

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 25/2565

15 มีนาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดเครดิต
04/06/63	A+	Negative
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาภูร
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด มาอยู่ที่ระดับ “A” จากเดิมที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการระเหินของธุรกิจที่เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากแผนการลงทุนของบริษัทที่จะต้องกู้เงินเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการขยายงานจำนวนมาก อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความผันผวนของปริมาณอ้อยและราคาน้ำตาล ตลอดจนความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของโรงงานน้ำตาลของบริษัทในต่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนแบรนด์สินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ ฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงมาก แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาได้รับผลกระทบอย่างมากจากการลดลงของปริมาณอ้อยอันเนื่องมาจากภาวะภัยแล้ง และการลดลงของพื้นที่เพาะปลูกในหลายประเทศ ปริมาณการผลิตน้ำตาลของบริษัทลดลง 18% จากฤดูเก็บเกี่ยว 2561/2562 ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็ได้รับผลกระทบจากการบริโภคที่ลดลงจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และปริมาณอ้อยที่ขาดแคลนซึ่งส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น

แม้ว่าราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นในปี 2564 จะส่งผลให้กำไรของธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทยเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 อันเป็นผลมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจไฟฟ้า และผลขาดทุนจากการลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการลงทุนในโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวนรวม 240 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ผลขาดทุนดังกล่าวเป็นผลมาจากราคาน้ำตาลในประเทศที่ลดลงในช่วงสถานการณ์โรคโควิด 19 ในขณะที่ต้นทุนการนำเข้าน้ำตาลดิบที่เพิ่มขึ้น

จากปัจจัยดังกล่าว กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจึงลดลงมาอยู่ที่ 9.1 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เมื่อเทียบกับระดับ 1.0-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562-2563 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทก็ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 12% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 โดยเปรียบเทียบกับระดับ 15%-18% ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562-2563

ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตข้างหน้าจะยังคงเผชิญกับความท้าทายหลายประการที่มาจากความผันผวนของราคาน้ำตาลและค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปีประมาณการ ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลผลิตอ้อยและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังจากวิกฤติโรคโควิด 19 ทั้งนี้ คาดว่าปริมาณอ้อยจะเพิ่มขึ้นในฤดูเก็บเกี่ยวปี 2565-2566 เนื่องจากปริมาณฝนและพื้นที่เพาะปลูกที่เพิ่มมากขึ้น ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงนี้ ตลอดจนผลการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ในระยะปานกลางถึงระยะยาว

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นมากจากการลงทุนขนาดใหญ่และความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีหนี้สินทางการเงินเพิ่มขึ้นมากจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนจำนวนมาก กอปรกับอัตราค่าไฟที่อ่อนแอลงในช่วงวงจรธุรกิจขาลง

ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9.6 หมื่นล้านบาท เนื่องจากการลงทุนจำนวนมากในโรงงานน้ำตาลในประเทศอินโดนีเซีย และการซื้อโรงไฟฟ้าหลายแห่งในช่วงที่ผ่านมา ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นผลมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับปริมาณและราคาน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นในไทยและประเทศจีน อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 115 วัน ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 เทียบกับระดับ 80-90 วันในช่วงเดียวกันของปี 2562-2563

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57.3% ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 เทียบกับระดับ 54% ในปี 2562 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 8.8 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 จากระดับ 4.6-7.3 เท่าในปี 2562-2563 กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทก็ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงวัฏจักรธุรกิจขาลง โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 7.8% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ลดลงจากระดับ 9%-17% ในปี 2562-2563

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังมีภาระหนี้ในระดับที่สูงจากแผนการลงทุนจำนวนมาก โดยคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566 โดยส่วนใหญ่จะใช้ลงทุนในโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่และการซื้อโรงไฟฟ้าในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทมีแผนจะลงทุนในโรงงานวัสดุทดแทนไม้ในประเทศเวียดนามด้วย ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับประมาณ 58% ในปี 2565-2566 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 7.2 เท่าในปี 2564 แต่จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 6.5 เท่าในปี 2566

ธุรกิจพลังงานช่วยรองรับความผันผวนของรายได้

นอกเหนือจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอ้อยและน้ำตาล เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอล เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งของโรงไฟฟ้ารวม 650 เมกะวัตต์ โดยมีสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าที่ทำกับหน่วยงานราชการของไทยรวม 272.8 เมกะวัตต์ ส่วนกำลังการผลิตเอทานอลสูงสูดนั้นอยู่ที่ 1.49 ล้านลิตรต่อวัน

แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนเชื้อเพลิงจากปริมาณอ้อยที่ลดลง และอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าและเอทานอลที่ลดลงในช่วงการระบาดของโรคโควิด 19 แต่รายได้จากธุรกิจพลังงาน (ไฟฟ้าและเอทานอล) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 9.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนโรงไฟฟ้าของบริษัท

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและเอทานอลรวมกันประมาณ 20% ของรายได้รวม ทั้งนี้ กระแสเงินสดที่มั่นคงจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจพลังงานมีส่วนช่วยพยุงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่เกิดภาวะราคาน้ำตาลตกต่ำได้บางส่วน

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยในช่วงดังกล่าวบริษัทจะมีหุ้นกู้จำนวน 4.5 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวนประมาณ 4.5 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระรวมทั้งจะมีงบเพื่อการลงทุนอีกประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ส่วนแหล่งเงินทุนนั้นจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาทและวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีกประมาณ 3.4 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งยังมองว่าความสามารถที่บริษัทจะเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอกทั้งจากตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศและเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์นั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อน (Priority Debt) จำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทจากจำนวนหนี้สินทางการเงินทั้งหมดจำนวน 9.4 หมื่นล้านบาทที่ไม่รวมหนี้สินจากสัญญาเช่า หนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อนส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อนต่อหนี้สินทั้งหมดของบริษัทอยู่ที่ระดับ 16% เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีสิทธิเรียกร้องก่อนดังกล่าวต่ำกว่าระดับ 50% มาก ทริสเรทติ้งจึงจัดให้หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเรื่องการด้อยสิทธิในระดับที่ต่ำ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.06-1.08 แสนล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566
- อัตราค่าไฟก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับประมาณ 12%-13% ในระหว่างปี 2564-2566
- ค่าใช้จ่ายส่วนทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7 พันล้านบาทในปี 2564 และอยู่ที่ประมาณ 1-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลทั้งในประเทศไทยและประเทศจีนต่อไปได้ โดยบริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันจากฐานการผลิตที่กระจายตัว และแหล่งรายได้ที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของธุรกิจน้ำตาลได้บางส่วน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและมีระดับหนี้สินที่ลดลง และทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีภาระหนี้สูงเกินกว่าคาดหรือมีอัตรากำไรอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ซึ่งอาจมีแนวโน้มทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 8 เท่าเป็นระยะเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	74,237	86,907	94,943	98,674	99,624
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,402	2,744	8,352	4,018	10,386
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	9,061	11,805	17,214	13,037	18,112
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,220	7,883	13,108	8,972	13,861
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,259	2,983	3,262	3,281	2,961
เงินลงทุน	4,922	6,720	8,527	13,605	19,170
สินทรัพย์รวม	193,430	176,501	166,821	169,091	167,896
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	95,802	86,261	78,888	78,371	74,661
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	71,515	68,045	67,296	67,605	71,452
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	12.21	13.58	18.13	13.21	18.18
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.16	1.77	5.58	2.68	7.57
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.01	3.96	5.28	3.97	6.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.82	7.31	4.58	6.01	4.12
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	7.84	9.14	16.62	11.45	18.56
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	57.26	55.90	53.96	53.69	51.10

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC229A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A
MPSC220A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A
MPSC233A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
MPSC236A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,610 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
MPSC249A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
MPSC256A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MPSC256B: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,210 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MPSC259A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MPSC26DA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
MPSC286A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,630 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
MPSC28DA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
MPSC306A: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,650 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2573	A
MPSC31NA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
MPSC33NA: หุ้นกู้ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2576	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายแท้จริงหรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria