

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 10/2560

27 มกราคม 2560

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

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตฟิง
31/03/58	A+	Stable
20/06/57	AA-	Negative
19/05/54	AA-	Stable
30/04/53	A+	Positive
22/06/49	A+	Stable
20/05/48	A	Positive
12/07/47	A	Stable
28/05/47	A	-
01/03/44	A+	-

ติดต่อ:

เนาวรัตน์ เต็มวัฒนาการ
nauwarut@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

รุ่งรัตน์ สุนทรปกาสิต
rungrat@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตให้แก่หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนไม่มีประกันและไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการในวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-"

หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนมีอันดับเครดิตต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ 2 ระดับ เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวมีลักษณะการด้อยสิทธิและผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการชำระดอกเบี้ยพร้อมกับสะสมดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ได้ อย่างไรก็ตามหากบริษัทเลื่อนการชำระดอกเบี้ยแล้ว บริษัทจะไม่มีสิทธิจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท

จากข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน ทริสเรทติ้งกำหนดให้หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร มีระดับความเป็นทุนปานกลาง (Intermediate Equity Content) ดังนั้น ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ทริสเรทติ้งจะจัดให้ 50% ของเงินต้นคงค้างของหุ้นกู้เป็นทุน และอีก 50% เป็นเงินกู้ สำหรับระดับความเป็นทุนปานกลางนี้จะถูกลดให้มึระดับความเป็นทุนน้อย (0%, Minimal Equity Content) ในวันครบกำหนด 5 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้ เนื่องจากอายุคงเหลือตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต ณ วันดังกล่าวน้อยกว่า 20 ปี แม้ว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนนี้ไม่มีกำหนดอายุ แต่ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าวันที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ย (Step Up Interest) เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1% จาก Initial Credit Spread จะถือเป็นวันครบกำหนดอายุตราสาร (Effective Maturity Date) ซึ่งในกรณีของหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนนี้ กรณีดังกล่าวจะเกิดขึ้นเมื่อตราสารครบกำหนด 25 ปีนับจากวันออก บริษัทมีสิทธิที่จะไถ่ถอนตราสารดังกล่าวได้ภายหลังจากสิ้นปีที่ 5 นับจากวันออก หรือขึ้นอยู่กับเหตุแห่งการไถ่ถอนต่าง ๆ ในการไถ่ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนตามที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิฯ อย่างไรก็ตามหากบริษัทมีการไถ่ถอนหรือซื้อคืนหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนก่อนวันครบกำหนดอายุ (Effective Maturity Date) ยกเว้นกรณีการไถ่ถอนตามเหตุการณ์ที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิฯ บริษัทได้แสดงความประสงค์ (แต่ไม่ผูกพันในการดำเนินการ) ที่จะออกหรือทดแทนหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่ถูกไถ่ถอนดังกล่าวด้วยตราสารใด ๆ ที่มีเครดิตตราสารทุนที่เท่าเทียมหรือดีกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนเดิม อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งอาจปรับลดระดับความเป็นทุนของหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่ออกครั้งนี้และหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุนที่มีอยู่ของบริษัทจากการมีระดับความเป็นทุนปานกลางเป็นระดับความเป็นทุนน้อย หากปรากฏว่าเจตนาของบริษัทไม่เป็นไปตามข้อกำหนดสิทธิฯ ในเรื่องการออกตราสารเพื่อทดแทนหุ้นกู้ (Replacement Capital Covenant: RCC)

อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัท ยังคงสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหาร ตลอดจนการมีฐานการผลิตในหลายประเทศ การมีสินค้าและตลาดที่หลากหลาย กลยุทธ์ที่เน้นผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์ และความยืดหยุ่นทางการเงิน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์และราคาธัญพืชซึ่งเป็นวัตถุดิบ รวมทั้งความเสี่ยงจากโรคระบาดและการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของประเทศผู้นำเข้า

บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารเป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ณ วันที่ 26 สิงหาคม 2559 บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และบริษัทย่อย

ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 45.4% ธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ คือ กลุ่มสัตว์บกและกลุ่มสัตว์น้ำ โดยแต่ละกลุ่มประกอบด้วยธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร การดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรส่งผลให้สินค้าของบริษัทได้มาตรฐานสากลทั้งในด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบย้อนกลับซึ่งสามารถส่งออกไปยังประเทศผู้นำเข้าที่สำคัญซึ่งได้แก่ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เอเชีย และประเทศสหรัฐอเมริกา

รายได้ของบริษัทมีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์ ฐานการผลิตของบริษัทกระจายตัวอยู่มากกว่า 13 แห่ง อย่างไรก็ตาม รายได้หลักของบริษัทมาจากกิจการในประเทศซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 39% ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ในขณะที่รายได้จากกิจการในประเทศจีนคิดเป็นสัดส่วน 22% ของรายได้รวม ตามด้วยรายได้จากประเทศเวียดนาม 17% ธุรกิจอาหารสัตว์ซึ่งค่อนข้างมีเสถียรภาพเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้มากที่สุดโดยคิดเป็นสัดส่วน 47% ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจเลี้ยงสัตว์ซึ่งมีลักษณะผันผวนเหมือนสินค้าโภคภัณฑ์มีสัดส่วน 41% ของรายได้รวม และธุรกิจอาหารมีสัดส่วน 12% ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559

