

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 20/2563

2 มีนาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/03/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดดิฟฟินิจ
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนแบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ ฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของราคาน้ำตาล ตลอดจนกำแพงการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงการจัดหาอ้อยทั้งในส่วนของปริมาณและคุณภาพของอ้อยด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ราคาน้ำตาลที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้อัตรากำไรหดตัว

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ยังคงอ่อนแอต่อเนื่องมาจากปี 2561 ราคาน้ำตาลที่ตกต่ำเป็นระยะเวลานานจากอุปทานส่วนเกินของผลผลิตอ้อยทั่วโลกส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัทลดลง บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561-2562 ลดลงจากระดับ 1.85 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2560 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 16%-18% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561-2562 จากระดับ 23.3% ในช่วงเดียวกันของปี 2560 ในทางตรงกันข้าม ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้ากลับได้รับประโยชน์จากปริมาณอ้อยที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบลดต่ำลง

อย่างไรก็ตาม ปริมาณผลผลิตน้ำตาลทั่วโลกได้เปลี่ยนกลายเป็นอุปทานขาดแคลนในช่วงฤดูการผลิต 2562/2563 อันเนื่องมาจากสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและการลดลงของพื้นที่ปลูกอ้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศไทยและประเทศอินเดีย ส่งผลให้ราคาน้ำตาลในช่วงที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 15 เซนต์/ปอนด์จากระดับราคาเฉลี่ย 12.4 เซนต์/ปอนด์ในช่วงฤดูการผลิต 2561/2562

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้และอัตรากำไรของบริษัทจะลดลงต่อไปอีกในปี 2563 ผลประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นน่าจะถูกหักลบโดยปริมาณน้ำตาลที่ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ กำไรจากธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะลดลงเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่แพงขึ้นเมื่ออ้อยขาดแคลน อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่นั้นเป็นต้นไปตามการปรับตัวของปริมาณอ้อยและวงจรธุรกิจ

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ลดลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง

บริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากการลงทุนจำนวนมากและมีอัตรากำไรที่อ่อนแอลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 55% ณ เดือนกันยายน 2562 เทียบกับระดับ 50%-52% ในปี 2558-2560 กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ก็ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราร้อยละหนี้สินทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 13.2% (ปรับเป็นอัตราร้อยละเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงจากระดับ 17%-22% ในปี 2558-2560 อัตราร้อยละกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จากระดับ 5%-6.3% ในปี 2558-2560

ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 1.2-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้จ่ายลงทุนในโรงงานน้ำตาลหลายแห่งในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งลงทุนใน

การขยายกำลังผลิตของโรงไฟฟ้าภายในประเทศและสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในต่างประเทศ แม้ว่าจะมีการลงทุนขนาดใหญ่ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้คงอยู่ที่ระดับประมาณ 55% ได้ เนื่องจากบริษัทมีปริมาณผลผลิตที่ลดลงอย่างมาก ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 12% ในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในปี 2564-2565

เป็นผู้ผลิตน้ำตาลชั้นนำของโลก

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

บริษัทมีผลผลิตน้ำตาลรวม 4.6 ล้านตันในฤดูการผลิต 2561/2562 จากปริมาณการผลิตน้ำตาลทั่วโลกที่ระดับ 179.9 ล้านตัน สำหรับในระดับประเทศนั้น บริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดมานาน โดยโรงงานของบริษัทในประเทศไทยผลิตน้ำตาลจำนวน 2.9 ล้านตันในฤดูการผลิต 2561/2562 หรือคิดเป็นสัดส่วนทางการตลาดสูงสุดที่ระดับ 20% ของปริมาณน้ำตาลที่ผลิตได้ทั้งประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในลำดับที่ 3 ในประเทศจีนอีกด้วย โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 10% และมีปริมาณการผลิตน้ำตาลที่ระดับ 1 ล้านตัน ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ในประเทศออสเตรเลียโดยมีปริมาณการผลิตที่จำนวน 0.5 ล้านตันอีกด้วยเช่นกัน

ธุรกิจพลังงานช่วยรองรับความผันผวนของรายได้

นอกเหนือจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอ้อยและน้ำตาล เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอลเพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้ารวม 606.3 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าที่ทำกับหน่วยงานราชการรวม 248.8 เมกะวัตต์ ส่วนกำลังการผลิตเอทานอลสูงสุดนั้นอยู่ที่ 1.46 ล้านลิตรต่อวัน

รายได้จากธุรกิจพลังงาน (ไฟฟ้าและเอทานอล) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 1.52 หมื่นล้านบาทในปี 2561 และ 1.23 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 จาก 1.05 หมื่นล้านบาทในปี 2556 ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้าและการเติบโตของความต้องการใช้เอทานอล

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและเอทานอลรวมกันประมาณ 16% ของรายได้รวม กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจพลังงานช่วยพยุงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ประสบภาวะราคาน้ำตาลตกต่ำได้บางส่วน

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทจะมีหุ้นกู้จำนวน 4.2 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวน 4 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระ รวมทั้งจะมีบเพื่อการลงทุนอีกประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ส่วนแหล่งเงินทุนนั้นจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 1.11 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 2.12 หมื่นล้านบาท ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถที่บริษัทจะเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกทั้งจากตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศและเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์นั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะลดลง 6%-9% ต่อปีในระหว่างปี 2562-2563 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6%-7% ต่อปีในระหว่างปี 2564-2565
- อัตราค่าใ้ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 16%-17% ในระหว่างปี 2562-2563 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 19%-20% ในระหว่างปี 2564-2565
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนทั้งหมดของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2562-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลทั้งในประเทศไทยและประเทศจีนต่อไปได้ โดยคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันเอาไว้ได้แม้จะมีการเปิดเสรีอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทที่มีโอกาสปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับเกินกว่า 7 เท่า ในทางตรงกันข้าม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นจากระดับปัจจุบันเป็นอย่างมากและเป็นระยะเวลาที่ยาวนาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	71,557	98,674	99,624	88,662	89,198
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	5,872	4,019	10,386	7,368	9,471
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	12,664	13,037	18,112	14,143	15,802
เงินทุนจากการดำเนินงาน	10,131	9,722	14,582	10,819	12,259
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,541	3,282	2,961	2,835	2,529
เงินลงทุน	5,740	13,605	19,170	13,305	10,932
สินทรัพย์รวม	167,550	169,091	167,896	141,992	133,052
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	80,434	78,396	74,661	63,176	55,667
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	65,872	67,605	71,452	59,126	56,590
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	17.70	13.21	18.18	15.95	17.72
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.96	2.68	7.57	6.09	8.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.98	3.97	6.12	4.99	6.25
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	6.00	6.01	4.12	4.47	3.52
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	13.19	12.40	19.53	17.13	22.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.98	53.70	51.10	51.66	49.59

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC200B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,850 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MPSC210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MPSC229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
MPSC220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
MPSC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
MPSC236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,610 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
MPSC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MPSC256B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MPSC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MPSC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
MPSC286A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,630 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
MPSC28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
MPSC306A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria