

บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 117/2568

21 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: B-

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น C

แนวโน้มเครดิตฟินิก: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 18/04/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตฟินิก
18/04/68	BB-	Alert Negative
25/07/67	BB	Negative
26/08/63	BB	Stable
09/08/62	BB+	Negative
20/05/58	BB+	Stable
19/06/57	BB+	Developing
06/12/56	BB+	Stable
18/11/54	BBB-	Negative
18/09/52	BBB-	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมามา

bundit@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) เป็น “B-” จาก “BB-” และลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น ไม่มีประกัน และไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (Hybrid Debentures) เป็น “C” จาก “B-” พร้อมทั้งคง “เครดิตฟินิก” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ดังกล่าวด้วย

การลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทหลังจากที่บริษัทได้ยื่นข้อเสนอที่จะขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 15 ชุดออกไปภายในระยะเวลา 2 ปี แม้ว่าบริษัทเสนอที่จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% แต่ก็ขอปรับลดการจ่ายดอกเบี้ยลงเหลือ 1% สำหรับช่วง 6 เดือนแรกและ 2% ในช่วงเดือนที่ 7 ถึงเดือนที่ 24 ด้วย โดยส่วนที่เหลือจะจ่ายเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ซึ่งเงื่อนไขของข้อเสนอดังกล่าวถือเป็นสัญญาณของการปรับโครงสร้างหนี้ที่เข้าข่ายเป็นการผิดนัดชำระหนี้ตามคำนิยามของทริสเรตติ้ง

ส่วน “เครดิตฟินิก” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของผลการประชุมผู้ถือหุ้นที่จะมีขึ้นในวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 ที่จะถึง ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นชุดใดชุดหนึ่งให้ความเห็นชอบการขอแก้ไขเงื่อนไขตามที่เสนอ อันดับเครดิตทั้งขององค์กรและของ Hybrid Debentures จะถูกลดลงเป็นระดับ “D” ในวันที่ได้รับการอนุมัติ แต่หากข้อเสนอไม่ได้รับความเห็นชอบ การพิจารณาอันดับเครดิตจะดูจากความสามารถของบริษัทในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยว่าจะจะเป็นไปตามกำหนดหรือไม่

ทั้งนี้ อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอและความล่าช้าในการขายสินทรัพย์ของบริษัท รวมถึงความท้าทายเชิงโครงสร้างจากการที่ระดับหนี้ครัวเรือนและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่องซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยแม้จะมีการผ่อนคลายเป็นอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan-to-value -- LTV) และการลดค่าธรรมเนียมการโอนล่าสุดก็ตาม

ในส่วนของ Hybrid Debentures นั้น ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทซึ่งสะท้อนถึงสถานะด้อยสิทธิเป็นอย่างมากของตราสาร รวมถึงความเสี่ยงในการขอเลื่อนการชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มมากขึ้นสำหรับ Hybrid Debentures ที่ออกโดยผู้ออกตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับที่ไม่น่าลงทุน (Non-Investment Grade) ทั้งนี้ ระดับเครดิตของส่วนทุนที่กำหนดให้แก่ตราสารหนี้ PF17PA ลดลงมาเป็นระดับที่ไม่มีความเป็นทุน (Nil) คือ 0% จากเดิมที่มีระดับความเป็นทุนปานกลาง (Intermediate) คือ 50% เนื่องจากตราสารหนี้ดังกล่าวมีอายุคงเหลือที่แท้จริงน้อยกว่า 20 ปีและบริษัทมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ PF18PA โดยไม่ได้ออก Hybrid Debentures ชุดใหม่มาทดแทน ในกรณีนี้ เนื่องจากทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทไม่ตั้งใจที่จะเก็บ Hybrid Debentures ไว้เป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างเงินทุนระยะยาวของบริษัท ทริสเรตติ้งจึงจะไม่กำหนดระดับเครดิตของส่วนทุนให้แก่ Hybrid Debentures ชุดปัจจุบันหรือชุดอื่น ๆ ที่บริษัทอาจจะออกในอนาคตอีกต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

สถานะเครดิตที่อ่อนแอลงจากการมีภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงและเงินทุนจากการดำเนินงานที่ยังคงติดลบอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในช่วงปี 2566 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2568 และยังคงมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ติดลบอย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา โดยผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทในปี 2567 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2568 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์เอาไว้ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงรวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ยอดขายและยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่ในแนวโน้มลดลงมาตั้งแต่ปี 2566 ยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสแรกของปี 2568 บริษัทมียอดขายลดลง 73% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ยอดโอนลดลง 41% ในขณะเดียวกัน โครงสร้างต้นทุนของบริษัทก็ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.5 พันล้านบาทและต้นทุนทางการเงินราว 2.5 พันล้านบาท การชะลอตัวของยอดโอนส่งผลให้สินค้าคงเหลือในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในไตรมาสแรกของปี 2568 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 9 เท่าของต้นทุนโครงการที่อยู่อาศัยเมื่อเทียบกับ 6 เท่าในปี 2567 และ 4-5 เท่าในช่วงหลายปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ งบดุลของบริษัทยังคงมีภาระจากสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักในสัดส่วนที่สูงอีกด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์ในกลุ่มโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวมกันประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาท ในสถานการณ์ที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและโครงสร้างงบดุลที่แบกรับสินทรัพย์อย่างหนัก บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงมาโดยตลอดในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นก็ทยอยลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 66%-68% ในช่วงปี 2565 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2568 ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ก็อยู่ในระดับสูงเกินกว่า 12 เท่ามาอย่างต่อเนื่องและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็ยังคงติดลบ สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า EBITDA ของบริษัทยังไม่เพียงพอที่จะรองรับภาระดอกเบี้ย

สถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงท่ามกลางความล่าช้าในการขายสินทรัพย์

ความล่าช้าในการดำเนินการตามแผนการขายสินทรัพย์ยิ่งส่งผลกดดันต่อสถานะทางการเงินของบริษัทมากยิ่งขึ้น ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้ดำเนินการขายสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การลดภาระหนี้และเสริมสร้างสภาพคล่อง โดยรายการธุรกรรมการขายสินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วยการขายที่ดินหลายแปลง การขายโรงแรม Kiroro ในปี 2564 และการขายโรงแรมไฮแอท รีเจนซี่ กรุงเทพฯ สุขุมวิท (Hyatt) ในปี 2567 ซึ่งช่วยให้ภาระหนี้รวมของบริษัทลดลงเหลือประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2568 จากระดับ 3.3 หมื่นล้านบาทในปี 2563 อย่างไรก็ตาม การขายหุ้นในสัดส่วน 97% ของโรงแรมรอยัล ออคิด เชอราตัน โฮเทลส์และทาวเวอร์ (ROH) ก็มีความคืบหน้าในอัตราที่ช้ากว่าที่ตั้งเป้าไว้ ซึ่งเดิมบริษัทคาดว่าจะสามารถขายหุ้นใน ROH ได้ภายในปี 2568 แต่การขายอาจเลื่อนออกไปเป็นปีหน้า

แม้บริษัทจะมีแผนการขายสินทรัพย์ แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 67% ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินมีแนวโน้มที่จะยังคงติดลบและ EBITDA คาดว่าจะยังคงไม่เพียงพอที่จะใช้ชำระดอกเบี้ยได้ครบจำนวนโดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยคาดว่าจะต่ำกว่า 1 เท่า ทั้งนี้ วงจรกระแสเงินสดที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องประกอบกับแรงกดดันจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงได้ส่งผลทำให้บริษัทต้องขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้และเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยออกไปบางส่วน ซึ่งสะท้อนถึงวิกฤติทางการเงินที่รุนแรงของบริษัทในปัจจุบัน

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น

ทริสเรตติ้งประเมินว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินจำนวนมากที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่แผนการขายทรัพย์สินยังคงล่าช้า โดยข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ระบุว่าหนี้สินที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทประกอบด้วยหุ้นกู้ที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันจำนวน 7.9 พันล้านบาท เงินกู้โครงการระยะยาวจำนวน 1.3 พันล้านบาท เงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1.2 พันล้านบาท และหนี้ตามสัญญาเช่าอีกจำนวน 0.7 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.1 พันล้านบาท รวมถึงที่ดินที่ไม่มีภาระผูกพันซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีจำนวน 0.7 พันล้านบาท และที่อยู่อาศัยพร้อมขายในโครงการที่ปลดภาระหนี้มูลค่ารวมจำนวน 2.4 พันล้านบาทที่บริษัทอาจนำไปใช้เป็นหลักประกันเพื่อระดมเงินทุนเพิ่มเติมได้

เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทที่ยังคงติดลบอย่างต่อเนื่องสะท้อนถึงการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอกในการชำระหนี้อย่างมีนัยสำคัญ การที่บริษัทได้ยื่นข้อเสนอในการขยายระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนของหุ้นกู้จำนวน 15 ชุดและขอเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยออกไปบางส่วนในระหว่างการ

ขยายเวลานั้น หากข้อเสนอดังกล่าวได้รับความเห็นชอบก็อาจช่วยเสริมสภาพคล่องในระยะสั้น ๆ ได้ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นไม่ให้ความเห็นชอบสถานะสภาพคล่องของบริษัทก็อาจเผชิญกับแรงกดดันมากยิ่งขึ้น

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมตามการคำนวณหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนของทริสเรตติ้งอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.36 หมื่นล้านบาทซึ่งประกอบไปด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทรวมถึงหนี้ไม่ด้อยสิทธิและหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่จำนวน 2.13 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินทางการเงินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 90% เนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมสูงเกินกว่าเกณฑ์ของทริสเรตติ้งซึ่งกำหนดไว้ที่ 50% ทริสเรตติ้งจึงพิจารณาว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอยู่ในสถานะที่ด้อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานที่สำคัญของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- บริษัทจะชะลอการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่
- บริษัทจะมีแผนซื้อที่ดินที่จำนวนประมาณ 300 ล้านบาทในช่วงปี 2569-2570
- รายได้จากการดำเนินงานรวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง 5-7 พันล้านบาท โดยจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบ

แนวโน้มเครดิตพิโนจ

เครดิตพิโนจแนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและ Hybrid Debentures ของบริษัทสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของผลการประชุมผู้ถือหุ้นที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 นี้ ซึ่งหากผู้ถือหุ้นผู้ชุดใดชุดหนึ่งให้ความเห็นชอบข้อเสนอในการแก้ไขเงื่อนไขของหุ้นกู้ อันดับเครดิตองค์กรและ Hybrid Debentures ของบริษัทจะถูกลดลงเป็น “D” ในวันอนุมัติดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากข้อเสนอไม่ได้รับความเห็นชอบ การพิจารณาอันดับเครดิตจะขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนด

หมายเหตุเครดิตพิโนจ

เครดิตพิโนจ (CreditAlert) เป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตของทริสเรตติ้งในกรณีมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้หรืออันดับเครดิตของตราสารหนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวอาจรวมถึงการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ การลงทุน หรือการขายสินทรัพย์ หรือการปรับโครงสร้างกลุ่มหรือเงินทุน โดยอันดับเครดิตจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากข้อมูลไม่เพียงพอหรือมีพัฒนาการที่ยังไม่ชัดเจนซึ่งทำให้ไม่สามารถประเมินผลกระทบได้อย่างเต็มที่ เครดิตพิโนจมีแนวโน้ม 3 รูปแบบเพื่อแสดงทิศทางที่เป็นไปได้ของการทบทวนอันดับเครดิต ได้แก่ “Positive” (บวก) “Negative” (ลบ) และ “Developing” (ยังไม่ชัดเจน)

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,691	9,140	11,099	10,607	9,895
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	151	793	1,502	1,790	1,635
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ***	268	1,360	2,151	2,562	2,623
เงินทุนจากการดำเนินงาน (FFO)	(318)	(1,305)	(602)	(145)	30
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	543	2,588	2,551	2,565	2,356
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	23,251	23,602	25,551	26,516	27,429
สินทรัพย์รวม	44,654	45,516	53,222	54,348	52,023
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	25,616	25,809	30,316	30,172	31,657
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	12,387	12,719	14,537	15,459	13,321
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	15.8	14.9	19.4	24.2	26.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.2 **	1.8	3.0	3.6	3.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.5	0.5	0.8	1.0	1.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	24.3 **	19.0	14.1	11.8	12.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(5.8) **	(5.1)	(2.0)	(0.5)	0.1
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	67.4	67.0	67.6	66.1	70.4

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

*** EBITDA ในช่วงระหว่างปี 2564-2565 รวมกำไรจากการขายโรงแรม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การพิจารณาส่วนทุนและอันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน, 20 ธันวาคม 2567
- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) (PF)

อันดับเครดิตองค์กร:	B-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PF17PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 447.7 ล้านบาท	C
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria