

# บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 175/2560

26 ธันวาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
26/12/57	A+	Stable
29/11/56	AA-	Negative
15/12/53	AA-	Stable
06/07/53	AA-	Alert Developing
26/06/51	AA-	Stable
07/11/48	A+	Stable
28/07/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
14/01/46	A	-
22/03/44	A-	-

**ติดต่อ:**

เสริวิทีย์ ศรีโยธา  
sermwit@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA  
pravit@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรपालิต  
rungrat@trisrating.com

**WWW.TRISRATING.COM**

**เหตุผล**

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลอดจนความหลากหลายของฐานลูกค้าและแหล่งถ่านหิน รวมถึงรายได้เงินปันผลที่แน่นอนจากธุรกิจไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาถ่านหินที่เป็นวัฏจักร ตลอดจนความต้องการใช้ถ่านหินที่ชะลอตัวซึ่งได้รับผลกระทบบางส่วนจากความพยายามที่จะลดมลพิษทางอากาศของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกและความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของนโยบายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจถ่านหินของรัฐบาลประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ใช้ถ่านหินรายใหญ่ที่สุดในโลก

บริษัทบ้านปูเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานรายใหญ่ในเอเชียซึ่งก่อตั้งในปี 2526 โดยกลุ่มตระกูลว่องกุศลกิจ ปัจจุบันบริษัทมีแหล่งเหมืองถ่านหินกระจายอยู่หลายประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยบริษัทเป็นเจ้าของเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ออสเตรเลีย จีน และมองโกเลีย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียยังคงเป็นแหล่งสร้างกำไรหลักของบริษัท โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีกำไรจากธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียคิดเป็นสัดส่วน 44% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท ในขณะที่กำไรจากประเทศออสเตรเลียคิดเป็น 23% ของ EBITDA ส่วนที่เหลืออีก 33% เป็นกำไรจากประเทศจีน ประเทศไทย และประเทศสหรัฐอเมริกา

ถ่านหินที่บริษัทผลิตได้เริ่มมีปริมาณลดลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากปริมาณสำรองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียลดลงประกอบกับการหยุดการผลิตถ่านหินชั่วคราวของเหมืองบางแห่งในประเทศออสเตรเลียในช่วงที่ราคาถ่านหินตกต่ำ ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทผลิตถ่านหินจากเหมืองในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียรวมกันได้ 38 ล้านตัน ลดลง 2% จากปี 2558 สำหรับในปี 2560 นั้นบริษัทมีแผนจะผลิตถ่านหินเพียง 35 ล้านตันเท่านั้น โดยลดลงจากปีก่อน 8% อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตให้เป็น 40 ล้านตันต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าหากถ่านหินยังคงมีราคาดีอยู่

ณ เดือนกันยายน 2559 ปริมาณสำรองถ่านหินของบริษัทในประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลียมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 519 ล้านตัน ปริมาณสำรองถ่านหินของเหมืองอินโดนีเซียเทียบเท่ากับปริมาณการผลิตนาน 8.5 ปี ในขณะที่ปริมาณสำรองถ่านหินของเหมืองออสเตรเลียเทียบเท่ากับปริมาณการผลิตมากกว่า 20 ปี ปริมาณสำรองถ่านหินมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเพราะราคาถ่านหินปรับตัวสูงขึ้น บริษัทวางแผนจะซื้อเหมืองถ่านหินขนาดเล็กที่อยู่ใกล้กับเหมืองปัจจุบันของบริษัทเพื่อเพิ่มปริมาณสำรองและการผลิต รวมทั้งเพื่อใช้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐานที่มีอยู่ในปัจจุบันด้วย ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2560 บริษัทได้ประกาศที่จะซื้อหุ้นจำนวน 70% ในเหมืองถ่านหิน PT Tepian Indah Sukses (TIS) ในประเทศอินโดนีเซียด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 9.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณสำรองถ่านหินให้แก่บริษัทได้อีกราว ๆ 4.7 ล้านตัน ทั้งนี้ คาดว่าเหมือง TIS จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป

