

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 156/2560

17 พฤศจิกายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
08/02/59	BBB	Stable

ติดต่อ:

ประวิตร ชัยชนะภัย
pravit@trisrating.com

เสรมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ภาริต มหัทธโน
parat@trisrating.com

มณเฑียร จันทร์กล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงซึ่งได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (Power Purchase Agreements -- PPA) กับผู้รับซื้อไฟฟ้าที่เป็นรัฐวิสาหกิจ รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้าหลักของบริษัท และโอกาสการเติบโตที่ยังคงดีในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในประเทศ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงไปบางส่วนจากความเสี่ยงจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงของบริษัทจากการลงทุนที่มีขนาดใหญ่และใช้เงินกู้เป็นจำนวนมากในโครงการโอนิโกเบในประเทศญี่ปุ่น

บริษัทไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยีได้รับการก่อตั้งขึ้นในปี 2551 เพื่อลงทุนและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน และได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ในเดือนตุลาคม 2557 ต่อมาในช่วงปลายปี 2559 บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชัน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างชั้นนำได้เข้ามาซื้อหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 10% และได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับสามของบริษัท ณ เดือนพฤษภาคม 2560 ดร. แคทลีน มาลินนท์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดของบริษัทโดยถือหุ้นในสัดส่วน 45.5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

บริษัทได้เริ่มธุรกิจจากการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศไทย และได้ขยายไปยังต่างประเทศเพื่อหาโอกาสในการเติบโต ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้น 298.42 เมกะวัตต์ โดยโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยของบริษัทประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 99.5 เมกะวัตต์และโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 22.2 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 176.72 เมกะวัตต์ (รวมโครงการโอนิโกเบ) ในประเทศญี่ปุ่นอีกด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดในประเทศไทยได้เริ่มดำเนินการแล้วในขณะที่โรงไฟฟ้าชีวมวลยังอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยนั้นมีเพียง 5 เมกะวัตต์เท่านั้นที่ได้เริ่มดำเนินการแล้ว

โครงการหลักของบริษัทซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตติดตั้ง 80 เมกะวัตต์นั้นดำเนินการโดย บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนระหว่างบริษัท กับ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GSPC) ในสัดส่วน 60:40 โครงการดังกล่าวถือเป็นหัวใจสำคัญซึ่งสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทโดยสร้างรายได้คิดเป็น 68% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2559

เนื่องจากโอกาสการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ในประเทศไทยเริ่มลดลง บริษัทจึงได้ตัดสินใจลงทุนในโครงการโอนิโกเบซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ที่ประเทศญี่ปุ่น โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตตามสัญญาขนาด 154.98 เมกะวัตต์และบริษัทจะได้รับค่าไฟฟ้าคงที่ (Feed-in-tariff -- FIT) ที่ราคา 36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงเป็นระยะเวลา 20 ปี การลงทุนในโครงการดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 60,000 ล้านเยนหรือคิดเป็น 18,000-19,000 ล้านบาท ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวจะอยู่ในรูปแบบของกิจการร่วมค้ากับหุ้นส่วนทางยุทธศาสตร์ (Strategic Partner) ในการนี้บริษัทจะลงทุนโดยใช้เงินกู้เป็นหลัก โดยจะมีสัดส่วนของเงินกู้อย่างน้อย 80% ของเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการ ทั้งนี้ การพัฒนาโครงการจะใช้เวลาประมาณ 4 ปีและน่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2564

ทริสเรตติ้งมองว่าโครงการนี้เป็นโครงการที่ใหญ่ที่สุดที่บริษัทเคยลงทุนมาซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทเพิ่มขึ้นเท่าตัวและจะส่งผลให้กระแสเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่สำคัญ โครงการโอนโกเบจะเป็นตัวช่วยพยุงกำไรของบริษัทหลังจากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์หลักนั้น เริ่มหมดอายุลงในระหว่างปี 2566-2567

