

# บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 132/2560

18 ตุลาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิง
09/09/54	A+	Stable

**ติดต่อ:**

เสริมวิทย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

**เหตุผล**

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะ คล้ายหุ้นของบริษัทที่ระดับ "A-" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัทเป็น "Positive" หรือ "บวก" จาก "Stable" หรือ "คงที่" ด้วย โดยการปรับเปลี่ยนแนวโน้ม ดังกล่าวสะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์ของบริษัทในการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าสูง (High-Value-Added -- HVA) ให้มากขึ้น

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงการเป็นผู้ผลิตชั้นนำในธุรกิจห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส ตลอดจนความได้เปรียบในการแข่งขันจากการมีระบบการผลิตที่ครบวงจร (Vertical Integration) รวมถึงการมีฐานการผลิตและฐานลูกค้าที่กระจายตัวอยู่ทั่วโลก ในการ พิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงความสามารถและประสิทธิภาพของคณะผู้บริหารของบริษัท รวมทั้งการเข้าถึงเทคโนโลยีสำคัญในอุตสาหกรรมด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจาก ความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2546 โดยกลุ่มตระกูล Lohia ใน ฐานะเป็นบริษัทเพื่อการลงทุนในห่วงโซ่โพลีเอสเตอร์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2553 และ ณ เดือนมิถุนายน 2560 กลุ่มตระกูล Lohia มีสัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท 66.4% ธุรกิจหลักของบริษัทประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจ Polyethylene Terephthalate (PET) กลุ่มธุรกิจไฟเบอร์ (Fiber) และกลุ่มธุรกิจวัตถุดิบ (Feedstock) ณ เดือน มิถุนายน 2560 บริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 10.5 ล้านตันต่อปี โดยประมาณ 42% เป็นกำลัง การผลิตของกลุ่มธุรกิจ PET อีก 15% เป็นกำลังการผลิตของกลุ่มธุรกิจ Fiber และอีก 43% เป็น กำลังการผลิตของกลุ่มธุรกิจวัตถุดิบ

บริษัทมีฐานการผลิตกระจายอยู่ทั่วโลก โดยปัจจุบันบริษัทมีโรงงานทั้งหมด 72 แห่งซึ่งตั้งอยู่ ใน 24 ประเทศ ครอบคลุม 4 ทวีป ได้แก่ เอเชีย ยุโรป อเมริกาเหนือ และแอฟริกา รูปแบบธุรกิจของ บริษัทเป็นการผลิตแบบครบวงจร มีฐานการผลิตที่กระจายตัวอยู่ทั่วโลก และมุ่งสู่การเพิ่มสัดส่วน ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งรูปแบบธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรและความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนบรรเทาความเสี่ยงที่บริษัทจะได้รับจากความผันผวนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและการกีด กันทางการค้าได้

ตั้งแต่ปี 2559 จนถึง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทได้ซื้อกิจการจำนวน 4 แห่งรวมมูลค่า ประมาณ 30,500 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำลังการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 8.8 ล้านตันในปี 2558 เป็น 10.5 ล้านตันในเดือนมิถุนายน 2560 การซื้อกิจการในครั้งนี้ประกอบด้วย การซื้อโรงงาน PTA ในประเทศสเปน การซื้อโรงงานผลิต Paraxylene (PX) และ PTA แบบครบวงจร ในประเทศ สหรัฐอเมริกา การซื้อโรงงานผลิตเส้นใยชนิดพิเศษในยุโรปและประเทศจีน รวมถึงการซื้อโรงงาน PET ในประเทศอินเดีย

การซื้อกิจการดังกล่าวช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทเนื่องจากส่วนต่าง ราคาของ PTA และวัตถุดิบในทวีปอเมริกาเหนือและยุโรปนั้นมากกว่าในเอเชีย ซึ่งในอดีตบริษัทมี ฐานการผลิต PTA ส่วนใหญ่อยู่ในเอเชีย นอกจากนี้ โรงงาน PTA ในประเทศสเปนรวมถึง โรงงานผลิต PX และ PTA แบบครบวงจรในประเทศสหรัฐอเมริกานั้นยังมีการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มี

