

# บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 121/2562

5 สิงหาคม 2562

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 10/08/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
25/11/59	BBB-	Negative
26/10/58	BBB-	Stable
12/09/56	BBB	Stable
21/08/55	BBB	Negative
16/05/51	BBB	Stable
09/11/50	BBB	Alert Developing
28/02/49	BBB	Stable
16/11/48	BBB	Alert Developing
20/10/47	BBB	Stable

ติดต่อ:

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา

sermwit@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกันยังได้เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย โดยการปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น

อันดับเครดิต “BBB-” สะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทยและความแข็งแกร่งของตราสัญลักษณ์ผลิตภัณฑ์ “ดับเบิล เอ” อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นและลงของอุตสาหกรรมการผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนในระดับโลกและในประเทศที่ชะลอตัวเล็กน้อย รวมถึงการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทที่กำลังดำเนินอยู่

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### การดำเนินงานแบบครบวงจรช่วยรักษาขีดความสามารถในการแข่งขัน

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันและสถานะความเป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนของไทยเอาไว้ได้ โดยการดำเนินงานของโรงงานผลิตเยื่อกระดาษและโรงงานผลิตกระดาษแบบครบวงจรทำให้เกิดการผสานพลัง (Synergy) และช่วยควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ เยื่อกระดาษเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตกระดาษ จากความที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์จึงทำให้ราคาเยื่อกระดาษค่อนข้างมีความผันผวน ดังนั้น ผู้ผลิตกระดาษที่มีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองจึงมีความได้เปรียบในด้านต้นทุน บริษัทมีโรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นของตนเองที่ดำเนินการร่วมกับโรงงานผลิตกระดาษ โดยบริษัทใช้เยื่อกระดาษเกือบทั้งหมดที่ผลิตได้เองเป็นวัตถุดิบในการผลิตกระดาษ

### ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับ 25.9% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 จากต่ำสุดที่ระดับ 4.3% ในปี 2558 เงินทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 4,800 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเป็นสถิติสูงสุด ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทได้เริ่มนำแผนปรับปรุงการดำเนินงานมาใช้ ซึ่งแผนดังกล่าวประกอบไปด้วยการปรับเปลี่ยนส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการลดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ในปี 2561 บริษัทได้ขายโรงงานผลิตกระดาษ Alizay ที่มีต้นทุนสูงออกไป นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับราคาขายกระดาษเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของราคาเยื่อกระดาษในตลาดโลกอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกำไรและรายได้ของบริษัทจะลดลงเล็กน้อยในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยราคากระดาษน่าจะลดลงตามราคาเยื่อกระดาษที่เริ่มลดลง อีกทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันไปนิยมใช้สื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้นก็จะทำให้ปริมาณการขายกระดาษพิมพ์ใหญ่ของบริษัทลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เล็กที่เติบโตในประเทศกำลังพัฒนาจะช่วยให้อัตรากำไรและรายได้ของบริษัทยังคงแข็งแรง ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 17%-22% และเงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 2,700-3,600 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมน่าจะอยู่ในระดับที่มากกว่า 19,000 ล้านบาทต่อปี

### อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนชะลอตัวเล็กน้อย

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนจะค่อย ๆ ลดลงจากพฤติกรรมของ

ผู้บริโภคที่หันไปนิยมใช้สื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อุปสงค์ของกระดาษพิมพ์เขียนในระดับโลกลดลงในอัตรา 2.5% ต่อปี ในขณะที่อุปสงค์ของกระดาษรีมเล็กในระดับโลกลดลงในอัตรา 0.5% ต่อปี (ที่มา: บลูมเบิร์ก) ทั้งนี้ อุปสงค์ของกระดาษรีมเล็กในประเทศพัฒนาแล้วกำลังลดต่ำลงแต่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยในประเทศกำลังพัฒนา เนื่องจากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการขายกระดาษรีมเล็กในประเทศกำลังพัฒนา รายได้จากการดำเนินงานโดยรวมและกำไรของบริษัทจึงน่าจะยังคงแข็งแกร่งอย่างน้อยในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ การลดลงของอุปทานกระดาษพิมพ์เขียนในระดับโลกอันเนื่องมาจากการปิดตัวของโรงงานผลิตกระดาษทั่วโลกก็จะช่วยป้องกันมิให้รายได้และกำไรของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

### การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทไม่น่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงิน

บริษัทอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างกลุ่ม โดยได้มีการนำบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับกระดาษพิมพ์เขียนซึ่งอยู่ภายใต้ผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน คือ นายโยชิน ดำเนินชานิวินชัยและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเข้ามารวมกับบริษัท ส่วนบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอื่นนั้นจะถูกขายกิจการออกไป ซึ่งการปรับโครงสร้างกลุ่มน่าจะใช้เวลาประมาณ 1 ปีหรือมากกว่าจึงจะแล้วเสร็จ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทไม่น่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 บริษัทได้ซื้อหุ้น 99.99% ใน บริษัท ดี.เอ. แพ็คเกจจิ้ง จำกัด จาก Double A Holdings Ltd. (DAH) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มดับเบิล เอ ในขณะที่เดียวกันได้ขายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน บริษัท คันทา จำกัด ออกไปให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องรายหนึ่ง ธุรกรรมทั้ง 2 รายการดังกล่าวทำให้บริษัทมีต้นทุนสุทธิ 149 ล้านบาท ในช่วงของการปรับโครงสร้างดังกล่าว บริษัทคันทา ได้ชำระคืนเงินกู้จำนวนประมาณ 700 ล้านบาทให้แก่ บริษัท แอ็ดวานซ์ อะโกร โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยสรุปแล้วก็ทำให้สถานะด้านเงินสดของบริษัทในงบการเงินรวมดีขึ้น ในทางตรงกันข้าม บดุลของบริษัทหดถอยลงเล็กน้อยจากการที่บริษัทรับซื้อส่วนต่างจากการจ่ายเงินที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ดี.เอ. แพ็คเกจจิ้ง โดยทำให้ฐานะทุนของบริษัทลดลงเป็นจำนวนเกือบ 660 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562

### การก่อหนี้อาจเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย

ทริสเรทติ้งคาดว่า การก่อหนี้ของบริษัทอาจจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทกำลังพัฒนาโรงงานผลิตเยื่อกระดาษแห่งใหม่ที่ใช้กระดาษรีแล้วมาเป็นวัตถุดิบ โดยโรงงานผลิตเยื่อกระดาษนี้ตั้งอยู่ติดกับโรงงานผลิตเยื่อกระดาษที่มีอยู่ของบริษัทในจังหวัดปราจีนบุรี และใช้เงินลงทุนที่ประมาณ 900 ล้านบาท การก่อสร้างน่าจะใช้เวลาประมาณ 1 ปี ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ในช่วง 2,700-3,600 ล้านบาท ต่อปีตามประมาณการของทริสเรทติ้ง ส่วนงบลงทุนของบริษัทน่าจะอยู่ในช่วง 1,000-2,000 ล้านบาทต่อปี เมื่อพิจารณาถึงภาระหนี้ที่ต้องชำระจำนวน 4,000-5,000 ล้านบาทต่อปีด้วยแล้ว เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทไม่น่าจะมีเพียงพอสำหรับรายจ่ายทั้งหมดได้ เงินสดจากการดำเนินงานที่ขาดอยู่นั้นจะทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องหาเงินกู้เพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทสามารถขายสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลักของบริษัทเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนอีกทางหนึ่ง

### สภาพคล่องน่าจะจัดการได้

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการกับสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม โดยบริษัทไม่มีแรงกดดันในด้านสภาพคล่องมากนักในปีนี้ ในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2562 หนี้เกือบ 1,300 ล้านบาทจะครบกำหนดชำระ ในจำนวนนี้เป็นเงินกู้ระยะสั้นสำหรับใช้เป็นทุนหมุนเวียนประมาณ 900 ล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารอีกประมาณ 360 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดรวมกันเกือบ 400 ล้านบาท รวมทั้งยังมีเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้มูลค่าประมาณ 3,000 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าอีกประมาณ 4,100 ล้านบาท สินทรัพย์สภาพคล่องเหล่านี้ควรจะเพียงพอในการรองรับภาระหนี้ทั้งหมดที่จะครบกำหนดในปี 2562 ได้ อย่างไรก็ตาม หนี้กู้จำนวนประมาณ 4,400 ล้านบาทจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2563 ทำให้บริษัทจะต้องหาแหล่งเงินทดแทนบางส่วนด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดในการชำระอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนทุนที่ระดับไม่เกิน 2 เท่า แต่อัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 อยู่ที่ 1.2 เท่า จึงถือว่าบริษัทปฏิบัติตามได้ดีกว่าข้อกำหนดดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดนี้ได้ตลอดช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

### สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้ง

- รายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะอยู่ในช่วง 19,000-20,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2562-2564
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 17%-22%
- อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในช่วง 16%-22%
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 3.5-5.0 เท่า
- เงินลงทุนรวมต่อปีจะอยู่ในช่วง 1,000-2,000 ล้านบาทต่อปี

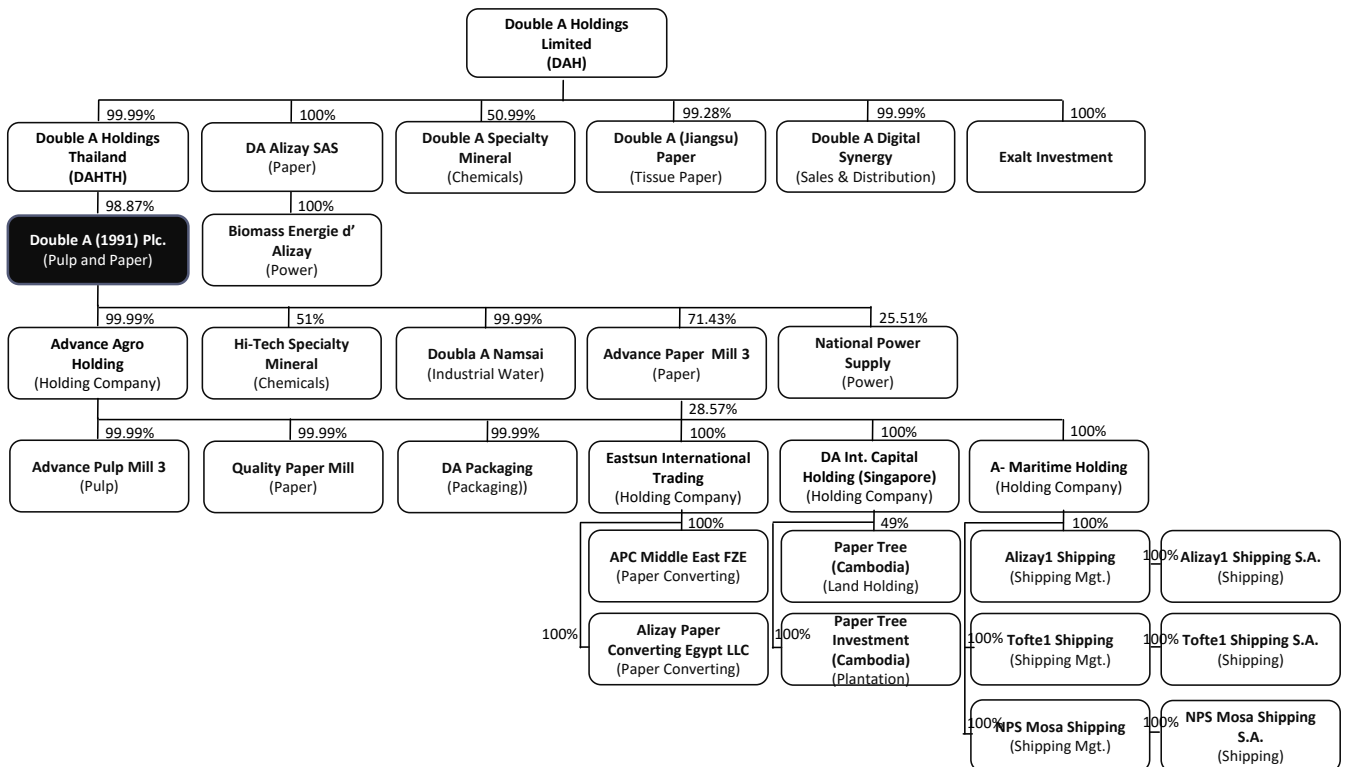
แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจการผลิตกระดาษพิมพ์เขียนเอาไว้ได้ ในขณะที่การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทจะไม่ทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทด้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากผลกำไรของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทไม่ทำให้กระแสเงินสดและสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิต และ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทและกระแสเงินสดลดลงจากการคาดการณ์หรือหากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขวิธีการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้ง สถานะเครดิตของกลุ่มบริษัทและสมาชิกในกลุ่มบริษัทจะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตตราสารหนี้ของบริษัทด้วยเช่นกัน

โครงสร้างกลุ่ม บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)



ที่มา: บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,122	21,151	21,927	26,271	23,527
กำไรจากการดำเนินงาน	1,327	4,564	3,345	2,359	1,002
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,073	2,605	830	(727)	57
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,538	5,045	3,712	2,146	2,808
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,284	4,768	2,781	1,212	1,784
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	213	949	1,017	1,186	1,245
เงินลงทุน	149	384	677	958	1,260
สินทรัพย์รวม	32,490	33,584	39,763	42,692	43,109
หนี้สินทางการเงินรวม	15,886	15,692	19,667	20,530	22,308
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	15,980	15,477	19,530	20,281	22,298
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,155	14,339	15,545	17,352	16,142
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	25.90	21.58	15.26	8.98	4.26
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.13 **	7.88	2.25	(1.89)	0.14
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.23	5.31	3.65	1.81	2.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.98 **	3.07	5.26	9.45	7.94
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	31.55 **	30.81	14.24	5.97	8.00
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.85	51.91	55.68	53.89	58.01

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

---

บริษัท ดีบีเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน) (DA)

---

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DA241A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,350 ล้านบาท ใ้ถก่อนปี 2567	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

---

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

---

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)

---