัทที่ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับรายได้ 600-650 ล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2547-2555 ทั้งนี้ ในระยะยาวรายได้จากงานพิมพ์ยังคงมีแนวโน้มที่ลดลง

กระนั้นก็ตาม การมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งก็ช่วยให้บริษัทยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ โดยเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่สูงกว่าบริษัทอื่นในธุรกิจเดียวกัน เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกิจสิ่งพิมพ์แล้ว บริษัทยังคงมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) สูงกว่า 10% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะขยายธุรกิจไปในงานด้านบรรจุภัณฑ์กระดาษเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงประโยชน์จากการขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจพลังงานด้วย โดยบริษัทได้ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มาตั้งแต่ปี 2555 โดยลงทุนผ่าน บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในบริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ปในสัดส่วน 75% บริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ปได้เริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (Solar Farm) จำนวน 2 โครงการแรกในจังหวัดกาญจนบุรีในปี 2555 ด้วยขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ ต่อมาในปี 2556 บริษัทได้ก่อสร้าง Solar Farm เพิ่มขึ้นอีก 1 โครงการในจังหวัดลพบุรีซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ และในช่วงปี 2557-

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารณ์
auporn@trisrating.com

ณรงค์ชัย พรสิริชูโสภณ
narongchai@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

มณฑิเร จันทรกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

2558 บริษัทได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำนวน 8 โครงการในพื้นที่กรุงเทพฯ และจังหวัดสมุทรปราการโดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการ Solar Farm และ Solar Rooftop ทั้งหมดของบริษัทได้เริ่มดำเนินการแล้วและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวภายใต้ข้อตกลงรับซื้อไฟฟ้าที่นำพอกับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ในช่วงปี 2558-2559 บริษัทได้ซื้อและพัฒนาโครงการ Solar Farm ขนาดกำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ในจังหวัดเกียวโต ประเทศญี่ปุ่น ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 1,030 ล้านบาท โครงการดังกล่าวได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2559 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในโครงการ Solar Farm สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ในจังหวัดปราจีนบุรีขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ด้วยมูลค่าเงินลงทุน 268 ล้านบาทด้วย โครงการนี้ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2559

นอกเหนือจากการลงทุนในโครงการ Solar Farm แล้ว เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทยังได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมโดยการซื้อกิจการของ 2 บริษัทด้วยมูลค่า 3,160 ล้านบาท การลงทุนในครั้งนี้จะเป็นการเพิ่มขนาดกำลังการผลิตและขยายสัดส่วนการใช้พลังงานชนิดต่าง ๆ ในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทลูกคือบริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป ในการนี้ บริษัทได้ซื้อหุ้น 49.5% ของ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (PPTC) และ 40% ใน บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (SSUT) ในส่วนของ PPTC ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมนั้นได้เริ่มดำเนินการผลิตมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ด้วยขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำ 30 ตันต่อชั่วโมง ส่วน SSUT นั้นมีโรงไฟฟ้า 2 โรงซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 240 เมกะวัตต์และกำลังการผลิตไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าของ SSUT ดำเนินการผลิตเต็มกำลังในเดือนธันวาคม 2559 การลงทุนซื้อกิจการเหล่านี้จะเพิ่มผลกำไรให้แก่บริษัทจากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าให้แก่บริษัทได้อีกถึง 155.4 เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการลงทุน (หรือ 155.4 MWe) ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้นประมาณ 192 MWe

การขยายธุรกิจไปสู่การผลิตไฟฟ้าช่วยทำให้กระแสเงินสดของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น และที่สำคัญคือช่วยประกันการเติบโตให้แก่รายได้ของบริษัท รายได้รวมทั้งกลุ่มของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เท่ากับ 498 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 47.6% เพิ่มขึ้นจาก 39.9% ในปี 2559 โดยที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงพิมพ์ทรงตัวอยู่ในช่วง 18%-22% ในช่วงปี 2557 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2560

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทลดทอนลงบางส่วนจากการที่ตลาดสิ่งพิมพ์มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยส่วนหนึ่งมาจากอุปสงค์ในบริการด้านสิ่งพิมพ์ที่ลดลง อุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแข่งขันที่รุนแรงจากสื่อดิจิทัลซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อการค้าในธุรกิจหลักคือธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัท และแม้บริษัทจะพยายามขยายไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า แต่ผลงานในธุรกิจพลังงานที่ยังมีไม่มากก็มีผลกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังมีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันของบริษัทและโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคตด้วย ในขณะที่การลงทุนจำนวนมากในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมซึ่งผ่านบริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ปนั้นก็จัดว่ามีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานมากกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แต่เท่าที่ผ่านมา โรงไฟฟ้า PPTC ก็ถือว่ามีผลการดำเนินงานใน 1 ปีแรกเป็นที่น่าพอใจ ในขณะที่โรงไฟฟ้า SSUT นั้นยังต้องใช้เวลาในการปรับปรุงแก้ไขอยู่

อันดับเครดิตยังลดทอนลงจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงเพื่อรองรับการขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานของบริษัทด้วย การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นที่ระดับ 65% ในปี 2559 และ 70.2% ณ เดือนมิถุนายน 2560 เปรียบเทียบกับ 43.7% ในปี 2558 บริษัทยังมีแผนลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นขนาดกำลังการผลิตอีก 25 เมกะวัตต์ด้วยมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 2,700-3,000 ล้านบาท โดยมีแผนก่อสร้างในช่วงปี 2561-2562 หากโครงการเริ่มดำเนินการก็จะส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงในช่วงการก่อสร้างโครงการ ในระยะสั้นทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังไม่มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่อื่น ๆ นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าขนาด 25 เมกะวัตต์ในประเทศญี่ปุ่นดังกล่าว อย่างน้อยจนกว่าบริษัทอีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ปจะสามารถระดมทุนเพิ่มได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering -- IPO)

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงพิมพ์จะยังคงทรงตัวต่อไปถึงแม้ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจไปในงานด้านบรรจุภัณฑ์กระดาษเพิ่มก็ตาม ในอนาคตข้างหน้าสัดส่วนรายได้ของบริษัทครึ่งหนึ่งจะมาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและจะสร้างสัดส่วนกำไรที่มากกว่าอย่างชัดเจน สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 950 ล้านบาทต่อปีเป็นอย่างต่ำในช่วงระหว่างปี 2560-2563 กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากฐานรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความสม่ำเสมอกว่า อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 45% ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 500-600 ล้านบาทต่อปี โดยทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมได้เป็นจำนวนมากตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไปด้วย

ในอนาคตบริษัทคาดว่าจะรักษาระดับอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ให้ต่ำกว่า 3 เท่า สภาพคล่องของบริษัทเมื่อวัดจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมและอัตราส่วนกำไร (ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย) ต่อดอกเบี้ยจ่ายแล้วยังคงอ่อนแอ แต่คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเมื่อได้รับผลตอบแทนจากเงินลงทุนกลับมา อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตในปัจจุบันได้ ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560-2563 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับ 12%-15% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ในระดับ 3-5 เท่า และอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในช่วง 60%-70% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในธุรกิจสิ่งพิมพ์และยังคงสามารถสร้างผลกำไรจากธุรกิจนี้ได้ อีกทั้งบริษัทจะได้รับกระแสเงินสดในระดับสูงได้อย่างสม่ำเสมอจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ ยังคาดหวังว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในการดำเนินโครงการไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศและมีผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจโดยที่โครงสร้างเงินทุนจะไม่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันดับเครดิตจะปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าด้วยการสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากแม้ว่าจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ซับซ้อนขึ้นในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงต่ำกว่า 60% ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตจะปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถรักษาความแข็งแกร่งในธุรกิจหลักเอาไว้ได้ หรือไม่สามารสร้างกระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลงและทำให้ภาระหนี้สูงขึ้นกว่าระดับปัจจุบัน อีกทั้งยังทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนสูงกว่า 70% อย่างต่อเนื่อง

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EPCO)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	498	855	859	872	759	661
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	95	110	51	59	47	6
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	132	119	233	218	131	66
เงินทุนจากการดำเนินงาน	164	226	331	325	245	112
กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	318	365	398	396	299	142
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	184	1,074	77	232	400	819
สินทรัพย์รวม	8,086	7,206	2,579	2,680	2,141	1,804
เงินกู้รวม	5,516	4,527	1,071	1,184	1,138	887
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,346	2,437	1,381	1,383	878	779
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	47.6	39.9	44.4	42.9	36.2	16.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.4**	5.6	11.8	13.1	12.0	7.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.3	3.3	7.9	6.7	6.3	22.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	3.9**	5.0	30.9	27.4	21.5	12.6
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	70.2	65.0	43.7	46.1	56.4	53.3

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่าย แลกเปลี่ยนหรือข้อเสนอนั้นให้ชื่อ ขยาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุ ในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจ ลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความ เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>