มูลค่าสูงด้วยซึ่งได้แก่ Isophthalic Acid (IPA) และ Naphthalene Dicarboxylate (NDC) ตามลำดับ การซื้อกิจการในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาช่วยสร้างความสมดุลให้แก่บริษัทในด้านการกระจายตัวในแต่ละภูมิภาค ทั้งนี้ ประมาณ 38% ของกำลังการผลิตของบริษัทนั้นตั้งอยู่ในทวีปอเมริกาเหนือ 32% ตั้งอยู่ในทวีปเอเชีย และประมาณ 30% ตั้งอยู่ในทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและทวีปอาฟริกา นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการปรับปรุงโรงงานแยกก๊าซอีเทน (Ethane Cracker) ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งบริษัทได้ซื้อมาตั้งแต่ปี 2557 ด้วย ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและสามารถเริ่มดำเนินงานได้ในปลายปี 2560 โรงงานแห่งนี้จะมีส่วนช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้แก่บริษัทจากการที่ราคาก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ในระดับที่ต่ำ และยังเป็นอีกก้าวหนึ่งของบริษัทในการรวมการผลิตต้นน้ำ (Backward Integration) เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทอีกด้วย เนื่องจากเอทิลีน (Ethylene) นั้นเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิต Mono Ethylene Glycol (MEG)

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 143,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อกิจการเป็นสำคัญ ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา ภาวะอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ PTA ในเอเชียสร้างแรงกดดันให้แก่อัตรากำไรของบริษัทเนื่องจากอุปทานส่วนเกินดังกล่าวเป็นสาเหตุที่ทำให้ส่วนต่างราคาของ PTA และวัตถุดิบก่อนข้างแคบในทวีปเอเชีย โดยมีส่วนต่างราคาต่ำกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน อย่างไรก็ตาม การซื้อกิจการในช่วงปี 2558-2560 ช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้แก่บริษัทและสร้างความสมดุลให้แก่ธุรกิจวัตถุดิบของบริษัท อัตรากำไร (กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 5% ในช่วงปี 2555-2557 เป็น 11.1% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากการซื้อโรงงาน PTA ในประเทศแคนาดา สเปน และสหรัฐอเมริกา

กลยุทธ์ในการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเป็นอีกส่วนหนึ่งในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในปี 2555 บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงคิดเป็นประมาณ 16% ของการผลิตทั้งหมดของบริษัทและคิดเป็น 25% ของกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงมีสัดส่วนคิดเป็น 20% ของการผลิตรวมของบริษัท และคิดเป็นประมาณ 57% ของ EBITDA ของบริษัท สำหรับ EBITDA ต่อตันนั้นปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปี 2558-2559 เป็น 107 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 การเพิ่มขึ้นของ EBITDA ต่อตันเป็นผลจากการมีผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การซื้อโรงงาน PTA ในยุโรปและอเมริกายังช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทอีกด้วยเนื่องจากส่วนต่างราคาของ PTA ในภูมิภาคดังกล่าวที่สูงกว่าในเอเชีย ทั้งนี้ ความต่อเนื่องของอัตรากำไรที่ดีขึ้นดังกล่าวยังคงต้องมีการติดตามต่อไป

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีเงินกู้รวมซึ่งปรับปรุงด้วยหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (เงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้ว) จำนวน 106,689 ล้านบาทและมีอัตราส่วนเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วต่อโครงสร้างเงินทุนที่ 56.6% ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นจาก 9,639 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2559 เป็น 14,535 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 อัตราส่วนเงินกู้จากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วดีขึ้นจากประมาณ 12%-16% ในช่วงปี 2555-2558 เป็น 22.6% สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560

สถานะทางการเงินในอนาคตของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการลงทุนซื้อกิจการต่าง ๆ ในช่วงปี 2558-2560 ทั้งนี้ ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งได้พิจารณา รวมไปถึงงบประมาณในการซื้อกิจการและแผนการลงทุนของบริษัทซึ่งรวมไปถึงการซ่อมบำรุง การปรับปรุงกระบวนการผลิต และการขยายกำลังการผลิตของโรงงานที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 136,000 ล้านบาทในระหว่างปี 2560-2563

แผนลงทุนดังกล่าวจะทำให้กำลังการผลิตของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 10.5 ล้านตันต่อปีในปี 2560 เป็นประมาณ 15.5 ล้านตันต่อปีในปี 2563 นอกจากนี้ จากสมมติฐานการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงรวมกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วน EBITDA ต่อตันของบริษัทจะอยู่ในช่วง 105-115 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทมี EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 30,000-50,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2563 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2561 ประมาณ 12,600 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 22,200 ล้านบาท และในปี 2563 อีกประมาณ 15,900 ล้านบาท โดยประมาณการพื้นฐานยังได้รวมการเพิ่มขึ้นของส่วนทุนจำนวน 15,500 ล้านบาทจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้นในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม 2560 ด้วย นอกจากนี้ ยังคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 50%-55% ในช่วงประมาณการด้วยเช่นกัน

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากความสำเร็จของกลยุทธ์ในการขยายสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง รวมถึงประโยชน์ที่บริษัทได้รับจากระบบการผลิตที่ครบวงจร และกลยุทธ์ในการกระจายฐานการผลิตและฐานลูกค้าในช่วงปี 2558-2560

อันดับเครดิตอาจถูกปรับเพิ่มขึ้นหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในช่วงประมาณ 20%-25% อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่มีผลลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท ได้แก่ ผลประกอบการของบริษัทที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้จนส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง

**บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL)**

**อันดับเครดิตองค์กร:** A+

**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

IVL186A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 550 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
IVL180A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 98 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
IVL180B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,302 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
IVL18DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 780 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
IVL193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A+
IVL194A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A+
IVL205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
IVL206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 520 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
IVL20DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 880 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
IVL210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 37 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
IVL210B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,163 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
IVL210C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
IVL224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250.5 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
IVL224B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,649.5 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
IVL225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
IVL22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,645 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
IVL236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,100 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
IVL243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
IVL245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
IVL24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,475 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
IVL25DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,150 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
IVL260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	A+
IVL275A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
IVL280A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A+
IVL295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A+
IVL310A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A+
IVL14PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000 ล้านบาท	A-

**แนวโน้มอันดับเครดิต:** Positive

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ \*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2559	2558	2557	2556	2555	
รายได้	143,311	254,620	234,698	243,907	229,120	210,729
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,996	4,601	3,787	3,622	3,986	3,611
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	7,405	9,563	2,935	234	24	(444)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	14,535	21,469	15,347	12,274	10,389	11,571
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	16,405	27,075	18,073	13,598	12,371	11,958
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุน	16,727	38,537	26,385	13,716	7,192	42,176
สินทรัพย์รวม	270,777	258,380	221,641	194,534	189,042	172,474
เงินกู้รวม	106,689	102,106	83,606	73,294	85,266	80,630
เงินกู้รวม (ปรับปรุงแล้ว)	114,126	109,543	91,043	80,731	85,266	80,630
ส่วนของผู้ถือหุ้น	94,796	91,815	82,953	74,610	61,568	56,565
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	11.1	10.1	7.1	5.5	5.0	5.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	9.7 **	8.9	5.6	3.9	3.7	4.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.3	5.3	4.2	3.8	3.1	3.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	22.6 **	19.1	16.3	15.2	12.2	14.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	56.6	56.5	54.7	54.6	58.1	58.8

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกประเภทได้รับการปรับปรุงด้วยหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (โดยคิด 50% เป็นส่วนของเงินกู้ และอีก 50% เป็นส่วนของทุน)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจากผู้จัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมลงชื่อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>