

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์

ครั้งที่ 162/2561

18 ตุลาคม 2561

CORPORATES

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

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
15/12/60	A-	Stable

เหตุผล

ทรัสต์เรตติ้งอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสินทรัพย์ของทรัสต์ซึ่งมีคุณภาพสูงซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่ดีของกรุงเทพฯ ตลอดจนกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าและบริการ และนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวัง นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโอกาสในการเติบโตในอนาคตของทรัสต์ ซึ่งมีปัจจัยส่งเสริมจากสินทรัพย์ของผู้สนับสนุนและผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุดด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตลดลงบางส่วนจากการที่ทรัสต์ มีสินทรัพย์เพียง 2 แห่งอีกทั้งพื้นที่เช่าและรายได้ของทรัสต์ ก็ขึ้นอยู่กับผู้เช่ารายใหญ่เพียง 10 รายแรกเป็นหลัก

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อัตราค่าเช่าและอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับสูงจากการมีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงในทำเลที่ดี

ทรัสต์สินของทรัสต์ ประกอบด้วยอาคารสำนักงานให้เช่า 2 แห่ง คือ ปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์ และสาทร สแควร์ โดยมีพื้นที่ให้เช่ารวม 100,511 ตารางเมตร (ตร.ม.) ณ เดือนมิถุนายน 2561 อาคารทั้ง 2 ตั้งอยู่ในย่านศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ โดยแต่ละอาคารเชื่อมต่อกับสถานีรถไฟฟ้ อาคารสำนักงานให้เช่าทั้ง 2 แห่งจัดอยู่ในประเภทอาคารสำนักงานเกรดเอเนื่องจากเป็นอาคารที่มีคุณภาพดีและอยู่ในทำเลที่ตั้งที่ดี จึงทำให้ทั้ง 2 อาคารมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 อัตราการเช่าเฉลี่ยของอาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์เท่ากับ 99.6% และอาคารสาทร สแควร์เท่ากับ 97.0% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ ที่ระดับ 92%-94% ในช่วงปี 2560-2561 อัตราค่าเช่าเฉลี่ยในปี 2561 ของอาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์อยู่ที่ 1,000-1,024 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน และอาคารสาทร สแควร์อยู่ที่ 803-823 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน ซึ่งอัตราค่าเช่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสำหรับอาคารสำนักงานเกรดเอในย่านศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ อยู่ที่ 1,005 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือนในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ทั้งนี้ ค่าเช่าของทั้งอาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์และสาทร สแควร์เติบโต 3%-5% ต่อปีในช่วงปี 2559-2561

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากรายได้ค่าเช่าภายใต้สัญญาและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับสูง

รายได้ค่าเช่าของทรัสต์ ก่อนหักง่าสม่าเสมอเนื่องจากสัญญาเช่าเกือบทั้งหมดมีระยะเวลาเช่า 3 ปี ทั้งนี้ พื้นที่ให้เช่าจำนวน 22% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดจะครบกำหนดสัญญาในปี 2561 ในขณะที่พื้นที่ให้เช่าจำนวน 14% จะครบกำหนดในปี 2562 จำนวน 44% จะครบกำหนดในปี 2563 และอีก 20% จะครบกำหนดในปี 2564 อัตราการต่ออายุสัญญาของผู้เช่าอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 90% ความต้องการพื้นที่เช่าในทำเลที่ดีและมีคุณภาพสูงที่ยังมีมาก ทำให้ทรัสต์ตั้งมองว่าผู้จัดการกองทรัสต์จะสามารถรักษ้อัตราการต่ออายุสัญญาเช่าในระดับสูงด้วยอัตราค่าเช่าที่น่าพอใจเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทรัสต์เรตติ้งยังคาดว่าทรัสต์ จะสามารถรักษ้อัตราการเช่าที่สูงกว่า 95% และอัตราค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 2% ต่อปีในช่วงปี 2561-2564

รายได้ค่าเช่าและบริการของทรัสต์ อยู่ที่ 1,082 ล้านบาทในปี 2560 และ 844 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ประมาณ 2 ใน 3 ของรายได้ค่าเช่าและบริการมาจากอาคารสาทร สแควร์ อีก 1 ใน 3 มาจากอาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์ ทรัสต์เรตติ้งคาดว่าทั้ง 2 อาคารจะสร้างรายได้ค่าเช่าและบริการที่ระดับ 1,100-1,200 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2561-2562 อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์ มีแผนจะซื้อสินทรัพย์ใหม่เพิ่มเข้ามาในทรัสต์ ในปี 2563 ซึ่งจะทำให้รายได้ค่าเช่าและบริการของทรัสต์ เพิ่มขึ้นเป็น 1,700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564

ติดต่อ:

จตุมาส บุณยวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

หทัยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.
suchada@trisrating.com



อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานของทรัสตี้อยู่ที่ระดับ 77%-82% ในช่วงปี 2559 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 อัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 80% มาตั้งแต่การจัดตั้งทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพในการทำอะไรที่สูงเป็นผลมาจากความสามารถของทรัสตี้อยู่ในการรักษาอัตราการเข้าให้อยู่ในระดับสูง ตลอดจนปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้น และควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน ทรัสตี้อาจคาดการณ์ว่าในอนาคตทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะรักษาอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานและรักษาอัตราค่าไถ่ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับสูงกว่า 70% ได้

โอกาสในการเติบโตในอนาคตจากสินทรัพย์ของกลุ่ม

ผู้จัดการกองทรัสต์ และผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ของทรัสตี้อยู่เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุดของบริษัทยูนิเวนเจอร์และบริษัทแผ่นดินทองฯ เป็นบริษัทในเครือของ TCC Group ซึ่งธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและเพื่อขายเป็นหนึ่งในการลงทุนของกลุ่มบริษัทดังกล่าว TCC Group มีสินทรัพย์เพื่อเช่าจำนวนมากซึ่งรวมถึงอาคารสำนักงาน เซอร์วิสอพาร์ทเม้นท์ โรงแรม และศูนย์การค้า โดยมีบริษัทย่อยต่าง ๆ เป็นเจ้าของอาคารสำนักงานหลายแห่งทั้งในและนอกศูนย์กลางธุรกิจ ทรัสตี้อาจคาดการณ์ว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ ๆ 3-4 ปี โดยสินทรัพย์ดังกล่าวจะมาจากผู้สนับสนุนและจากสินทรัพย์ที่เป็นของกลุ่มเป็นหลัก ทรัสตี้อาจคาดการณ์ว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะเลือกสินทรัพย์ที่มีอัตราการเช่าสูงและมีการเติบโตของค่าเช่าแบบคงที่เข้ามา ทั้งนี้ การขยายขนาดของสินทรัพย์ที่มีคุณภาพเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้รายได้ค่าเช่าและบริการ รวมทั้งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพเติบโตยิ่งขึ้นในอนาคต ปัจจุบันอาคารสำนักงานอพ วาย ไอ อยู่ในแผนการที่ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะเข้ามาลงทุน โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 อัตราการเช่าของอาคารอพ วาย ไอ อยู่ที่ระดับ 94% และมีอัตราค่าเช่าที่ 750 บาทต่อ ตร.ม. ต่อเดือน ทรัสตี้อาจคาดการณ์ว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะเข้ามาลงทุนในอาคารดังกล่าวในช่วงปลายปี 2562 ถึงต้นปี 2563

ความเสี่ยงจากการที่พื้นที่ให้เช่าและรายได้ขึ้นอยู่กับผู้เช่ารายใหญ่เป็นหลัก

เนื่องจากทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพมีสินทรัพย์เพียงไม่กี่แห่ง ดังนั้นผลการดำเนินงานของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพขึ้นอยู่กับสินทรัพย์ที่เป็นอาคารเพียง 2 แห่งใน 2 ท่าเล คือ ถนนวิบูลย์และถนนสาทร ณ เดือนมิถุนายน 2561 อาคารปาร์คเวเนเซอร์ อีโคเพล็กซ์ มีผู้เช่า 84 ราย และอาคารสาทร สแควร์ มีผู้เช่า 131 ราย ทั้งนี้ ผู้เช่ารายใหญ่ที่สุด 10 รายของศูนย์การค้าคิดเป็น 40% ของพื้นที่ให้เช่าและคิดเป็น 30% ของรายได้ค่าเช่าและบริการในช่วงปี 2560 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 ส่วนผู้เช่าในเครือ TCC Group คิดเป็น 11% ของพื้นที่ให้เช่าและคิดเป็น 9% ของรายได้ค่าเช่าและบริการ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของผู้เช่าลดทอนลงไปบางส่วนจากการที่ผู้เช่าเหล่านี้มีสถานะเครดิตที่อยู่ในระดับสูง

นโยบายในการควบคุมภาระหนี้ที่ระมัดระวัง

ในฐานะที่เป็นทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจึงต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดหลายประการของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งรวมถึงการที่ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะต้องจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนในอัตราที่มากกว่า 90% ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วให้แก่ผู้ถือหุ้นด้วย ดังนั้น ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจึงมีสภาพคล่องทางการเงินที่น้อยกว่าบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพก็ค่อนข้างต่ำโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ที่ 19%-22% นับตั้งแต่วันที่ก่อตั้งทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 2-3 เท่าในช่วงปี 2559 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2561

ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพต้องรักษาอัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้ต่ำกว่า 60% ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 19% แม้ว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพมีแผนจะขยายการลงทุนในอนาคต แต่ก็คาดว่าจะการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่จะใช้เงินทุนจากการกู้ยืมและการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น ทรัสตี้อาจคาดการณ์ว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ให้เป็นไปตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 30% และรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าได้

สภาพคล่องที่เพียงพอ

จากการที่ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพมีภาระหนี้ในระดับค่อนข้างต่ำและไม่มีภาระหนี้ที่จะต้องชำระในช่วงปี 2561 จนถึงปี 2569 จึงถือว่าสภาพคล่องของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงพอ โดยอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพอยู่ที่ระดับ 35%-41% ในช่วงปี 2559 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2561 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับ 7 เท่าในปี 2560 และ 8 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ณ เดือนมิถุนายน 2561 สภาพคล่องทางการเงินของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพได้รับแรงหนุนจากเงินสดจำนวน 122 ล้านบาทและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรมจำนวน 721 ล้านบาท นอกจากนี้ ทรัสตี้อาจยังคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดของทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาทด้วย

ณ เดือนมิถุนายน 2561 ทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพมีหุ้นกู้คงค้างมูลค่า 1,999 ล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนเมษายน 2570 โดยทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพมีแผนจะออกหุ้นกู้ระยะยาวเพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดดังกล่าว ทั้งนี้ จากรายได้ค่าเช่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ขึ้น รวมถึงผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอ และการสนับสนุนเพิ่มเติมจากผู้สนับสนุนจึงคาดว่าทรัสตี้อย่างมีประสิทธิภาพจะไม่มีปัญหาในการจ่ายคืนภาระหนี้ดังกล่าว

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าทริสตีช จะสามารถสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอได้ในช่วงปี 2561-2564 โดยที่ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าสินทรัพย์ของทริสตีช จะมีอัตราการเช่าที่สูงและมีอัตราค่าเช่าตามที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ อีกทั้งยังคาดว่าสถานะทางการเงินของทริสตีช จะยังคงแข็งแกร่งโดยทริสตีช มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 30% และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับต่ำกว่า 3.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของทริสตีช อาจปรับลดลงได้หากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นสูงกว่า 4 เท่าอย่างต่อเนื่องหรือทริสตีช มีเงินกู้เพื่อการขยายธุรกิจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากทริสตีช มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นและสามารถสร้างความหลากหลายของทำเลที่ตั้งและฐานผู้เช่าได้ในขณะที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินให้แข็งแกร่งอยู่ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	--- ณ วันที่ 30 กันยายน ---		
	ต.ค. 2560- มิ.ย. 2561	2560	2559
รายได้ค่าเช่าและบริการ	844	1,082	534
ดอกเบี้ยจ่าย	82	129	93
กำไรจากการดำเนินงาน	591	761	369
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	639	828	430
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	654	858	445
เงินทุนจากการดำเนินงาน	614	791	412
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม	9,756	9,756	9,814
สินทรัพย์รวม	10,704	10,562	10,538
หนี้สินทางการเงินตามงบการเงิน	1,999	2,000	2,000
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,986	2,131	2,364
สินทรัพย์สุทธิ	8,319	8,216	8,224
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว			
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ค่าเช่าและบริการ (%)	76.72	78.25	82.36
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.76 **	7.61	7.89
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	8.00	6.67	4.77
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.26 **	2.49	2.65
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	41.29 **	37.13	34.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	19.27	20.60	22.33
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์รวม (%)	18.67	18.94	18.98

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์โกลด์เด้นเวนเจอร์ (GVREIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
GVREIT274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด 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