บริษัทยังคงมุ่งเน้นขยายผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมบริโภคที่มีตราสัญลักษณ์และพัฒนาช่องทางทางการจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ ในปี 2559 บริษัทซื้อกิจการหลายแห่งด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมเกือบ 50,000 ล้านบาท ประมาณ 90% ของเงินลงทุนดังกล่าวเป็นการซื้อกิจการในธุรกิจอาหารในหลายประเทศ รายการซื้อกิจการที่สำคัญในปี 2559 ได้แก่ การซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการ Bellisio Parent, LLC. (Bellisio) ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน ในประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศแคนาดา ด้วยเงินลงทุนประมาณ 38,161 ล้านบาท การลงทุนนี้จะช่วยเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของตนเองของบริษัท บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารยังมีแผนจะเพิ่มการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของตนเองในทวีปอเมริกาเหนือ โดยใช้เครือข่ายการกระจายสินค้าของ Bellisio ในช่วงเวลา 12 เดือนสิ้นสุด 11 กันยายน 2559 Bellisio มีรายได้ที่มีการปรับปรุงแล้วเท่ากับ 668 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ประมาณ 23,713 ล้านบาท) และมีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อยอดขายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 12.2%

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ผลการดำเนินงานของบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหารปรับตัวดีขึ้น สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาสุกร ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ผลประกอบการที่ดีของธุรกิจสัตว์บกในต่างประเทศ รวมทั้งการฟื้นตัวของธุรกิจกึ่งภายหลังจากสถานการณ์โรคระบาด EMS ที่ผ่อนคลายลงเป็นลำดับ รายได้ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 344,839 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเป็น 9.5% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เทียบกับ 5.2% ในช่วงเดียวกันของปี 2558 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 39,791 ล้านบาท เทียบกับ 22,021 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558

การลงทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ระดับหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยภาระหนี้ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นจาก 195,929 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 263,928 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 ในช่วงเวลาเดียวกัน อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 59.3% จากระดับ 54.4% ในปี 2557 แม้ภาระหนี้จะเพิ่มขึ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กระแสเงินสดส่วนเกินปรับตัวดีขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับ 5.3 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เทียบกับ 3.8 เท่าในปี 2557 และ 3.5 เท่าในปี 2558 อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระดับ 13.0% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 (ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) เทียบกับ 11.7% ในปี 2557 และ 8.5% ในปี 2558

คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตอันใกล้จะได้รับผลกระทบจากราคาสัตว์บกที่ปรับตัวลดลง ผลกระทบดังกล่าวจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการลดลงของราคาต้นทุนอาหารสัตว์ ในระยะปานกลางบริษัทยังคงได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของธุรกิจกึ่งในประเทศ รวมทั้งบริษัทยังได้รับประโยชน์จากการรวมกำไรของกิจการหลายแห่งที่บริษัทลงทุนเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา ภายใต้สมมติฐานกรณีฐานของทริสเรตติ้ง ในช่วงปี 2560-2562 คาดว่ารายได้ของบริษัทเมื่อรวมกับธุรกิจที่ลงทุนเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา จะเติบโตเป็น 500,000-570,000 ล้านบาท กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 45,000-55,000 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม คาดว่าภาระหนี้สินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูง บริษัทวางแผนลงทุนสำหรับการขยายงานจำนวน 20,000-25,000 ล้านบาทต่อปีโดยไม่รวมการซื้อกิจการ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารจัดการอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 60% แม้จะมีการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโต อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4 เท่า และอัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ที่ระดับ 10%-15% ในช่วงเวลาเดียวกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงสามารถรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเอาไว้ได้ นอกจากนี้ การเป็นบริษัทที่มีความหลากหลายทั้งในด้านของการดำเนินงาน สินค้า และตลาดน่าจะช่วย

ลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ในธุรกิจฟาร์มซึ่งมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์และความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาดของโรคได้บางส่วน อันดับเครดิตมีโอกาสปรับขึ้นหากบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นมาก ในขณะที่เดียวกันก็สามารถเพิ่มกระแสเงินสดส่วนเกินสำหรับรองรับการชำระหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญได้อย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงได้หากบริษัทมีการซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้เงินกู้จำนวนมากซึ่งจะส่งผลให้ฐานะการเงินอ่อนแอลงและทำให้กระแสเงินสดส่วนเกินสำหรับรองรับการชำระหนี้ลดลง

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CPF17NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2560	A+
CPF178A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2560	A+
CPF185A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
CPF188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2561	A+
CPF198A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A+
CPF198B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2562	A+
CPF204A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,060 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
CPF205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	A+
CPF218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
CPF218B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A+
CPF228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A+
CPF235A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
CPF237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,940 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	A+
CPF244A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A+
CPF257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A+
CPF277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	A+
CPF314A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A+
CPF328A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2575	A+
CPF418A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2584	A+
CPF41DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2584	A+
หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นในวงเงินไม่เกิน 20,000 ล้านบาท	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2559	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2558	2557	2556	2555	2554
รายได้	344,839	421,355	426,039	389,251	357,175	206,099
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	7,508	8,624	8,241	7,568	6,283	2,422
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	10,769	960	6,101	(1,475)	3,448	14,503
เงินทุนจากการดำเนินงาน	28,702	21,975	22,909	8,027	9,486	17,480
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน และเงินลงทุน	21,509	66,341	42,341	38,010	74,510	17,254
สินทรัพย์รวม	508,034	494,263	416,764	365,003	310,544	160,506
เงินกู้รวม	263,928	258,151	195,929	186,405	146,203	69,449
ส่วนของผู้ถือหุ้น	181,235	173,725	163,966	129,573	120,781	67,077
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	9.46	5.15	5.58	2.59	4.30	9.43
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	8.33 **	4.69	6.41	2.94	7.25	16.34
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.30	3.49	3.84	2.26	3.50	10.19
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	12.96 **	8.51	11.69	4.31	6.49	25.17
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	59.29	59.77	54.44	58.99	54.76	50.87

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>