

# บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด

ครั้งที่ 16/2561

20 กุมภาพันธ์ 2561

## CORPORATES

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

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
24/12/53	A+	Stable
02/11/50	A	Stable

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด ที่ระดับ "A+" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลระดับโลก ตลอดจนแบรนด์สินค้าที่เป็นที่ยอมรับ กระบวนการผลิตน้ำตาลที่มีประสิทธิภาพ การกระจายตัวทางด้านการดำเนินงานในเชิงภูมิศาสตร์ และการมีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตถูกลดทอนบางส่วนจากวัฏจักรของราคาน้ำตาล ตลอดจนความผันผวนของปริมาณผลผลิตอ้อย และการปรับโครงสร้างของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาล

บริษัท น้ำตาลมิตรผลเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชียและเป็น 1 ใน 5 ของกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ของโลก ในฤดูกาลผลิต 2559/2560 บริษัทมีผลผลิตน้ำตาลรวมทั้งสิ้น 3.47 ล้านตัน จากปริมาณการผลิตน้ำตาลทั่วโลกที่ระดับ 171 ล้านตัน สำหรับโรงงานในประเทศไทยนั้น บริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดของประเทศมานานโดยบริษัทผลิตน้ำตาลได้ 1.98 ล้านตัน หรือคิดเป็นสัดส่วน 19.7% ของปริมาณน้ำตาลทั้งประเทศในฤดูกาลผลิต 2559/2560 สำหรับในประเทศจีนนั้นบริษัทเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับที่ 4 ของประเทศ มีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 10% และมีปริมาณการผลิตน้ำตาล 0.91 ล้านตัน นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่ในประเทศออสเตรเลียอีกด้วยโดยมีปริมาณการผลิต 0.53 ล้านตัน

### กำไรที่ผันผวนจากความไม่แน่นอนของปริมาณอ้อยและราคาน้ำตาล

เนื่องจากรายได้ของบริษัทประมาณ 80% มาจากธุรกิจน้ำตาล ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงผันผวนตามราคาน้ำตาลและปริมาณอ้อย ทั้งนี้ ราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับสูงในช่วงต้นปี 2560 และการที่บริษัททำสัญญาขายน้ำตาลล่วงหน้าในราคาที่สูงจากปีก่อนหน้าช่วยให้ผลประกอบการของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นมาก โดยรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 17.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 78,270 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทต่อรายได้รวมซึ่งรวมกำไรหรือขาดทุนจากการซื้อขายน้ำตาลล่วงหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 21.9% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 จาก 15.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้และความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจน้ำตาล ทั้งจากธุรกิจน้ำตาลในประเทศจีนและไทย ในขณะที่ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจผลิตไฟฟ้าได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงเนื่องจากปริมาณอ้อยที่ลดลงทำให้เชื้อเพลิงในฤดูกาลผลิต 2559/2560 ไม่เพียงพอต่อการผลิต กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 62.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 18,634 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ในขณะเดียวกัน เงินทุนจากการดำเนินงานก็เพิ่มขึ้น 67.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่ 14,671 ล้านบาท

### การกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ช่วยลดความผันผวนลงบางส่วน

ปัจจุบันบริษัท น้ำตาลมิตรผลมีโรงงานน้ำตาลในประเทศไทย จีน ลาว และออสเตรเลีย จากโรงงานทั้งหมดดังกล่าว บริษัทมีผลผลิตน้ำตาลรวมทั้งสิ้น 3.47 ล้านตันในฤดูกาลผลิต 2559/2560 ซึ่งมากกว่าครึ่งหนึ่ง (57%) ของผลผลิตรวมมาจากการผลิตในประเทศไทย อีก 26% มาจากการผลิตในประเทศจีน และ 15% มาจากฐานการผลิตในประเทศออสเตรเลีย และส่วนที่เหลือ (1%) เป็นการผลิตในประเทศลาว การกระจายตัวทางด้านการดำเนินงานในเชิงภูมิศาสตร์มีส่วนช่วยลดความผันผวนของกำไรได้ในระดับหนึ่ง โดยในปี 2558-2559 ผลการดำเนินงานในประเทศจีนที่ปรับตัวดี

### ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนางกูร  
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์  
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรपालิต  
rungrat@trisrating.com



ขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำตาลในประเทศจีนเมื่อบวกกับระดับต้นทุนค่าอ้อยที่ไม่สูงนักได้ช่วยลดผลกระทบจากธุรกิจน้ำตาลในประเทศไทยที่อ่อนแอ ลง ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทลดลงเพียงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 13,787 ล้านบาทในปี 2559 จากระดับ 15,807 ล้านบาทในปี 2558 และ 14,803 ล้านบาทในปี 2557 ในขณะที่ผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศไทยส่วนใหญ่มี EBITDA ที่ลดลงราว ๆ 20%-50% ในปี 2558 และปี 2559

### รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำตาลช่วยกระจายความเสี่ยง

นอกเหนือจากธุรกิจน้ำตาลแล้ว บริษัทยังขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอ้อยและน้ำตาล เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจผลิตเอทานอล เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดจากอ้อยอีกด้วย ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมของโรงไฟฟ้าเท่ากับ 542.8 เมกะวัตต์และมีกำลังการผลิตเอทานอลอยู่ที่ 1.46 ล้านลิตรต่อวัน รายได้จากธุรกิจพลังงาน (ไฟฟ้าและเอทานอล) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 6,783 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 11,636 ล้านบาทในปี 2559 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้น 13.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่ระดับ 10,345 ล้านบาทจากการเพิ่มโรงไฟฟ้าและการเติบโตของปริมาณการใช้เอทานอล ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าและเอทานอลคิดเป็น 13% ของรายได้รวม ในอนาคตข้างหน้ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจพลังงานจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มโรงไฟฟ้าตามแผนงานของบริษัท โดยในปี 2561 บริษัทจะมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งมีสัญญาขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) กับหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น 29% หรือเพิ่มขึ้น 58 เมกะวัตต์

### ภาระหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

อัตราส่วนการก่อหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับปานกลาง โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนทรงตัวอยู่ในระดับ 51%-53% ในช่วงปี 2557 จนถึงเดือนกันยายน 2560 ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่าบริษัทจะใช้งบลงทุนประมาณ 10,000-12,000 ล้านบาทต่อปีโดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ในการก่อสร้างโรงงานน้ำตาลแห่งใหม่ในจังหวัดอำนาจเจริญ รวมทั้งลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทอีกหลายแห่งทั้งในประเทศและต่างประเทศ แม้ว่าจะมีการลงทุนขนาดใหญ่ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ระดับประมาณ 50% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

### กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและสภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอ

กระแสเงินสดส่วนเกินเพื่อรองรับการชำระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่ดี โดยอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 8 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เทียบกับ 5-6 เท่าในปี 2557-2559 อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 23% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 17%-22% ในปี 2557-2559 ทางด้านการบริหารสภาพคล่อง ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทมีเงินกู้รวม 74,186 ล้านบาท ซึ่งประมาณ 3 ใน 4 เป็นเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ส่วนที่เหลือ 1 ใน 4 เป็นเงินกู้ระยะสั้นสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท บริษัทมีเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2561 ประมาณ 11,500 ล้านบาท (รวมตัวแลกเปลี่ยนรวม 3,550 ล้านบาท) แม้จะมีแผนการใช้เงินลงทุนจำนวนมาก แต่บริษัทก็ยังคงมีความสามารถในการจัดการการชำระหนี้ที่ดี โดยมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวนรวม 7,465 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 และมี EBITDA ประมาณ 17,000 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทยังมีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนอีกด้วย

### คาดว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้นภายหลังจากการยกเลิกระบบโควตาในประเทศไทย

ภายหลังจากที่ประเทศบราซิลฟ้องร้องต่อองค์การการค้าโลก (WTO) เรื่องที่ประเทศไทยให้การอุดหนุนอุตสาหกรรมน้ำตาล รัฐบาลไทยจึงได้ออกประกาศมาตรา 44 เมื่อช่วงกลางเดือนมกราคม 2561 ที่ผ่านมาซึ่งส่งผลให้มีการยกเลิกระบบโควตาที่ใช้เดิมและยกเลิกการกำหนดราคาน้ำตาลแบบคงที่ภายในประเทศ ราคาน้ำตาลภายในประเทศจึงเปลี่ยนแปลงโดยอิงกับราคาน้ำตาลในตลาดโลกบวกส่วนเพิ่มสำหรับผู้ผลิตในประเทศไทย (ไทยพรีเมียม) อย่างไรก็ตามการคำนวณค่าอ้อยยังคงอ้างอิงเกณฑ์ 70:30 ในระยะสั้นราคาขายน้ำตาลในประเทศหน้าโรงงานไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนักภายหลังจากการลอยตัวราคาน้ำตาลในประเทศ ราคาขายปลีกในประเทศได้ปรับตัวลดลง 2-3 บาทต่อกิโลกรัมสอดคล้องกับเงินที่ต้องนำส่งเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาลทราย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการแข่งขันสำหรับตลาดในประเทศจะเพิ่มขึ้นในระยะยาวจากการที่แต่ละโรงงานมีความต้องการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในประเทศซึ่งโดยปกติจะมีราคาขายที่สูงกว่าตลาดส่งออก อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมีมุมมองว่าบริษัทจะยังคงมีความได้เปรียบในการแข่งขันแม้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีฐานการผลิตที่มีขนาดใหญ่ ประสิทธิภาพในการผลิตที่ดี มีสินค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทุกตลาดรวมทั้งการมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทน้ำตาลมีตรผลจะยังคงดำรงสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมน้ำตาลทั้งในประเทศไทยและจีนได้ต่อไป โดยที่บริษัทจะยังคงรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันเอาไว้ได้แม้จะมีการเปิดเสรีอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยก็ตาม

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะลดลงอยู่ที่ระดับประมาณ 17,000 ล้านบาทในปี 2561 ตามราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่ตกต่ำและ จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 21,000 ล้านบาทต่อปีตามวัฏจักรของราคาน้ำตาล เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 13,000 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็น 16,000 ล้านบาทในปี 2563 เมื่อพิจารณาจากระดับกระแสเงินสดและเงินลงทุนของบริษัทที่ประมาณการแล้วคาดว่า

บริษัทจะยังคงบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับปานกลาง ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ในระดับ 18%-24% และอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายจะอยู่ในระดับ 5-6 เท่า

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทมีโอกาสปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดหมายไว้จนส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงอย่างต่อเนื่อง การลงทุนขนาดใหญ่ที่จะทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอลงก็เป็นปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่ออันดับเครดิตด้วยเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นเป็นอย่างมากอย่างต่อเนื่อง

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท

	มค.- ก.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2559	2558	2557	2556
รายได้	78,270	87,691	88,133	89,378	84,331
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	2,309	2,798	2,512	2,539	2,342
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	5,891	1,719	3,174	4,550	4,505
เงินทุนจากการดำเนินงาน	14,671	11,199	12,447	12,690	12,775
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	18,364	13,787	15,807	14,803	15,424
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุน	22,172	15,986	10,905	7,486	9,927
สินทรัพย์รวม	153,583	141,954	133,052	130,773	124,726
เงินกู้รวม	65,722	63,356	56,831	57,704	51,699
ส่วนของผู้ถือหุ้น	65,118	58,988	56,590	55,536	53,862
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	21.88	14.17	16.40	14.52	16.84
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.44 **	6.14	8.52	8.56	10.34
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.95	4.93	6.29	5.83	6.59
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	23.05 **	17.68	21.90	21.99	24.71
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	53.25	51.79	50.11	50.96	48.98

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด (MPSC)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MPSC185A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
MPSC180A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,150 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
MPSC199A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A+
MPSC199B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A+
MPSC209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC200A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC200B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,850 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MPSC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MPSC210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MPSC229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
MPSC220A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
MPSC233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A+
MPSC249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
MPSC256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MPSC259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MPSC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,900 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A+
MPSC28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	A+
MPSC186A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 126 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อื่นเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ 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)