

บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 181/2566
22 กันยายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 28/10/65
อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/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

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ต้นทุนในการดำเนินงานที่ต่ำตลอดจนสถานะทางการเงินที่มีหนี้สินในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย และความต้องการถ่านหินทั่วโลกที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาวจากเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั่วโลก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประวัติการทำเหมืองถ่านหินในอินโดนีเซียที่ยาวนาน และต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำ

ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทเป็นผู้ผลิตถ่านหินขนาดกลาง โดยมีเหมืองถ่านหิน 2 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย 2 แห่งของบริษัท ได้แก่ PT Lanna Harita Indonesia (LHI) และ PT Singlurus Pratama (SGP) โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียของบริษัทสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70%-80% ของ EBITDA รวม ในขณะที่สัดส่วน EBITDA ที่เหลือมาจากการประกอบธุรกิจผลิตเอทานอล

ความเข้มแข็งด้านเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากประสบการณ์ในธุรกิจเหมืองถ่านหินที่ยาวนานกว่า 30 ปี บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียตั้งแต่ปี 2541 โดยผ่านการร่วมทุนกับพันธมิตรชาวอินโดนีเซีย นอกจากนี้ ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทยังมาจากต้นทุนในการทำเหมืองที่ต่ำซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากลักษณะการทำเหมืองแบบเปิด (Open-pit Mining) ระยะทางระหว่างเหมืองกับท่าเรือที่ไม่ไกลกันและการบริหารจัดการด้านขนส่งที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ความสามารถในการรักษาต้นทุนที่ต่ำนั้นช่วยให้บริษัทฝ่าฟันภาวะถดถอยที่รุนแรงของอุตสาหกรรมถ่านหินไปได้

ปริมาณถ่านหินสำรองมีอายุประมาณ 8-9 ปี

ณ สิ้นปี 2565 ปริมาณสำรองถ่านหินของบริษัทมีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 79.4 ล้านตัน ซึ่งคาดว่าปริมาณดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับการทำเหมืองไปได้อีกประมาณ 8-9 ปี บริษัทวางแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตจากประมาณ 8 ล้านตันในปี 2566 เป็น 9-10 ล้านตันในระหว่างปี 2567-2569 เป็นผลจากการเริ่มเปิดเหมืองใหม่ของ SGP ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตของ SGP ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 5.0-6.5 ล้านตันต่อปี ในขณะที่การผลิตของ LHI มีแนวโน้มที่จะคงที่ที่ 3.5 ล้านตันต่อปี ปริมาณสำรองถ่านหินที่มีอยู่ส่วนใหญ่นั้นมีค่าความร้อนต่ำ ซึ่งราคาขายจะมีส่วนลดค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีมาตรฐานที่ใช้แพร่หลายทั่วโลก เช่น ดัชนีราคากถ่านหินของนิวยอร์ก โดยค่าความร้อนของถ่านหินของบริษัทนั้นอยู่ในช่วง 3,400-4,600 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัม

ความเสี่ยงจากกฎระเบียบในประเทศอินโดนีเซีย

ในช่วงที่ราคากถ่านหินอยู่ในระดับสูง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทถูกจำกัดจากกฎระเบียบเรื่อง Domestic Market Obligation (DMO) ในประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากกฎระเบียบดังกล่าว

กำหนดให้บริษัทที่ทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียจะต้องจำหน่ายถ่านหินให้กับตลาดในประเทศในสัดส่วนประมาณ 25% ของปริมาณที่ผลิตได้ทั้งหมด โดยที่มีการกำหนดราคาสูงสุดไม่เกิน 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันตามดัชนี HBA ทั้งนี้ บทลงโทษสำหรับผู้ที่ไม่ปฏิบัติตามกฎดังกล่าวนั้นส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ตัวอย่างเช่น การปรับลดปริมาณการผลิตถ่านหินที่อนุญาตให้ผลิตได้ในปีถัดไป

นอกจากนี้ บริษัทยังมีหน้าที่ที่จะต้องลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท LHI และ SGP ตามกฎระเบียบในเรื่องการถือหุ้นโดยบริษัทชาวต่างชาติซึ่งอนุญาตให้บริษัทต่างชาติถือหุ้นสูงสุดได้เพียง 49% ทริสเรทติ้งคาดว่าสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวน่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท แต่ทั้งนี้ก็ยังมองว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดและมีอำนาจควบคุมบริษัททั้งสองแห่งเช่นเดิม

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2565-2566

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2565 แข็งแกร่งเป็นอย่างมากจากราคาถ่านหินที่สูงเป็นประวัติการณ์ โดยในปี 2565 ดัชนีราคาถ่านหินนิวยอร์กเฉลี่ยโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 153% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นประมาณ 360 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ซึ่งส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 พันล้านบาทจาก 5.2 พันล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับครึ่งแรกของปี 2566 ยังคงแข็งแกร่งถึงแม้ว่าจะเริ่มชะลอตัวลงหลังจากที่ราคาถ่านหินเริ่มปรับตัวลง โดยดัชนีราคาถ่านหินนิวยอร์กลดลง 43% เมื่อเทียบกับปีก่อนมาอยู่ที่ 179 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน เป็นผลให้ EBITDA ของบริษัทลดลง 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็น 4.4 พันล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 จากผลการดำเนินงานที่ดีมาก สถานะเงินทุนของบริษัทจึงเข้มแข็งขึ้นอย่างมาก โดยส่วนทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากประมาณ 7.6 พันล้านบาทในปี 2564 เป็น 1.07 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 โดยบริษัทมีเงินสดและเทียบเท่าเงินสดอยู่ในระดับสูงหรือประมาณ 4.92 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566

คาดว่าผลกำไรจะเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทจะกลับสู่ภาวะปกติในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากการคาดการณ์ว่าราคาและความต้องการถ่านหินน่าจะเริ่มแนวโน้มที่ลดลง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพวิกฤตด้านพลังงานในทวีปยุโรปนั้นน่าจะค่อย ๆ คลี่คลายขึ้น ในขณะที่ความต้องการถ่านหินน่าจะลดลงจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนวโน้มธุรกิจถ่านหินของบริษัทในระยะยาวนั้นน่าจะยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มการลดก๊าซเรือนกระจกทั่วโลก ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อความต้องการถ่านหินยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อไป

ในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้ง คาดว่าราคาถ่านหินทั่วโลกจะอยู่ที่ประมาณ 150 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2566 ก่อนที่จะปรับตัวมาอยู่ที่ประมาณ 90-100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในระหว่างปี 2567 ถึง 2568 ปริมาณการขายรวมของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8.4 ล้านตันในปี 2566 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 9-9.5 ล้านตันในปี 2567-2568 ความล่าช้าในการเปิดเหมืองใหม่จะเป็นความเสี่ยงหลักต่อปริมาณจำหน่ายของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ 6.4-6.8 พันล้านบาทในปี 2566 ก่อนที่จะลดลงสู่ระดับ 2.7-3.7 พันล้านบาทในปี 2567-2568

สัดส่วนหนี้สินยังคงอยู่ในระดับต่ำ

บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินในระดับต่ำ โดยทริสเรทติ้งเชื่อว่าด้วยเงินสดในมือจำนวนมาก และงบการเงินที่มีภาระหนี้สินที่ต่ำของบริษัทนั้น จะยังคงเพียงพอที่จะรองรับการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทกำลังหาโอกาสการลงทุนใหม่ ๆ โดยมุ่งเน้นที่การลงทุนหรือการซื้อกิจการที่มีศักยภาพในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานหมุนเวียน นอกจากนี้ เมื่อพิจารณานโยบายการลงทุนแบบระมัดระวังแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นน่าจะมีความปานกลางและไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ในกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 1.5 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อภาระหนี้สินทางการเงินสุทธิจะยังคงสูงกว่า 60% ในระหว่างปี 2566 ถึง 2568

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ด้วยเงินสดคงเหลือจำนวนมากและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 12 เดือนข้างหน้า น่าจะเพียงพอต่อการชำระหนี้ทั้งหมดรวม 1.7 พันล้านบาทและเพียงพอสำหรับการลงทุนในอนาคต

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้เงินกู้ (ไม่รวมหนี้จากสัญญาเช่าการเงิน) อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาทซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนของหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 100% ซึ่งบ่งบอกถึงความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำดังนั้นความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิดังกล่าวได้รับการบรรเทาลงเป็นอย่างมากด้วยสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ยอดขายถ่านหินรวมทั้งจากการผลิตและการค้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.4 ล้านตันในปี 2566 และอยู่ที่ประมาณ 9.0-9.5 ล้านตันต่อปีในปี 2567-2568
- รายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ก่อนจะทยอยลดลงเหลือ 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และ 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ประมาณ 30%-32% ในปี 2566 และอยู่ที่ 18%-22% ในระหว่างปี 2567-2568
- เงินลงทุนทั้งหมดในระหว่างปี 2566-2568 จะอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทซึ่งรวมการลงทุนใหม่ที่อาจจะเกิดขึ้นจำนวน 1.5 พันล้านบาท
- อัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ระดับ 70%-80%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจถ่านหินจะคงอยู่ต่อไปจากการที่มีต้นทุนการดำเนินงานและภาระหนี้เงินกู้ในระดับต่ำ และทริสเรตติ้งเชื่อว่า ธุรกิจเหมืองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียจะยังคงดำเนินกิจการได้อย่างราบรื่นต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตนั้นจำกัดเนื่องจากอุปสงค์ในการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มลดลงในระยะยาว ซึ่งมีปัจจัยผลักดันมาจากกระแสการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั่วโลก อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นจนส่งผลให้กระแสเงินสดและกำไรขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญและมีเสถียรภาพมากขึ้นในขณะที่บริษัทยังสามารถรักษางบการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ต่อไป ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจเกิดขึ้นได้จากการที่บริษัทมีธุรกิจที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากหรือสถานะทางการเงินของบริษัทถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลานานซึ่งอาจเกิดจากอุปสงค์ถ่านหินทั่วโลกที่ลดลงอย่างรวดเร็ว หรือมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศอินโดนีเซียที่ส่งผลกระทบต่อทางลบเป็นอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจถ่านหินของบริษัท ในขณะที่การซื้อกิจการโดยการก่อหนี้เงินทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 1.5 เท่าเป็นระยะเวลานานนั้นก็อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่ออันดับเครดิตได้ด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,939	25,269	15,840	9,569	9,323
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	3,705	7,896	4,441	654	1,073
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,412	8,740	5,200	1,466	1,820
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,285	6,479	3,865	1,220	1,546
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	44	67	71	79	89
เงินลงทุน	201	294	143	267	604
สินทรัพย์รวม	15,615	14,954	12,032	9,251	9,735
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	576	1,733
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	10,710	9,682	7,581	6,025	5,981
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	34.1	34.6	32.8	15.3	19.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	56.1 **	72.5	49.9	7.7	12.6
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	100.6	130.8	73.3	18.5	20.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0 **	0.0	0.0	0.4	1.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ **	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	ไม่ระบุ	89.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.0	0.0	8.7	22.5

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ลานนารีเซอร์สเซส 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. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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