สถานะทางธุรกิจของบริษัทนั้นมียาได้ที่แน่นอนจากธุรกิจไฟฟ้าเป็นปัจจัยสนับสนุนอีกส่วนหนึ่ง บริษัทยังได้ขยายกิจการธุรกิจไฟฟ้าเพื่อเพิ่มสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ที่แน่นอน ปัจจุบันบริษัท

ได้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหลายแห่งทั้งในประเทศไทย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ประเทศจีน และในประเทศญี่ปุ่น โดยมีกำลังการผลิตเทียบเท่ารวม 2.07 กิกะวัตต์ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าคิดเป็น 19% ของ EBITDA รวมของบริษัท และบริษัทยังได้รับเงินปันผลจากโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานแล้วจำนวน 73 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อีกด้วย บริษัทยังคงขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่อไปโดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังการผลิตจาก 2.07 กิกะวัตต์ ณ ปัจจุบันเป็น 2.69 กิกะวัตต์ในปี 2563

จากความพยายามที่จะกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานและธุรกิจให้บริการด้านพลังงานแบบครบวงจร ทั้งนี้ ในช่วงปี 2559 จนถึงต้นเดือนธันวาคม 2560 บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยใช้เงินประมาณ 522 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อถือหุ้นใน 6 โครงการซึ่งได้เปิดดำเนินงานแล้ว โดยโครงการเหล่านี้ตั้งอยู่ในรัฐเพนซิลเวเนียซึ่งเป็นแหล่งที่มีก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา ใน 4 โครงการจาก 6 โครงการที่บริษัทลงทุนนั้นดำเนินงานโดยผู้บริหารแหล่งก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานที่มีชื่อเสียง ในขณะที่อีก 2 โครงการนั้นบริษัทเป็นผู้ดำเนินงานเองโดยได้รับความช่วยเหลือจากผู้ดำเนินงานรายเก่า คาดว่าธุรกิจก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานจะช่วยเพิ่ม EBITDA ให้แก่บริษัทได้ประมาณ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี บริษัทตั้งใจที่จะเพิ่มสัดส่วน EBITDA จากธุรกิจนี้ให้เป็น 10%-15% ของ EBITDA รวมของบริษัท นอกจากการลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานแล้ว บริษัทยังได้ถือหุ้น 28.86% ใน Sunseap Group Pte. Ltd. (Sunseap) ซึ่งอยู่ในประเทศสิงคโปร์ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 55.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วย Sunseap เป็นผู้ให้บริการด้านพลังงานแบบครบวงจรในประเทศสิงคโปร์โดยมีธุรกิจที่ครอบคลุมไปถึงการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาจนถึงระบบโซลาร์เซลล์แบบลอยน้ำ อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จจากการลงทุนในธุรกิจเหล่านี้ยังคงต้องติดตามผลต่อไปเนื่องจากบริษัทมีประวัติการดำเนินงานที่ค่อนข้างจำกัดในธุรกิจดังกล่าว

บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านการเงินดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ราคาถ่านหินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่รัฐบาลจีนได้ประกาศนโยบายปฏิรูปการผลิตถ่านหินตั้งแต่ช่วงกลางปี 2559 เป็นผลให้ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทสูงขึ้นเป็น 72.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้น 47% สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคา การที่ราคาขายถ่านหินปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นของเหมืองถ่านหินและโรงไฟฟ้าในประเทศจีน ส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 32.5% ในปี 2558 เป็น 33.1% ในปี 2559 และ 38.3% สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายก็ดีขึ้นจาก 12% ในปี 2558 เป็น 22.4% สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2560 นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าหงสาก็มีส่วนช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นด้วยเช่นกัน โดยหลังจากที่ได้มีการซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้าหงสาในทุกหน่วยผลิตแล้วก็ส่งผลให้ค่าความพร้อมจ่าย (Commercial Equivalent Availability Factor -- EAF) ของโรงไฟฟ้าดีขึ้นจาก 55% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เป็น 77% สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 โดย EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 155 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2559 และ 133 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 จาก 119 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2558 โดยรวมแล้วบริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 377 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2558 เป็น 647 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560

โครงสร้างเงินทุนและความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นหลังจากบริษัทได้นำ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเดือนพฤศจิกายน 2559 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในธุรกิจก๊าซธรรมชาติจากชั้นหินดินดานนั้นทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังอยู่ในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อโครงสร้างทุนอยู่ที่ 48.8% ณ เดือนกันยายน 2560 จาก 58.3% ณ สิ้นปี 2558 และ 49.8% ณ สิ้นปี 2559 ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทดีขึ้นจากราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น โดยมี EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA Interest Coverage Ratio) อยู่ที่ระดับ 6.3 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับระดับ 2.9-4.6 เท่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 12.1% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับ 4.7%-11.2% ในปี 2557-2559

ราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปีถัดไป อย่างไรก็ตาม ผลผลิตถ่านหินทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นหลังจากที่ราคาถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ความไม่แน่นอนของนโยบายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจถ่านหินที่รัฐบาลจีนจะบังคับใช้ท่ามกลางการเติบโตของความต้องการถ่านหินที่ยังคงแปรปรวนบ้างก็จะส่งผลทำให้ราคาถ่านหินมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น ภายใต้ประมาณการกรณีฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA อยู่ที่ประมาณ 700-800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2561-2563 บริษัทวางแผนลงทุนปีละประมาณ 300-400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2561-2563 โดยไม่รวมการซื้อกิจการ เมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุนของบริษัทและประมาณการ EBITDA ดังกล่าวแล้วคาดว่าโครงสร้างหนี้ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยมี EBITDA Interest Coverage Ratio ที่ประมาณ 4-5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับประมาณ 10%-15% ในช่วงปี 2561-2563

**แนวโน้มอันดับเครดิต**

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทบ้านปูจะยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมถ่านหินต่อไป โดยเงินปันผลรับจากรัฐกิจไฟฟ้าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของอุตสาหกรรมถ่านหินได้บางส่วน นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาวินัยทางการเงินและบริหารการเงินอย่างระมัดระวังเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินที่ตึงปรกับความยืดหยุ่นทางการเงินจะช่วยให้บริษัทประคองตัวได้ในภาวะที่อุตสาหกรรมถ่านหินมีความผันผวน

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับขึ้นได้หากบริษัทมีสถานะการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากราคาถ่านหินลดลงจนทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าความคาดหมายอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนโดยการก่อหนี้เงินส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนอ่อนแอลงและทำให้กระแสเงินสดส่วนเกินที่รองรับการชำระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่องก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลให้อันดับเครดิตถูกปรับลดลง

**บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)**

**อันดับเครดิตองค์กร:** A+

**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

BANPU184A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	A+
BANPU195A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,850 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2562	A+
BANPU207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BANPU207B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A+
BANPU214A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A+
BANPU225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A+
BANPU234A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+
BANPU247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A+
BANPU257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A+
BANPU264A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A+
BANPU274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 10,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A+
BANPU234B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใ้ถ่ถอนปี 2566	A+

**แนวโน้มอันดับเครดิต:** Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ม.ค. - ก.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขาย	1,985	2,259	2,477	3,145	3,351	3,775
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	102	130	130	132	127	122
เงินทุนจากการดำเนินงาน	367	267	155	362	277	606
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	647	493	377	602	631	993
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	324	545	352	221	209	338
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	600	469	449	423	458	768
สินทรัพย์รวม	7,741	6,973	6,553	6,903	7,129	7,712
เงินกู้รวม	3,554	3,184	3,341	3,235	3,229	3,168
เงินกู้สุทธิ	2,953	2,715	2,892	2,812	2,771	2,400
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,099	2,738	2,065	2,386	2,509	3,046
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	155	185	189	223	233	253
เงินปันผล	125	86	141	166	218	362
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	22.4	15.1	12.0	15.0	14.6	22.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.1 **	5.4	3.4	6.7	6.7	11.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.3	3.8	2.9	4.6	5.0	8.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	12.1 **	8.4	4.7	11.2	8.6	19.1
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	53.4	53.8	61.8	57.6	56.3	51.0
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ/โครงสร้างเงินทุน (%)	48.8	49.8	58.3	54.1	52.5	44.1

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแถมหรือของขวัญ หรือข้อเสนอแนะ ให้ข้อ ชี้แจง หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติกรรม ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใด ๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>