

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท

ครั้งที่ 94/2562

25 มิถุนายน 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 29/06/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิง
25/05/61	AA	Stable

เหตุผล

ทรัสต์เรตติ้งอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท ที่ระดับ "AA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสินทรัพย์ของทรัสต์ซึ่งมีคุณภาพสูง ตลอดจนกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการที่กระทำภายใต้สัญญา และนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโอกาสในการเติบโตในอนาคตของทรัสต์ จากสินทรัพย์ที่ได้รับการสนับสนุนจาก บริษัท เช่นทรัสต์พัฒนาจำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทรัสต์เรตติ้งที่ระดับ "AA" อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวลดลงบางส่วนจากการที่ทรัสต์ มีพื้นที่ให้เช่าและรายได้ที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้เช่ารายใหญ่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศจากสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง

ทรัสต์ เป็นทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust -- REIT) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยด้วยมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 44,750 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 และมีพื้นที่ให้เช่ารวม 248,925 ตารางเมตร (ตร.ม.) ประกอบด้วยพื้นที่ให้เช่าของศูนย์การค้า 5 แห่งจำนวน 214,605 ตร.ม. และพื้นที่ให้เช่าของอาคารสำนักงาน 2 แห่งจำนวน 34,320 ตร.ม. โดยศูนย์การค้ามีอัตราเช่าเฉลี่ยที่ 96% ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ด้วยอัตราค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ระหว่าง 1,000-2,000 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือนในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 ส่วนอาคารสำนักงานมีอัตราเช่าเฉลี่ยที่ 90% ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ด้วยอัตราค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ระหว่าง 480-560 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน นอกจากนี้ ทรัสต์ ยังลงทุนในโรงแรมฮิลตัน พัทยา ซึ่งมีจำนวนห้องพัก 302 ห้องและมีอัตราเช่าที่ 93% ในไตรมาสแรกของปี 2562 ด้วย ทรัสต์เรตติ้งคาดว่าอัตราเช่าของศูนย์การค้าแต่ละแห่งจะสูงกว่า 93% และอัตราเช่าอาคารสำนักงานแต่ละแห่งจะสูงกว่า 85% ในช่วงปี 2562-2564

รายได้ที่สม่ำเสมอจากสัญญาเช่าพื้นที่และบริการ

ทรัสต์เรตติ้งมองว่ารายได้ค่าเช่าและบริการของทรัสต์ ค่อนข้างสม่ำเสมอเนื่องจากสัญญาเช่าพื้นที่กับผู้เช่าส่วนใหญ่เป็นสัญญาที่มีระยะเวลาเช่า 3 ปี ทั้งนี้ พื้นที่ให้เช่าจำนวน 27% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดจะครบกำหนดสัญญาในปี 2562 ในขณะที่พื้นที่ให้เช่าจำนวน 31% จะครบกำหนดในปี 2563 จำนวน 24% จะครบกำหนดในปี 2564 และที่เหลือจะครบกำหนดตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป เนื่องจากพื้นที่ให้เช่าที่มีศักยภาพสูงในทำเลที่คึกคักมีค่อนข้างจำกัด จึงทำให้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อัตราการต่ออายุสัญญาของผู้เช่ามีค่อนข้างสูงประมาณ 90% ทรัสต์เรตติ้งมองว่าผู้จัดการกองทรัสต์จะสามารถรักษ้อัตราการต่ออายุสัญญาเช่าในระดับสูงด้วยอัตราค่าเช่าที่น่าพอใจเอาไว้ได้ต่อไป

รายได้ค่าเช่าและบริการของทรัสต์ เติบโต 39% จากปีก่อนเป็น 4,739 ล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากทรัสต์ ซื้อศูนย์การค้าเซ็นทรัลเฟสติวัล พัทยาบีช และโรงแรมฮิลตันพัทยาเข้ากองในช่วงปลายปี 2560 รายได้ค่าเช่าและบริการในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 1,230 ล้านบาท ประมาณ 30% ของรายได้ค่าเช่าและบริการมาจากศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า พระราม 2 และประมาณ 20% มาจากศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของทรัสต์ เท่ากับ 80%-83% ในช่วงปี 2558 ถึงไตรมาสแรกของปี 2562 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับสูงที่ 80%-83% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ความสามารถในการทำกำไรที่สูงเป็นผลมาจากความสามารถของทรัสต์ ในการรักษาอัตราเช่าให้อยู่ในระดับสูง ตลอดจนปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้น และควบคุมต้นทุนในการ

ติดต่อ:

จุฑามาส บุญยานิชกุล
jutamas@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



ดำเนินงาน ทริสเรตติ้งคาดว่าในอนาคตทริสเรตติ้ง จะสามารถรักษาอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเอาไว้ได้ไม่ต่ำกว่า 80%

ความเสี่ยงจากการที่พื้นที่ให้เช่าและรายได้ขึ้นอยู่กับผู้เช่ารายใหญ่เป็นหลัก

เนื่องจากทริสเรตติ้ง มีสินทรัพย์เพียงไม่กี่แห่ง ดังนั้น ผลการดำเนินงานของทริสเรตติ้ง จึงขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ที่ตั้งอยู่ในทำเลที่จำกัด หนึ่งสินทรัพย์ของทริสเรตติ้งตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ (พระราม 2 พระราม 3 และปิ่นเกล้า) เชียงใหม่ และชลบุรี (พัทยา) ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 ศูนย์การค้ามีผู้เช่า 965 ราย และอาคารสำนักงานมีผู้เช่า 111 ราย ในช่วงปี 2561 ถึงช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายของศูนย์การค้าคิดเป็น 41% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดและคิดเป็น 17%-18% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของศูนย์การค้า ในขณะที่ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายของอาคารสำนักงานคิดเป็น 36% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดและคิดเป็น 38%-39% ของรายได้ค่าเช่าและบริการของอาคารสำนักงาน ผู้เช่าในกลุ่มเซ็นทรัลมีสัดส่วนการเช่าคิดเป็น 25% ของพื้นที่เช่าของศูนย์การค้า และ 12% ของพื้นที่เช่าของอาคารสำนักงาน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าลดทอนลงไปบางส่วนจากการที่ผู้เช่าเหล่านี้มีความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูง

โอกาสในการเติบโตในอนาคตจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท

บริษัทเซ็นทรัลพัฒนาเป็นผู้สนับสนุนของทริสเรตติ้ง โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ถือหุ้นในสัดส่วน 26.69% ผู้จัดการกองทรัสต์ ก็เป็นบริษัทย่อยของบริษัทเซ็นทรัลพัฒนา และผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ของทริสเรตติ้ง ก็ยังเป็นบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาด้วยเช่นกัน ปัจจุบันบริษัทเซ็นทรัลพัฒนาเป็นเจ้าของศูนย์การค้าทั้งหมด 33 แห่งซึ่งมีพื้นที่ให้เช่ารวม 1.8 ล้าน ตร.ม. และยังเป็นเจ้าของอาคารสำนักงาน 7 แห่งและโรงแรมอีก 1 แห่งด้วย ทั้งนี้ ในสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่า ทริสเรตติ้ง จะมีแผนในการลงทุนสินทรัพย์ใหม่มูลค่า 20,000 ล้านบาทในปี 2563 โดยเป็นสินทรัพย์ที่มาจากผู้สนับสนุนเป็นหลัก ตามนโยบายของทริสเรตติ้ง นั้น ทริสเรตติ้ง จะเลือกสินทรัพย์ที่เติบโตเต็มที่มีอัตราการใช้สูงและมีรายได้ต่อตารางเมตรเข้ามา ทั้งนี้ การขยายขนาดของสินทรัพย์ที่มีคุณภาพเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้รายได้ค่าเช่าและบริการของทริสเรตติ้ง เพิ่มขึ้นจาก 4,800 ล้านบาทในปี 2562 เป็นประมาณ 6,500 ล้านบาทในปี 2563

นโยบายในการควบคุมภาระหนี้ที่ระมัดระวัง

ทริสเรตติ้ง มีนโยบายที่จะรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าของสินทรัพย์รวมให้ต่ำกว่า 35% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนยังน่าพอใจที่ระดับ 31% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 3-4 เท่าในช่วงปี 2560 ถึงไตรมาสแรกของปี 2562

แม้ว่าทริสเรตติ้ง มีแผนจะขยายการลงทุนในอนาคต แต่ก็คาดว่าการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่จะใช้เงินทุนจากการกู้ยืมและการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าทริสเรตติ้ง จะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าและรักษาอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อสินทรัพย์รวมให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 35% ได้ตามนโยบายของทริสเรตติ้ง

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งมองว่าสภาพคล่องของทริสเรตติ้ง ยังคงมีเพียงพอ โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินเท่ากับ 27%-28% ในช่วงปี 2561 ถึงไตรมาสแรกของปี 2562 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 10 เท่าในปี 2561 และ 8 เท่าในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2562 ณ 31 มีนาคม 2562 สภาพคล่องทางการเงินของทริสเรตติ้ง ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 423 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรมจำนวน 1,002 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 3,100 ล้านบาท ทั้งนี้ ยังคาดว่ากระแสเงินสดในช่วง 12 เดือนข้างหน้าของทริสเรตติ้งจะอยู่ที่ประมาณ 3,700 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2562 ทริสเรตติ้ง มีหุ้นกู้คงค้างจำนวน 14,521 ล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระในปี 2564 ปี 2566 และปี 2571 ทริสเรตติ้ง มีแผนจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้ง ยังมีค่าใช้จ่ายผูกพันสำหรับการซ่อมแซมบำรุง 1% ของรายได้ค่าเช่าและบริการ และยังคงกำหนดอัตราจ่ายผลตอบแทนที่ไม่น้อยกว่า 90% ของรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว ทั้งนี้ จากการมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการสนับสนุนที่ดีจากผู้สนับสนุน ทริสเรตติ้งคาดว่าทริสเรตติ้ง จะไม่มีปัญหาในการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- แผนการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่คาดว่าจะมีขนาดการลงทุน 20,000 ล้านบาทในปี 2563
- อัตราการเช่าของศูนย์การค้าแต่ละแห่งจะสูงกว่า 93% และอัตราการเช่าอาคารสำนักงานแต่ละแห่งจะสูงกว่า 85% ในช่วงปี 2562-2564
- อัตราค่าเช่าเฉลี่ยจะเติบโตอย่างน้อย 3% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- รายได้ค่าเช่าและบริการจะอยู่ที่ 4,800 ล้านบาทในปี 2562 และเพิ่มขึ้นเป็น 6,500-6,700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 80%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าสินทรัพย์ของทรัสต์ฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยที่ทรัสต์ฯ ตั้งใจว่าสินทรัพย์ทั้งหมดจะมีอัตราเช่าที่สูงและมีอัตราค่าเช่าตามที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ อีกทั้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของทรัสต์ฯ จะยังคงแข็งแกร่งโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่า และอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อสินทรัพย์รวมจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 35%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทรัสต์ฯ อาจปรับลดลงได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นสูงกว่า 5 เท่าในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หรือเงินกู้จากการขายอสังหาริมทรัพย์สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในขณะที่ยังไม่มีแนวโน้มการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะเวลานี้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	2559	2558	
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,312	4,923	3,522	3,525	3,129
กำไรจากการดำเนินงาน	1,091	3,980	2,820	2,903	2,494
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,090	3,981	2,821	2,906	2,498
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,092	3,984	2,825	2,909	2,501
เงินทุนจากการดำเนินงาน	961	3,581	2,727	2,834	2,424
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	130	403	98	75	76
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม	44,750	44,750	44,310	32,309	31,790
สินทรัพย์รวม	46,924	46,850	47,056	33,604	32,784
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,375	13,441	12,695	952	1,258
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,007	29,995	29,462	29,993	29,242
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	83.13	80.84	80.08	82.36	79.70
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.30 **	9.00	7.44	9.21	8.20
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.38	9.88	28.97	38.68	32.79
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.24 **	3.37	4.49	0.33	0.50
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	27.55 **	26.64	21.48	297.68	192.72
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	30.83	30.94	30.11	3.08	4.12
อัตราส่วนเงินกู้รวม/มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%)	30.95	30.95	30.72	5.58	5.91

หมายเหตุ: ข้อมูลทางการเงินในช่วงปี 2558-2559 มาจากผลการดำเนินงานของ CPNRF ส่วนข้อมูลทางการเงินสำหรับปี 2560 รวมผลการดำเนินงานของ CPNRF ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2560 ถึง 4 ธ.ค. 2560 และผลการดำเนินงานของ CPNREIT ตั้งแต่ 29 พ.ย. 2560 ถึง 31 ธ.ค. 2560

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 12 ตุลาคม 2559
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPNREIT212A: ทรัสต์ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AA
CPNREIT218A: ทรัสต์ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,650 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	AA
CPNREIT232A: ทรัสต์ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,795 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	AA
CPNREIT288A: ทรัสต์ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 7,390 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	AA
ทรัสต์ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,715 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 10 ปี	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria