

บริษัท ลานนาเรียซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 197/2565
28 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/12/64
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/12/64	A-	Stable

ติดต่อ:
ประวิตร ชัยชำนาญชัย, CFA
pravit@trisrating.com

เทอญ ฐิติเนือง, CFA
tern@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลานนาเรียซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำตลอดจนสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย และแนวโน้มของความต้องการถ่านหินทั่วโลกที่จะลดลงในระยะยาวจากกระแสการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประวัติการทำเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซียที่ยาวนาน และต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำ

บริษัทเป็นผู้ผลิตถ่านหินขนาดกลางในประเทศไทย โดยมีเหมืองถ่านหิน 2 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย 2 แห่งของบริษัท ได้แก่ PT Lanna Harita Indonesia (LHI) และ PT Singlurus Pratama (SGP) ทั้งนี้ ธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียของบริษัทสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของ EBITDA รวม นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจผลิตเอทานอลซึ่งสร้าง EBITDA ในสัดส่วนที่เหลืออีกด้วย

สถานะด้านเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากประสบการณ์ในธุรกิจเหมืองถ่านหินที่ยาวนานกว่า 30 ปีและการดำเนินงานที่มั่นคงในประเทศอินโดนีเซีย บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียตั้งแต่ปี 2541 โดยผ่านการร่วมทุนกับพันธมิตรชาวอินโดนีเซีย นอกจากนี้ ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทยังมาจากต้นทุนในการทำเหมืองที่ต่ำซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากลักษณะการทำเหมืองแบบเปิด (Open-pit Mining) รวมถึงระยะทางระหว่างเหมืองกับท่าเรือที่ไม่ไกลกัน และการบริหารจัดการด้านขนส่งที่มีประสิทธิภาพของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสดอยู่ที่ 19-22 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยต้นทุนที่ต่ำนั้นถือเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้บริษัทสามารถผ่านช่วงที่อุตสาหกรรมตกต่ำอย่างรุนแรงไปได้

ปริมาณถ่านหินสำรองที่ยังมีอายุประมาณ 7-10 ปี

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ปริมาณสำรองถ่านหินของบริษัทมีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 71.1 ล้านตันซึ่งบ่งบอกว่าบริษัทยังสามารถผลิตถ่านหินได้อีกประมาณ 9 ปี เมื่อเทียบกำลังการผลิตในปัจจุบันที่ 7.5-8.0 ล้านตันต่อปี ด้วยราคาถ่านหินที่สูงในปัจจุบัน บริษัทได้วางแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 9.0-9.5 ล้านตันต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 โดยปริมาณการผลิตของ SGP ตั้งเป้าที่จะเพิ่มเป็น 5.5-6.5 ล้านตันต่อปี ในขณะที่ ปริมาณการผลิตของ LHI จะอยู่ที่ประมาณ 3.5 ล้านตันต่อปี

ปริมาณสำรองถ่านหินที่มีอยู่ส่วนใหญ่นั้นมีค่าความร้อนต่ำ ซึ่งราคาขายจะมีส่วนลดค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีมาตรฐานที่ใช้แพร่หลายทั่วโลก เช่น ดัชนีราคาถ่านหินของนิวยอร์ก โดยค่าความร้อนของบริษัทนั้นอยู่ในช่วง 3,200-5,000 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม

ความเสี่ยงจากกฎระเบียบในการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย

บริษัทที่มีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบเรื่อง Domestic Market Obligation (DMO) ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งกฎระเบียบดังกล่าวกำหนดให้บริษัทจะต้องจำหน่ายถ่านหินในสัดส่วนประมาณ 25% ของปริมาณการผลิตถ่านหินในแต่ละปีให้กับตลาดในประเทศอินโดนีเซีย โดย ณ ปัจจุบัน อัตรากำไรจากการจำหน่ายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียนั้นต่ำกว่าการส่งออกอย่างมาก เนื่องจากราคาจำหน่ายในประเทศนั้นถูกจำกัดไว้ที่ 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันตามดัชนี HBA นอกจากนี้ บทลงโทษสำหรับผู้ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเข้มงวดมากยิ่งขึ้นเพื่อที่จะรักษาอุปทานของถ่านหินในประเทศ โดยบทลงโทษสำหรับผู้ที่ไม่ปฏิบัติตาม DMO ประกอบด้วย การปรับลดปริมาณการผลิตที่อนุญาตให้ผลิตได้ในปีถัดไป หรือการสั่งระงับการส่งออกจนกว่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดใน DMO ได้ครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบดังกล่าว แต่ทริสเรตติ้งก็เชื่อว่าบริษัทจะปฏิบัติตามกฎระเบียบอย่างระมัดระวังเพื่อหลีกเลี่ยงบทลงโทษเหล่านั้นได้

นอกจากนี้ ยังมีกฎระเบียบที่กำหนดให้บริษัทจะต้องจำหน่ายหุ้นที่ถือครองอยู่ใน LHI และ SGP ให้แก่หน่วยงานภาครัฐของประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากบริษัทต่างชาติจะได้รับอนุญาตให้ถือหุ้นสูงสุดได้เพียง 49% ทั้งนี้ กระบวนการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวยังไม่แล้วเสร็จเนื่องจากยังไม่มีหน่วยงานภาครัฐแสดงความสนใจที่จะซื้อหุ้นของทั้งสองบริษัท อย่างไรก็ตาม การลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในอนาคตจะมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจถ่านหินของบริษัทไม่มากนัก เนื่องจากทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดและมีอำนาจควบคุมบริษัททั้งสองเช่นเดิม

