

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 160/2563

6 ตุลาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 31/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิโน
20/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

สรินทร ซอสสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A" จากเดิมที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงภาวะหนี้ที่ลดลงและผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การลงทุนด้านการผลิตที่ครบวงจรในช่วงปี 2559-2561 ช่วยให้บริษัทมีอัตรากำไรเพิ่มขึ้น บริษัทยังได้เปลี่ยนแนวทางการขยายธุรกิจจากการขยายไปในตลาดสหราชอาณาจักรเป็นตลาดที่ใช้ต้นทุนในการขยายงานน้อยกว่าเช่นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา และเวียดนาม ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ความต้องการในการใช้เงินลงทุนในอนาคตค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดภายในของบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ และโอกาสในการเติบโตในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาสินค้ารายการ รวมถึงโอกาสการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการผลิตที่ครบวงจร การประหยัดจากขนาดจากการผลิตในจำนวนที่มากขึ้น และมีการใช้สื่อโฆษณาและการส่งเสริมการขายอย่างรอบคอบ โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 13.9% ในปี 2561 เป็น 25.4% ในปี 2562 และ 29.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 อัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากต้นทุนบรรจุก้นที่ลดลงหลังจากที่บริษัทได้ก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วและกระป๋องอะลูมิเนียมและการประหยัดจากขนาดจากการผลิตในจำนวนที่มากขึ้น บริษัทยังจัดซื้อวัตถุดิบโดยตรงจากผู้ผลิตซึ่งช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงเนื่องจากบริษัทใช้สื่อโฆษณาและการส่งเสริมการขายที่รอบคอบมากยิ่งขึ้น รวมถึงการปรับลดค่าใช้จ่ายการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอลลง ทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะสามารถรักษาระดับอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ให้อยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 25%-30% ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทย

บริษัทมีส่วนแบ่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศเพิ่มขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบันผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทได้รับความนิยมมากที่สุดเป็นอันดับสองในประเทศไทย โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระหว่าง 22%-25% สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งดังกล่าวเป็นผลมาจากตราสัญลักษณ์ของบริษัทซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ และเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมร้านค้าปลีกมากกว่า 180,000 แห่ง

ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังลดลง 7.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศของบริษัทปรับตัวลง 6.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศจะลดลง 5% ในปี 2563 จากนั้นจะฟื้นตัวประมาณ 3% ต่อไปในช่วงปี 2564-2565

เพื่อลดผลกระทบจากภาษีสรรพสามิตรและภาษีน้ำตาล ซึ่งจะมีการจัดเก็บภาษีในอัตราสูงสำหรับสินค้าที่มีสัดส่วนน้ำตาลอยู่ในระดับสูง ผู้ผลิตเครื่องดื่มชูกำลังได้มีการปรับสูตรการผลิตสินค้าใหม่ โดยยังไม่ได้มีการปรับขึ้นราคาสินค้าและยังไม่มีมีการร้องเรียนจากผู้บริโภคถึงรสชาติของสินค้าที่มีการปรับสูตรการผลิต

โอกาสในการเติบโตในตลาดกัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม

บริษัทมีรายได้จากการส่งออกเครื่องดื่มชูกำลังเติบโตขึ้นอย่างมาก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้จากการส่งออกของบริษัทเพิ่มขึ้น 29% สู่ระดับ 4.4 พันล้านบาท รายได้ที่ได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งมีผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในประเทศกัมพูชาและเมียนมา ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้จากการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 51% ของยอดขายรวมของบริษัทและรายได้จากตลาดส่งออกหลักคือประเทศกัมพูชาคิดเป็นมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้จากการส่งออกโดยรวมของบริษัท

เพื่อช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้จากการส่งออก บริษัทได้ช่วยเหลือผู้จัดจำหน่ายในแต่ละประเทศในการทำการตลาดและการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย บริษัทยังได้แบ่งปันแนวทางการปฏิบัติที่ดีที่สุดและกลยุทธ์ในการเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดและแข่งขันกับคู่แข่ง จากการช่วยเหลือและกิจกรรมการสนับสนุนต่าง ๆ บริษัทเชื่อว่ารายได้และส่วนแบ่งทางการตลาดในประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม และจีน จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้ง คาดว่ารายได้จากการส่งออกของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 24% ในปี 2563 และประมาณ 5%-10% ต่อปีในช่วงปี 2564-2565

บริษัทมีการพึ่งพาสินค้าที่จำกัด

บริษัทมีการพึ่งพาสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลังซึ่งเป็นสินค้าหมวดเล็กหมวดหนึ่งในตลาดเครื่องดื่มโดยรวม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงในค่านิยมบริโภครวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้ของบริษัทในสัดส่วน 82% มาจากสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลังซึ่งส่วนใหญ่มาจากเครื่องดื่มชูกำลังแบบดั้งเดิมซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักคือคนทำงานที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำ บริษัทมีความพยายามในการออกสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังชนิดที่มีรสชาติแตกต่างออกไปเพื่อหวังเจาะฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ซึ่งความสำเร็จในระยะยาวของของผลิตภัณฑ์ใหม่ดังกล่าวยังต้องติดตามความคืบหน้าต่อไป

ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศเป็นตลาดที่ค่อนข้างอิ่มตัวและมีโอกาสในการเติบโตที่จำกัดในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เพื่อเพิ่มยอดขายภายในประเทศ บริษัทได้ออกสินค้าใหม่ประเภทอื่น ๆ เช่น กาแฟพร้อมดื่ม เครื่องดื่มเกลือแร่ น้ำดื่ม และ เครื่องดื่มเสริมอาหารที่ดีต่อสุขภาพ

นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าแก่บุคคลภายนอก (Third Party) เพื่อที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการกระจายสินค้าของบริษัท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้จากจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินค้าประเภทสุรา โดยการจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกจะช่วยเพิ่มรายได้ในประเทศแต่จะสร้างอัตรากำไรที่ต่ำกว่า ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าใหม่และการจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกจะช่วยลดการพึ่งพิงจากการขายสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลัง ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากสินค้าที่ไม่ใช่เครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5-4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้น

บริษัทมีระดับหนี้สินที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากกระแสเงินสดที่ปรับเพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 0.6 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จาก 0.9 เท่าในปี 2562 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 133.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 จากระดับ 90.1% ในปี 2562

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับประมาณ 3.5-4.0 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 โดยบริษัทมีแผนลงทุนทั้งหมด 3.3 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะใช้กระแสเงินสดภายในสำหรับการลงทุน ดังนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่า ในช่วง 3 ปีข้างหน้า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 100% ในช่วงปี 2563-2565

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดจำนวน 868 ล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงินและจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้ารวมทั้งสิ้นประมาณ 2.6 พันล้านบาท

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2.5 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.37 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2563 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงิน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินได้ต่อไปในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 ดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ให้อยู่ระหว่าง 25%-30% ในช่วงปี 2563-2565
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 3.3 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศและรักษาระดับการเติบโตที่สมเหตุสมผลในตลาดส่งออกได้ ทริสเรตติ้งยังคงคาดการณ์ด้วยว่าบริษัทจะยังคงมีอัตรากำไรและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ดีเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากและเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินที่เสี่ยงมากยิ่งขึ้น โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่มีในระยะอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างฐานะกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญและมีแหล่งที่มาของรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,614	15,047	14,541	13,023	10,047
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,123	3,176	1,440	1,128	1,688
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,506	3,818	2,015	1,481	1,974
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,095	3,106	1,520	1,151	1,675
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	67	148	127	69	21
เงินลงทุน	386	440	2,069	3,035	2,146
สินทรัพย์รวม	15,363	14,780	14,320	12,520	9,778
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,943	3,447	4,932	3,604	174
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,231	8,718	7,365	7,005	7,100
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	29.10	25.37	13.86	11.37	19.65
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	31.26	24.85	12.42	11.73	22.48
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	37.60	25.88	15.91	21.47	94.46
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.62	0.90	2.45	2.43	0.09
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	133.49	90.11	30.82	31.95	962.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	24.17	28.34	40.11	33.97	2.39

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CBG216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 720 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2564	A
CBG216B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 370 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2564	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria