

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 145/2563

28 กันยายน 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
06/04/63	A-	Negative
04/09/62	A-	Stable
13/11/56	A	Stable
24/11/49	A-	Stable

ติดต่อ:

จุฑาทิพ จิตพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

สุชญา ฉันทาศิย์
suchana@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพฑูริย์กิจ
wajee@trisrating.com

ศศิพร วัชรโรทัย
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB+" จากเดิมที่ระดับ "A-" ในขณะที่เดียวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ" ด้วย ทั้งนี้ การลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวลดลงอย่างมากในปีบัญชี 2563 และปีบัญชี 2564 ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะภัยแล้งรุนแรงในประเทศไทยที่เกิดต่อเนื่องนานถึง 2 ปีซึ่งทำให้ผลผลิตอ้อยไม่สมบูรณ์และราคาน้ำตาลในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตสะท้อนถึงประสบการณ์ที่ยาวนานของบริษัทในอุตสาหกรรมน้ำตาล รวมถึงการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับน้ำตาล และประโยชน์ที่ได้รับจากสถานะแวดล้อมของกฎระเบียบที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความผันผวนของปริมาณผลผลิตอ้อยและความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจโรงงานน้ำตาลในต่างประเทศของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลประกอบการทางการเงินอ่อนแอลง

ผลประกอบการของบริษัทในปีบัญชี 2562 เป็นไปตามประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมคงที่ที่ระดับ 1.86 หมื่นล้านบาท อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 15.5% ในปีบัญชี 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับ 15.4% ในปีบัญชี 2561 อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบลดลงจากปริมาณอ้อยที่เพิ่มสูงขึ้น กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาทในปีบัญชี 2562 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งที่ 2.8 พันล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมากในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 8.2% เมื่อเทียบกับ 20.9% ในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์และการยกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำตาลจำนวน 499 ล้านบาทและจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปริมาณอ้อยที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ บริษัทยังมีการรับรู้รายการค่าใช้จ่ายเงินสมทบกองทุนอ้อยและน้ำตาลซึ่งเป็นรายการที่มีการบันทึกเพียงครั้งเดียวจำนวน 337 ล้านบาทอีกด้วย ส่งผลทำให้บริษัทรายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 179 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 (หรือกำไรสุทธิ 84 ล้านบาทหากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีบัญชี 2562 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 725 ล้านบาท

ราคาน้ำตาลที่ลดลงอย่างมากและภาวะภัยแล้งที่รุนแรงในปีการผลิต 2562/2563 มีแนวโน้มที่จะทำให้อัตรากำไรของผู้ผลิตน้ำตาลในประเทศไทยลดลงในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะลดลงประมาณ 20%-32% มาอยู่ที่ระดับ 1.07-1.27 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2563-2564 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.41 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2565 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าราคาน้ำตาลโลกจะอยู่ที่ระดับประมาณ 14 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2563 และจะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 14.5 เซนต์ต่อปอนด์ในปีบัญชี 2564-2565 ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 8% ในปีบัญชี 2563 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 16%-18% ในปีบัญชี 2564-2565

โรงงานน้ำตาลในประเทศเพื่อบ้านยังคงเผชิญกับความท้าทายต่อไป

บริษัทดำเนินกิจการโรงงานน้ำตาลในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) และ

ประเทศกัมพูชาผ่านบริษัทย่อย 2 แห่งมาตั้งแต่ปีบัญชี 2553 โดยใช้เงินลงทุนไปทั้งสิ้นประมาณ 1.6 พันล้านบาท ณ เดือนตุลาคม 2562 และมีการด้อยค่าของเงินลงทุนทั้งสิ้นเท่ากับ 1.5 พันล้านบาท ดังนั้น มูลค่าทางบัญชีของเงินลงทุนของบริษัทย่อยในทั้ง 2 ประเทศจึงลดลงเหลือเท่ากับ 100 ล้านบาท ในครั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วนรายได้ที่มาจาก สปป. ลาว และกัมพูชาน้อยกว่า 5% ของรายได้รวม

ปัจจุบันการดำเนินงานกิจการโรงงานน้ำตาลของบริษัทในประเทศกัมพูชาอยู่ระหว่างขั้นตอนการขายเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำตาลที่ผลิตได้ใน สปป. ลาว ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิสำหรับบริษัทที่อยู่ใน สปป.ลาว จำนวน 59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่รายงานผลกำไรสุทธิจำนวน 13 ล้านบาท ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทนั้นเกิดจากบริษัทมีปริมาณอ้อยเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายน้ำตาลและกากน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งรายงานผลการดำเนินงานกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 37 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 เมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิ 55 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่า การดำเนินธุรกิจน้ำตาลใน สปป. ลาว และประเทศกัมพูชาของบริษัทจะยังคงเผชิญกับความท้าทายต่าง ๆ ต่อไป เช่น ความผันผวนของปริมาณอ้อยและราคาน้ำตาล รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้ประกอบการน้ำตาล และความเสียด้านกฎระเบียบต่าง ๆ เป็นต้น

ความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงและค่าใช้จ่ายลงทุนที่จำกัดส่งผลทำให้ภาระหนี้ของบริษัทลดลง

ระดับสินทรัพย์คงคลังของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 73 วัน ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2562 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 90 วัน ณ สิ้นปีบัญชี 2559-2561 โดยสาเหตุมาจากการมีปริมาณสินทรัพย์คงคลังที่ลดลง บริษัทยังได้ลดค่าใช้จ่ายลงทุนในปีบัญชี 2562 ลงเหลือ 741 ล้านบาทจากค่าเฉลี่ยที่ระดับ 2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปีบัญชี 2559-2561 อีกด้วย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 51.3% ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2562 เมื่อเทียบกับระดับ 55.9% ในปีการเงิน 2562 และ 54.7% ในปีการเงิน 2561

ภาระหนี้รวมที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.06 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกรกฎาคม 2563 เนื่องจากบริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นในช่วงฤดูการหีบอ้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทวางแผนจะลดค่าใช้จ่ายลงทุนลงให้เหลือประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในช่วงปีบัญชี 2563-2565 โดยบริษัทวางแผนจะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ไปในการขยายกำลังการผลิตและซ่อมบำรุงประจำปี ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 47%-49% ในช่วงปีบัญชี 2563-2565 เมื่อเทียบกับระดับ 52.5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปีบัญชี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทนั้นคาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.8% ในปีบัญชี 2563 จากระดับ 6.6%-10% ในช่วงปีการเงิน 2560-2562 และหลังจากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 7%-11% ในระหว่างปีบัญชี 2563-2565

มีสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่ง

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมาจากการมีผลงานที่ยาวนานในอุตสาหกรรมน้ำตาล โดยบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดในแง่ของผลผลิตน้ำตาลที่ใหญ่เป็นอันดับ 4 ในสัดส่วนประมาณ 7%-8% อีกทั้งยังมีประสบการณ์ในธุรกิจน้ำตาลมาอย่างยาวนานมากกว่า 70 ปี ลูกค้าน้ำตาลของบริษัท ได้แก่ กลุ่มผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มรายใหญ่ ซึ่งกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเหล่านี้ให้ความสำคัญกับความน่าเชื่อถือของบริการและคุณภาพของสินค้าเนื่องจากสินค้าของลูกค้าเหล่านี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ต้องการเฉพาะ ดังนั้น บริษัทจึงสามารถจำหน่ายสินค้าในราคาสูงได้ตามคุณภาพของสินค้าที่ผลิต

การขยายกิจการไปยังธุรกิจปลายน้ำ

ธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทส่วนใหญ่เกิดจากการนำผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลมาพัฒนาต่อยอด ทั้งนี้ ผลพลอยได้ส่วนใหญ่คือขานอ้อย กากหม้อกรอง และกากน้ำตาล บริษัทนำขานอ้อยมาใช้เป็นเชื้อเพลิงหลักในโรงงานไฟฟ้า ส่วนกากหม้อกรองนั้นนำมาใช้ผลิตเป็นปุ๋ยเพื่อใช้ในการปลูกอ้อย ในขณะที่กากน้ำตาลนั้นนำมาใช้ผลิตเอทานอล ธุรกิจปลายน้ำของบริษัทประกอบด้วยธุรกิจผลิตไฟฟ้า ธุรกิจเอทานอล และธุรกิจปุ๋ย อนึ่ง บริษัทได้เริ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำตาลมานานมากกว่า 10 ปีแล้ว

รายได้จากธุรกิจพลังงานและธุรกิจปุ๋ยคิดเป็นประมาณ 7%-10% ของรายได้รวมของบริษัท ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนของบริษัทในการผลิตเอทานอลนั้นเป็นการดำเนินงานผ่านการถือหุ้นในสัดส่วน 40% ใน บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทบีบีจีไอ ปีละประมาณ 220-280 ล้านบาทในช่วงปีบัญชี 2563-2565

มีสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทน่าจะยังคงเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนประมาณ 831 ล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปีบัญชี 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระหนี้ที่จะต้องจ่ายชำระตามกำหนดรวมทั้งสิ้นจำนวน 3-4 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปีบัญชี 2564-2565 อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1 พันล้านบาทในปีบัญชี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.2-1.9 พันล้านบาทในปีบัญชี 2564-2565 ตามราคาน้ำตาลที่เริ่มทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้นจำนวน 99 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกกว่า 1.76 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2563 ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วงปีบัญชี 2563-2565

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมจะลดลง 16%-32% ต่อปีในช่วงปีบัญชี 2563-2564 ตามภาวะภัยแล้งที่ต่อเนื่องในประเทศไทย และจะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว ๆ 32% ในปีบัญชี 2565
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 10% ในปีบัญชี 2563 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 15%-19% ต่อปีในปีบัญชี 2564-2565 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ระดับ 8% ในปีบัญชี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 16%-18% ต่อปีในระหว่างปีการเงิน 2564-2565
- ค่าใช้จ่ายลงทุนทั้งหมดจะอยู่ที่ระดับประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปีบัญชี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำตาลเอาไว้ได้ ในขณะที่ระบบแบ่งปันผลประโยชน์ของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยและรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะช่วยลดความผันผวนในธุรกิจน้ำตาลให้แก่บริษัทได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฟื้นตัวอย่างมั่นคงเป็นระยะเวลานาน ในขณะที่เดียวกันกับที่บริษัทสามารถลดระดับภาระหนี้ลงได้โดยทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 7 เท่าเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตสามารถเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลานาน นอกจากนี้ การลงทุนที่ใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะทำให้ทั้งการเงินและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องก็อาจส่งผลต่อการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	พ.ย. 2562- ก.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ตุลาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	9,721	18,605	18,705	16,186	17,186
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	87	1,761	1,751	1,028	2,585
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	793	2,883	2,890	2,114	3,785
เงินทุนจากการดำเนินงาน	510	2,013	2,009	1,438	2,695
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	391	721	737	675	720
เงินลงทุน	405	741	1,177	3,123	1,963
สินทรัพย์รวม	42,226	44,121	45,542	42,991	38,375
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	20,572	20,018	23,597	21,811	19,016
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	18,593	19,021	18,639	18,092	16,650
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	8.16	15.49	15.45	13.06	22.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%) **	1.09	4.20	4.25	2.71	7.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.03	4.00	3.92	3.13	5.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	15.98	6.94	8.17	10.32	5.02
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน(%)**	3.81	10.06	8.51	6.59	14.17
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	52.53	51.28	55.87	54.66	53.32

หมายเหตุ อัตราส่วนทั้งหมดได้รับการปรับปรุงด้วยค่าเช่าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) (KSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
KSL27DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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