ผลกำไรสูงเป็นพิเศษในปี 2565

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2564-2565 ได้รับประโยชน์อย่างชัดเจนจากราคาถ่านหินที่สูงกว่าปกติ อันเป็นผลจากวิกฤตพลังงานซึ่งเกิดจากการคว่ำบาตรของทวีปยุโรปต่อประเทศรัสเซีย ราคาถ่านหินนิวคาสเซิลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคาเฉลี่ยที่ 220 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในเดือนมกราคม 2565 มาอยู่ที่ประมาณ 400 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 โดยความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากธุรกิจถ่านหินที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากนั้น สามารถชดเชยผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นรวมถึงผลขาดทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอลได้ทั้งหมด

ในช่วงที่ราคาถ่านหินมีราคาแพง บริษัทได้เร่งการผลิตถ่านหิน โดยเพิ่มปริมาณการจำหน่ายถ่านหินทั้งหมดเป็น 4.16 ล้านตันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 หรือเพิ่มขึ้น 18.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 93% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 5.07 พันล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้น 165% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเมื่อเทียบกับรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ 40.2% เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 17%-18% ในปีปกติ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของถ่านหินจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากราคาถ่านหินที่สูงจะเป็นตัวกระตุ้นให้ผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินต่าง ๆ เพิ่มกำลังการผลิต ในขณะเดียวกัน ก็คาดว่าวิกฤตพลังงานในทวีปยุโรปนั้นน่าจะค่อย ๆ คลี่คลายจากการลดการพึ่งพาพลังงานจากประเทศรัสเซีย รวมไปถึงนโยบายการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความต้องการถ่านหินในระยะยาวยังคงอยู่ในทิศทางขาลง อันเป็นผลจากการที่หลาย ๆ ประเทศได้ให้คำมั่นสัญญาที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในอนาคต

ในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าราคาถ่านหินทั่วโลกจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงตลอดปี 2565 ก่อนที่จะอ่อนตัวลงในปี 2566 และ 2567 แต่ทั้งนี้ ก็ยังคงคาดว่าราคาถ่านหินทั่วโลกจะยังคงอยู่ที่ระดับสูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน โดย EBITDA ของบริษัทน่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ก่อนที่จะลดลงสู่ระดับปกติที่ 4 พันล้านบาทในปี 2567 โดย EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 40% ในปี 2565 และจะอยู่ที่ประมาณ 25% ในปี 2567

หนี้สินยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการดำเนินนโยบายด้านการเงินอย่างระมัดระวังของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ที่บริษัทจะมีการลงทุนหรือซื้อกิจการใหม่ ๆ เนื่องจากบริษัทกำลังมองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่ยั่งยืน เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน หรือการผลิตเชื้อเพลิงชีวภาพ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่ากระแสเงินสดจำนวนมากที่บริษัทจะได้รับ และงบดุลที่แข็งแกร่งน่าจะเพียงพอที่จะรองรับการลงทุนเหล่านั้นได้ จากสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทต่อ EBITDA จะยังคงอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะสูงกว่า 60% ในช่วงปี 2565-2567

สภาพคล่องของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยประเมินจากเงินสดคงเหลือ 4.17 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 เทียบกับภาระในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวม 1.17 พันล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินตามที่รายงานซึ่งไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าการเงินอยู่ที่จำนวน 1.73 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 100% ซึ่งบ่งบอกถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิอื่นนั้นลดทอนลงด้วยสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายถ่านหินรวมทั้งจากการผลิตและการค้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.3 ล้านตันในปี 2565 และอยู่ที่ประมาณ 9.0-9.5 ล้านตันต่อปีในปี 2566-2567
- รายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.5 หมื่นล้านบาทในปี 2565 หลังจากนั้นจะลดลงเหลือ 1.7-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 40% ในปี 2565 และ 25%-32% ในระหว่างปี 2566-2567
- เงินลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ประมาณ 0.4-0.5 พันล้านบาทต่อปี
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 80%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียจะยังคงดำเนินกิจการได้อย่างราบรื่น

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดเนื่องจากอุปสงค์ในการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มลดลงในระยะยาว ซึ่งมีปัจจัยผลักดันมาจากกระแสการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั่วโลก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นจนส่งผลให้กระแสเงินสดและกำไรขยายตัวและมีเสถียรภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่บริษัทยังสามารถรักษางบการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ต่อไป ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจเกิดขึ้นได้จากการที่บริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากหรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานานซึ่งอาจเกิดจากอุปสงค์ถ่านหินทั่วโลกที่ลดลงอย่างรวดเร็ว หรือมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศอินโดนีเซียที่ส่งผลกระทบต่อทางลบเป็นอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจถ่านหินของบริษัท ในขณะที่การซื้อกิจการโดยการก่อหนี้ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 1.5 เท่าเป็นระยะเวลานานนั้นก็อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,623	15,840	9,569	9,323	12,551
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,671	4,441	654	1,073	1,579
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	5,106	5,200	1,466	1,820	2,343
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,775	3,865	1,220	1,546	1,845
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	30	71	79	89	80
เงินลงทุน	142	143	267	604	671
สินทรัพย์รวม	14,790	12,032	9,251	9,735	9,646
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	714	1,733	1,172
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	9,667	7,581	6,025	5,981	5,916
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	40.5	32.8	15.3	19.5	18.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	72.9 **	49.9	7.7	12.6	20.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	168.0	73.3	18.5	20.4	29.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.0	0.5	1.0	0.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ **	ไม่ระบุ	170.9	89.2	157.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	10.6	22.5	16.5

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA)

อันดับเครดิตองค์กร:

A-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria