

# บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 24/2562

8 มีนาคม 2562

## CORPORATES

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | A+     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |        |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A+     |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Stable |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/05/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ       |
|----------|--------|---------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 24/12/53 | A+     | Stable              |
| 02/11/50 | A      | Stable              |

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร  
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพย์ จิตรพรหมพันธุ์  
jutatip@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย  
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลกของบริษัท ตลอดจนแบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ การมีฐานการผลิตที่กระจายตัว และการมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากวัฏจักรและความผันผวนของราคาน้ำตาลและปริมาณอ้อยด้วยเช่นกัน

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมผลิตน้ำตาล

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชียและเป็น 1 ใน 5 ของกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ของโลก บริษัทมีโรงงานน้ำตาลในประเทศไทย จีน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และออสเตรเลีย นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายฐานการผลิตไปยังประเทศอินโดนีเซียผ่านทางบริษัทร่วมทุนอีกด้วย ทริสเรทติ้งเชื่อว่ากำไรของบริษัทมีความผันผวนน้อยกว่าผู้ผลิตน้ำตาลรายอื่น ๆ ในประเทศ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีระบบการผลิตที่มีประสิทธิภาพและมีโรงงานตั้งอยู่ในหลายประเทศ

บริษัทมีผลผลิตน้ำตาลรวมทั้งสิ้น 4.4 ล้านตันในฤดูการผลิต 2560/2561 จากปริมาณการผลิตน้ำตาลทั่วโลกที่ระดับ 194.6 ล้านตัน สำหรับในระดับประเทศนั้น บริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดของประเทศมานาน โดยบริษัทผลิตน้ำตาลได้ 2.7 ล้านตันในฤดูการผลิต 2560/2561 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดที่ระดับ 18.5% ของปริมาณน้ำตาลที่ผลิตได้ทั้งประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับที่ 3 ในประเทศจีนโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 10% และมีปริมาณการผลิตน้ำตาลที่ระดับ 1 ล้านตัน ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ในประเทศออสเตรเลีย โดยมีปริมาณการผลิต 0.6 ล้านตันอีกด้วยเช่นกัน

### ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงมากส่งผลให้อัตรากำไรหดตัว

ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ราคาน้ำตาลที่ลดลงเป็นอย่างมากจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิตอ้อยทั่วโลกส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัทหดลง บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมลดลง 5.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ 74,711 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทหดลงมาอยู่ที่ระดับ 15.7% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จากระดับ 23.0% ในช่วงเดียวกันของปี 2560 อัตรากำไรที่ลดลงเนื่องมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำตาลที่อ่อนตัวลง ในขณะที่ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้ากลับได้ประโยชน์จากปริมาณผลผลิตอ้อยที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงฤดูการผลิต 2560/2561 เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่มาจากชานอ้อยลดลง

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทหดลง 33.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 12,286 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ในขณะที่เดียวกันเงินทุนจากการดำเนินงานก็ลดลง 36.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่ 9,248 ล้านบาท

ปริมาณผลผลิตน้ำตาลในฤดูการผลิต 2561/2562 คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 185.9 ล้านตันจากระดับ 194.6 ล้านตันในฤดูการผลิตก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การบริโภคน้ำตาลทั่วโลกจะยังคงมีแนวโน้มที่ต่ำกว่าปริมาณการผลิตน้ำตาล ภาวะอุปทานส่วนเกินดังกล่าวจะยังคงส่งผลให้ราคาน้ำตาลอยู่ในระดับต่ำ

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2561-2562 จะลดลงมาอยู่ที่

ระดับ 15% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าวัฏจักรขาลงในอุตสาหกรรมน้ำตาลจะค่อย ๆ พื้นตัวตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป ราคาน้ำตาลที่ตกต่ำมากจะกดดันทำให้ปริมาณการผลิตอ้อยและน้ำตาลลดลง ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 18% ในช่วงปี 2563-2564

### มีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

นอกเหนือจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอ้อยและน้ำตาล เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอลเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าที่ระดับ 542.8 เมกะวัตต์และมีกำลังการผลิตเอทานอลสูงสุดอยู่ที่ 1.46 ล้านลิตรต่อวัน

รายได้จากธุรกิจพลังงาน (ไฟฟ้าและเอทานอล) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็น 13,632 ล้านบาทในปี 2560 และ 11,527 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จาก 10,520 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้าของบริษัทและการเติบโตของความต้องการใช้เอทานอล

รายได้ของบริษัทจากธุรกิจพลังงานจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้าตามแผนงานของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและเอทานอลประมาณ 15% ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในปี 2562 โรงไฟฟ้าใหม่ของบริษัทอีกหลายโรงจะเริ่มเดินเครื่อง ซึ่งจะทำให้บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่สำคัญกับหน่วยงานราชการหลายแห่งเพิ่มขึ้นอีก 9.5% หรือ 21 เมกะวัตต์จากระดับ 220.8 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2561

### ภาระหนี้เพิ่มขึ้นและกระแสเงินสดลดลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง

บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากการลงทุนจำนวนมากและอัตรากำไรที่อ่อนแอลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 54.7% ณ เดือนกันยายน 2561 เทียบกับระดับประมาณ 51% ในปี 2559-2560 กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ก็ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินรวมอยู่ที่ระดับ 10.7% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ลดลงจากระดับ 17%-22% ในปี 2558-2560

ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 12,000-15,000 ล้านบาทต่อปี โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ในการก่อสร้างโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ในจังหวัดอำนาจเจริญรวมทั้งใช้ลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทอีกหลายแห่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ แม้ว่าจะมีการลงทุนขนาดใหญ่ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ที่ระดับประมาณ 50% ได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 16% ในปี 2564 จากระดับ 12% ในปี 2561 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4%-5% ในปี 2562-2564

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลง 6% ในปี 2561 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1%-3% ต่อปีในระหว่างปี 2562-2564
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในระหว่างปี 2561-2562 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 18% ในระหว่างปี 2563-2564
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนทั้งหมดของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 12,000-15,000 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2562-2564

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลทั้งในประเทศไทยและในประเทศจีนได้ต่อไป โดยคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันเอาไว้ได้แม้จะมีการเปิดเสรีอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยก็ตาม

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีโอกาสปรับลดลงหากผลการดำเนินงานหรือสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้จนส่งผลให้กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง การลงทุนขนาดใหญ่จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงก็จะเป็นปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นเป็นอย่างมากอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

|  | ม.ค.-ก.ย.<br>2561 | 2560    | 2559    | 2558    | 2557    |
|--|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| ----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----  |                   |         |         |         |         |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม   | 74,711            | 99,371  | 88,662  | 89,198  | 90,489  |
| กำไรจากการดำเนินงาน  | 11,747            | 17,690  | 13,710  | 15,759  | 13,724  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี  | 5,407             | 10,109  | 7,368   | 9,471   | 8,695   |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย                                       | 12,286            | 17,835  | 14,143  | 15,802  | 13,756  |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน   | 9,248             | 14,305  | 10,819  | 12,259  | 11,799  |
| ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว  | 2,464             | 2,961   | 2,835   | 2,529   | 2,551   |
| เงินลงทุน  | 8,360             | 19,170  | 13,305  | 10,932  | 7,185   |
| สินทรัพย์รวม   | 171,492           | 167,896 | 141,992 | 133,052 | 130,773 |
| หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว   | 83,748            | 74,661  | 63,176  | 55,667  | 50,118  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว   | 69,474            | 71,452  | 59,126  | 56,590  | 55,536  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>  |                   |         |         |         |         |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)                     | 15.72             | 17.80   | 15.46   | 17.67   | 15.17   |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)  | 1.91**            | 7.37    | 6.09    | 8.18    | 7.86    |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา<br>และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)     | 4.99              | 6.02    | 4.99    | 6.25    | 5.39    |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย<br>ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) | 7.18**            | 4.19    | 4.47    | 3.52    | 3.64    |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)  | 10.69**           | 19.16   | 17.13   | 22.02   | 23.54   |
| อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)   | 54.66             | 51.10   | 51.66   | 49.59   | 47.44   |

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

|   |        |
|---|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:   | A+     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:   |        |
| MPSC199A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562   | A+     |
| MPSC199B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562 | A+     |
| MPSC209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563 | A+     |
| MPSC200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563 | A+     |
| MPSC200B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,850 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563 | A+     |
| MPSC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564 | A+     |
| MPSC210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564 | A+     |
| MPSC229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565 | A+     |
| MPSC220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565 | A+     |
| MPSC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566 | A+     |
| MPSC236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,610 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566 | A+     |
| MPSC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567 | A+     |
| MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568 | A+     |
| MPSC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568 | A+     |
| MPSC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568 | A+     |
| MPSC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569 | A+     |
| MPSC286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,631 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571 | A+     |
| MPSC28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571 | A+     |
| MPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ใต้ออนปี 2573 | A+     |
| 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 ใช้ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าตอบแทนให้ชื่อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)