หากพิจารณาในทางลบแล้ว การลงทุนในโครงการโอนโกเบนั้นมีขนาดใหญ่มากโดยมูลค่าของโครงการคิดเป็นประมาณ 2 เท่าของสินทรัพย์ของบริษัทในปัจจุบัน โครงการที่มีสัดส่วนเงินกู้ที่สูงเช่นนี้จะทำให้สถานะการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงตลอดช่วงระหว่างการพัฒนาโครงการ ทั้งนี้ ในการคงอันดับเครดิตดังกล่าว ทริสเรตติ้งได้พิจารณารวมไปถึงโครงสร้างการลงทุนของบริษัทและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของโครงการดังกล่าวแล้ว

สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังอยู่ในระดับปานกลางโดยสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่มั่นคงจากการขายไฟฟ้าให้แก่ผู้รับซื้อที่นำเชื่อถือซึ่งได้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) นอกจากนี้ โครงการหลักของบริษัทคือโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 80 เมกะวัตต์นั้นมีสัญญา PPA ที่ให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่ระดับ 6.5 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเป็นระยะเวลา 10 ปีอีกด้วย กระแสเงินสดที่มั่นคงของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังมีปัจจัยสนับสนุนอีกหลายประการไม่ว่าจะเป็นอัตราค่าไฟฟ้าที่ระบุไว้อย่างชัดเจนตามสัญญา ความเสี่ยงในการผิมนัดชำระเงินที่ต่ำของผู้รับซื้อไฟฟ้า และความเสี่ยงในการปฏิบัติงานในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อยู่ในระดับต่ำ

การพิจารณาอันดับเครดิตยังได้รวมถึงผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าหลักของบริษัทซึ่งผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าที่ประเมินไว้ โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ด้วยความน่าจะเป็นที่ 50% (P50) ประมาณ 5%-8% ต่อปีตั้งแต่เริ่มผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังได้รวมถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในประเทศที่ยังคงมีแนวโน้มที่ดีโดยเห็นได้จากแผนระยะยาวในการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือกของรัฐบาลอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ความเข้มแข็งทางธุรกิจของบริษัทลดทอนลงเนื่องจากการที่บริษัทยังไม่มีประวัติผลงานในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล โดยโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้งสองของบริษัทภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ จำกัด (OSCAR) และ บริษัท บางสวรรค์ กรีน จำกัด (BSW) คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในกลางปี 2561 ทั้งนี้ การดำเนินงานโรงไฟฟ้าชีวมวลนั้นมีความเสี่ยงสูงกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากความซับซ้อนในการดำเนินงานที่สูงกว่า อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากปริมาณเชื้อเพลิง และความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงด้วย

ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมีข้อสังเกตว่ารายงานการเงินของบริษัทไม่ได้สะท้อนรายได้และภาระเงินกู้ที่บริษัทมีอยู่ทั้งหมดเนื่องจากบริษัทบันทึกผลประกอบการของโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาขนาด 80 เมกะวัตต์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล ด้วยวิธีส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method) ดังนั้น ในการประเมินอันดับเครดิต ทริสเรตติ้งจึงได้ทำการปรับตัวเลขที่สำคัญ เช่น รายได้ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เงินทุนจากการดำเนินงาน และภาระเงินกู้ยืมของบริษัทโดยการรวมผลประกอบการของบริษัทไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล ตามสัดส่วนการลงทุนเข้าไว้ด้วย ทั้งนี้ เพื่อให้สะท้อนผลประกอบการและภาระเงินกู้ของบริษัทให้ถูกต้องมากขึ้น

ในช่วงระหว่างปี 2561 ถึงปี 2563 รายได้ของบริษัทคาดว่าจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้ใหม่ของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 2 แห่งและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆในประเทศญี่ปุ่น รายได้ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,500 ล้านบาทในปี 2561 และเพิ่มขึ้นเป็น 2,100 ล้านบาทในปี 2563 ในขณะที่ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,300-1,400 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากโครงการโอนโกเบน่าจะเกิดขึ้นในปี 2565

ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่บริษัทวางแผนไว้จะทำให้สถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระเงินประมาณ 4,100 ล้านบาทแล้ว สำหรับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการโอนโกเบ โดยเงินลงทุนส่วนที่เหลือในระหว่างปี 2561-2563 จะประกอบไปด้วยเงินสำหรับพัฒนาโครงการโอนโกเบอีก 15,000 ล้านบาท และ 2,600 ล้านบาทสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่น ๆ อีกในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2561-2563 นอกจากนี้ บริษัทน่าจะได้รับเงินทุนก้อนใหม่หลังจากที่บริษัทสามารถขายหุ้นจำนวน 40% ที่ถืออยู่ในโครงการโอนโกเบให้แก่ผู้ร่วมทุนรายใหม่ ๆ อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จะได้รับเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่ม แต่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทน่าจะยังคงด้อยลง โดยอัตราส่วนดังกล่าวคาดว่าจะสูงขึ้นเป็น 60%-70% ในระหว่างปี 2561-2563 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมก็คาดว่าจะอ่อนแอลงเช่นกัน โดยจะลดลงเหลือประมาณ 6%-8% ในช่วงประมาณการดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทไม่อาจจะมีการลงทุนที่มีขนาดใหญ่อีกเว้นแต่บริษัทจะสามารถเพิ่มทุนที่มากพอที่จะรักษาสัดส่วนเงินกู้ต่อส่วนทุนให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ อนึ่ง การใช้เงินกู้ที่มากเกินไปก็อาจส่งผลให้ความเข้มแข็งทางเครดิตของบริษัทย่ำแย่ลงและจะเพิ่มความกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจำนวนมากจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการหลัก ๆ ได้ในอนาคตจากการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าที่ยั่งยืน

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นมีจำกัดในช่วงระหว่างพัฒนาโครงการโอนิโกเบเนื่องจากภาระหนี้เงินกู้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและสัดส่วนกระแสเงินสดต่อภาระหนี้ที่น่าจะอ่อนแอลงในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในทางตรงกันข้าม โอกาสในการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีการลงทุนโดยใช้แหล่งเงินกู้มากเกินไป หรือเกิดจากโครงการที่พัฒนานั้นไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจได้

บริษัท ไทยโซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (TSE)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----				
	ม.ค.-มิ.ย. 2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	120	422	129	825	141
รายได้ (ปรับปรุงแล้ว)***	574	1,309	1,071	825	141
ต้นทุนทางการเงิน	58	60	28	158	83
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	225	617	516	317	20
เงินทุนจากการดำเนินงาน	120	510	438	468	(72)
เงินทุนจากการดำเนินงาน (ปรับปรุงแล้ว)***	342	867	712	468	(72)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	322	775	590	621	8
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (ปรับปรุงแล้ว)***	400	1,025	853	621	8
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	229	926	937	1,060	3,611
สินทรัพย์รวม	8,656	8,375	4,844	6,881	5,305
เงินกู้รวม	3,762	3,328	762	3,159	3,517
เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว) ***	5,684	5,412	3,168	3,159	3,517
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,735	4,585	4,040	3,488	933
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)***	66.8	75.4	76.1	74.2	(0.1)
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)***	2.8 **	9.5	9.8	8.5	(1.0)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)***	3.8	6.2	5.5	3.9	0.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)***	6.0 **	16.0	22.5	14.8	(2.0)
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)***	54.6	54.1	43.9	47.5	79.0

* งบการเงินรวม

** ไม่ได้ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปี

*** ปรับตัวเลขและอัตราส่วนทางการเงินโดยการรวมงบการเงินของบริษัทไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล (หรือโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 80 เมกะวัตต์) ตามสัดส่วนการลงทุน

หมายเหตุ เนื่องจากมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ซึ่งเกี่ยวข้องกับการบันทึกผลประกอบการของกิจการร่วมการค้า (Joint Venture) เริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2558 จึงส่งผลให้บริษัทต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกผลประกอบการของกิจการร่วมการค้าจากเดิมที่บันทึกด้วยวิธีงบการเงินรวมตามสัดส่วนมาเป็นวิธีตามส่วนได้ส่วนเสีย (Equity Method) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ดังนั้น ข้อมูลบางส่วนของบริษัทตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไป อาทิ รายได้ เงินทุนจากการดำเนินงาน สินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวม อาจจะไม่สามารถเปรียบเทียบข้อมูลในปีก่อนหน้าได้โดยตรง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแก่ผู้ขอเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง 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: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>