

# บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 201/2565  
31 ตุลาคม 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/10/64  
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
06/10/63	A	Stable
20/11/60	A-	Stable

ติดต่อ:  
ตุลยวัต ฉัตรคำ  
tulyawatc@trisrating.com  
สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com  
วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com  
ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ โอกาสในการเติบโตในต่างประเทศ ระดับหนี้สินของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับปานกลาง และผลการดำเนินงานที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาสินค้าน้อยรายการ รวมถึงโอกาสการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### สถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทย

บริษัทมีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาโดยเป็นผลมาจากแบรนด์ของบริษัทซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี ตลอดจนกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ และเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมร้านค้าปลีกมากกว่า 180,000 แห่ง โดยผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทยังคงได้รับความนิยมมากที่สุดเป็นอันดับสองในประเทศไทยด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 20% ในปี 2564 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยปริมาณขายของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังลดลง 7% ในปี 2563 และลดลงอีก 7% ในปี 2564 ก่อนที่จะปรับลดลง 3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศของบริษัทได้รับผลกระทบเช่นกันโดยปรับตัวลดลง 5% ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม รายได้เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะทยอยปรับตัวดีขึ้นและบริษัทจะปรับขึ้นราคาขายส่งเล็กน้อย จึงคาดว่ารายได้จากการจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้น 4% ในปี 2565 เพิ่มขึ้น 3% ในปี 2566 และเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2567

### รายได้จากการส่งออกถูกกดดันแต่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น

รายได้จากการส่งออกของบริษัทลดลง 14% ในปี 2564 และปรับตัวลดลงอีก 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 จากที่เคยเติบโตขึ้นอย่างมากในช่วงปี 2557-2563 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศกัมพูชาลดลงมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศเมียนมาลดลงจากความไม่สงบทางการเมืองและกฎระเบียบการนำเข้าสินค้าที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น อีกทั้งรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศเทศจีนยังปรับตัวลดลงในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 จากมาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างต่อเนื่องภายใต้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero COVID-19) ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากการส่งออกคิดเป็น 38% ของรายได้รวมของบริษัทโดยตลาดกัมพูชายังคงเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทตามด้วยเมียนมา

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการส่งออกของบริษัทจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2565 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่เริ่มดีขึ้นและฐานรายได้ในเชิงเปรียบเทียบที่ต่ำในช่วง

ครึ่งหลังของปี 2564 และคาดว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2566 เป็นต้นไป ดังนั้น จึงคาดว่ารายได้จากการส่งออกของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 8% ในปี 2566 และ 6% ในปี 2567

### บริษัทมีการพึ่งพาสินค้าน้อยรายการ

บริษัทพึ่งพาสินค้าประเภทเครื่องตีหมูกำลังเป็นหลักซึ่งเป็นสินค้าหมวดเล็กหมวดหนึ่งในตลาดเครื่องตีหมูโดยรวม ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงในความนิยมบริโภค รวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ในปี 2564 รายได้ของบริษัทในสัดส่วน 71% และกำไรขั้นต้นในสัดส่วน 89% มาจากสินค้าประเภทเครื่องตีหมูกำลังซึ่งส่วนใหญ่มาจากเครื่องตีหมูกำลังแบบดั้งเดิมซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักคือคนทำงานที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำ ตลาดเครื่องตีหมูกำลังภายในประเทศเป็นตลาดที่ค่อนข้างอิ่มตัวและมีโอกาสในการเติบโตที่จำกัดในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เพื่อเพิ่มยอดขายภายในประเทศบริษัทได้ออกสินค้าใหม่ประเภทอื่น ๆ เช่น กาแฟพร้อมดื่ม เครื่องตีเกลือแร่ น้ำดื่ม และเครื่องตีเสริมอาหารที่ดีต่อสุขภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการจัดจำหน่ายสินค้าแก่บุคคลภายนอก (Third Party) เพื่อที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่ายการกระจายสินค้าของบริษัท รายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกเติบโตขึ้น 48% ในปี 2564 และ 78% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งการเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินค้าประเภทเครื่องตีหมูแอลกอฮอล์ การรับจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกช่วยเพิ่มรายได้ในประเทศแต่สร้างอัตรากำไรที่ต่ำกว่า ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าใหม่และการจำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอกจะชดเชยลดการพึ่งพิงจากการขายสินค้าประเภทเครื่องตีหมูกำลัง ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากสินค้าที่ไม่ใช่เครื่องตีหมูกำลังของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 6-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567

### อัตรากำไรอ่อนตัวลงจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นและสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรของบริษัทอ่อนตัวลงในปี 2564 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เนื่องจากราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะอะลูมิเนียมปรับตัวสูงขึ้น และสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ของบริษัทลดลงจาก 28.9% ในปี 2563 เป็น 24.1% ในปี 2564 และ 20.8% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะปรับตัวลดลงเป็น 17%-18% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอกที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนหีบห่อจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนอะลูมิเนียมที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งมองว่ายังมีโอกาสที่อัตรากำไรจะดีกว่าที่คาดจากประโยชน์จากการขยายตัวในแนวตั้งของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา การประหยัดจากขนาดจากการผลิตในจำนวนที่มากขึ้น และการใช้สื่อโฆษณาและการส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพ

### ระดับหนี้สินเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับปานกลาง

ระดับหนี้สินของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทที่ปรับตัวสูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.8 เท่าในปี 2563 เป็น 1.4 เท่าในปี 2564 และ 1.6 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงจาก 105% ในปี 2563 เป็น 60% ในปี 2564 และ 55% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ที่ 3.6-4.1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 และคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนทั้งหมด 4.9 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้น คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.3-1.6 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะสูงกว่า 50% ในช่วงปี 2565-2567

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องประกอบไปด้วยเงินสดจำนวน 921 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 เงินทุนจากการดำเนินงานซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาทในปี 2565 และวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.2 พันล้านบาท ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2.6 พันล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ระดับไม่เกิน 2.5 เท่า โดยบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.66 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงิน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินได้ต่อไปในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทที่มีหนี้ที่มีสิทธิ์ได้รับชำระคืนก่อนเป็นจำนวน 900 ล้านบาทจากหนี้สินรวมซึ่งอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิ์ได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 14%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2565-2567 ดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.97-2.25 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin อยู่ระหว่าง 17%-18% ในช่วงปี 2565-2567
- งบประมาณการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4.9 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศและรักษาระดับการเติบโตที่สมเหตุสมผลในตลาดส่งออกได้ ทริสเรทติ้งยังคงคาดอีกด้วยว่าบริษัทจะยังคงมีอัตรากำไรและผลการดำเนินงานที่ดีในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ดีเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากและเป็นเวลานาน หรือหากบริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินที่เสี่ยงมากยิ่งขึ้น จนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ปรับตัวสูงขึ้นเข้าใกล้ระดับ 2 เท่า ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่อยู่ในระยะอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างฐานะกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญและมีแหล่งที่มาของรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,141	17,500	17,321	15,047	14,541
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,702	3,443	4,329	3,176	1,440
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,108	4,213	4,998	3,818	2,015
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,782	3,600	4,211	3,139	1,488
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	51	92	108	148	127
เงินลงทุน	278	1,180	1,678	440	2,069
สินทรัพย์รวม	19,868	19,186	17,087	14,780	14,320
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,155	6,000	4,017	3,447	4,932
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,463	10,111	10,157	8,718	7,365
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	20.78	24.08	28.85	25.37	13.86
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	18.48	21.28	30.65	24.85	12.42
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	41.25	46.04	46.10	25.88	15.91
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.57	1.42	0.80	0.90	2.45
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	54.58	60.00	104.84	91.04	30.17
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.04	37.24	28.34	28.34	40.11

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CBG237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	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 ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ 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)