

บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 6/2568

13 กุมภาพันธ์ 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 15/02/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่เพิ่ม
15/02/67	BB-	Stable
24/02/65	BB	Stable

ติดต่อ:

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาศาร

preeyaporn@trisrating.com

จุฑามาส บุญยานิชกุล

jutamas_b@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของของ บริษัท วิลล่า คุณาลัย จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BB-”

โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่คาดของบริษัท รวมถึงการมีความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์และความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลกระทบในเชิงลบจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องและระดับหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยจากธนาคารเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลทำให้กำลังซื้อลดลงอีกด้วย

ในขณะที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงขอบเขตธุรกิจของบริษัทที่มีขนาดเล็ก ตลอดจนพอร์ตการลงทุนที่กระจุกตัวทั้งในแง่ของจำนวนโครงการ ทำเลที่ตั้ง และกลุ่มลูกค้า รวมถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ต่ำกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งเป็นอย่างมาก โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งจำนวน 479 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 หรือคิดเป็นเพียงประมาณครึ่งหนึ่งของประมาณการเต็มปีก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้ง ในขณะที่บริษัทมี EBITDA ในช่วงเดียวกันเพียงหนึ่งในสี่ของเป้าหมายทั้งปีก่อนหน้านี้ของทริสเรตติ้ง ส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานนั้นยังคงติดลบ ทั้งนี้ สาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดนี้มาจากภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เอื้ออำนวยและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยจากธนาคารที่อยู่ในระดับสูงซึ่งส่งผลกระทบเป็นอย่างมากต่อกลุ่มลูกค้ารายได้ระดับปานกลางถึงต่ำลงมาซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท

นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ก็ยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอีกด้วย โดยบริษัทต้องยอมลดอัตรากำไรในบางโครงการลงเพื่อกระตุ้นยอดขายและลดจำนวนสินค้าคงเหลือ ส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2566 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 24%-25% จากระดับ 27%-33% ในช่วง 2-3 ปีก่อนหน้านี้ ในขณะที่ EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 11%-14% จากระดับมากกว่า 18% ในช่วงปี 2563-2565

รายได้และกำไรในอนาคตขึ้นอยู่กับโครงการเพียงไม่กี่โครงการค่อนข้างมาก

การมีขอบเขตการดำเนินธุรกิจที่จำกัดซึ่งมีโครงการเปิดขายเพียงไม่กี่โครงการและกระจุกตัวอยู่ในทำเลที่ตั้งเฉพาะเพียงบางแห่งนั้นเป็นข้อจำกัดที่มีนัยสำคัญต่อสถานะเครดิตของบริษัท ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการจำนวน 11 โครงการในพื้นที่เขตรังสิต บางขุนเทียน และบางบัวทองซึ่งมีมูลค่าเหลือขาย (รวมทั้งบ้านที่สร้างแล้วเสร็จและที่ยังไม่ได้ก่อสร้าง) จำนวน 1.17 หมื่นล้านบาท โดยมากกว่า 80% ของมูลค่าเหลือขายของบริษัทอยู่ใน

โครงการใหญ่สองโครงการซึ่งได้แก่ คุณาลัย นาวาร่า พระราม 2 และคุณาลัย นาวาร่า รังสิตคลอง 2 และเนื่องจากขนาดของโครงการเหล่านี้ บริษัทจึงมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการในทำเลดังกล่าวเป็นหลักและไม่มีแผนการที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงปี 2568-2569

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทสำหรับปี 2567 จะลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อนและหลังจากนั้นจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 800-900 ล้านบาทในระหว่างปี 2568-2569 โดยในปี 2567 คาดว่ารายได้จากทั้งสองโครงการหลักดังกล่าวจะคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้รวมและจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณสามในสี่ของรายได้รวมในระหว่างปี 2568-2569 ส่วน EBITDA ของบริษัทนั้นคาดว่าจะลดลงเหลือประมาณ 90 ล้านบาทในปี 2567 จาก 100 ล้านบาทในปี 2566 โดยจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ 13% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในปีต่อ ๆ ไปเนื่องจากต้นทุนราคาที่ดินของทั้งสองโครงการหลักอยู่ในระดับต่ำ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะฟื้นตัวสู่ระดับ 160-180 ล้านบาทในปี 2568-2569 โดยจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 18%-20% ในขณะที่ผลกำไรสุทธิของบริษัทนั้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 10%-12% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมในช่วงสองปีข้างหน้า โดยเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ค่าไว้ที่ 5% ในปี 2567

ภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับค่อนข้างสูงแต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราหนี้สินทางการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี 2567 จะยังคงอยู่ในระดับสูงและกระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้จะยังคงติดลบจากการขยายธุรกิจเชิงรุกอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2564-2566 และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงในช่วงที่ผ่านมา โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นเป็น 70% ณ เดือนกันยายน 2567 จาก 62% ในปี 2565 และ 56% ในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินยังคงติดลบในช่วงระหว่างปี 2566 จนถึง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยลดลงจากระดับ 8% ในปี 2565 และระดับ 19% ในปี 2564

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการตามแผนลดภาระหนี้ ในการนี้บริษัทไม่มีแผนการที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงสองปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทจะมุ่งเน้นการขายและพัฒนาโครงการใหญ่ทั้งสองโครงการที่มีอยู่แทน ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนเพียง 40 ล้านบาทในช่วงปี 2567-2568 สำหรับการซื้อที่ดินแปลงเล็ก ๆ ภายในโครงการเดิมที่มีอยู่และจะใช้เงินลงทุนประมาณ 400-500 ล้านบาทต่อปีสำหรับการก่อสร้างโครงการในช่วงปี 2567-2569 นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทได้ทำการเพิ่มทุนใหม่ที่จำนวน 50 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจึงคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 60%-65% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินก็คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 2% ในระหว่างปี 2568-2569

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงตึงตัวในช่วง 15 เดือนข้างหน้า บริษัทมีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 จนถึงตลอดทั้งปี 2568 จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 1.4 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 640 ล้านบาท เงินกู้โครงการระยะยาวจำนวน 631 ล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 118 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 34 ล้านบาท โดยแหล่งที่มาของสภาพคล่องของบริษัท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 ประกอบด้วยเงินสดในมือจำนวน 61 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 26 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อแบบมีเงื่อนไขที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 1.4 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีที่ดินที่ปลอดภาระหนี้ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีที่จำนวน 174 ล้านบาทซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันสำหรับวงเงินกู้กับสถาบันการเงินได้ในกรณีที่จำเป็นอีกด้วย

โดยทั่วไปแล้วบริษัทจะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน ทั้งนี้ จากหุ้นกู้มูลค่า 640 ล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในช่วง 15 เดือนข้างหน้า บริษัทได้ชำระคืนไปแล้วจำนวน 200 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก 440 ล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกรกฎาคม 2568 นั้น คาดว่าบริษัทจะชำระคืนบางส่วนด้วยการออกหุ้นกู้แปลงสภาพชุดใหม่ที่มูลค่า 120 ล้านบาทในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 รวมถึงการออกหุ้นกู้ใหม่ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 และที่เหลือจะใช้วงเงินสินเชื่อจากธนาคารมาชำระ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทและสถานะตลาดตราสารหนี้ที่ระมัดระวังความเสี่ยงแล้ว บริษัทอาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนการที่จะขายที่ดินบางส่วนในปี 2568 เพื่อลดแรงกดดันด้านสภาพคล่อง หากบริษัทสามารถดำเนินการตามแผนการดังกล่าวได้สำเร็จก็จะช่วยบรรเทาความตึงตัวของสภาพคล่องลงได้

ตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.4 เท่า ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้อย่างไม่มีปัญหาใด ๆ ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

โครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวนประมาณ 1.9 พันล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 988 ล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ของบริษัทเองและของบริษัทย่อยต่าง ๆ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 51% ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบในด้านลำดับสิทธิเรียกร้องเหนือสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2567-2569 มีดังนี้

- บริษัทได้เปิดตัวโครงการบ้านแนวราบโครงการใหม่ที่มูลค่าประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2567 แต่ไม่มีแผนการจะเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงระหว่างปี 2568-2569
- งบประมาณในการซื้อที่ดินในช่วงระหว่างปี 2567-2568 จะอยู่ที่เพียง 40 ล้านบาท
- รายได้จากการดำเนินงานรวมในปี 2567 จะลดลง 7% จากปีก่อนหน้า ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นเป็น 800-900 ล้านบาทในช่วงปี 2568-2569
- EBITDA Margin จะลดลงเหลือ 13% สำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้น แต่จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 18%-20% ในช่วงระหว่างปี 2568-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทที่อ่อนแอกว่าคาด ตลอดจนสภาพคล่องที่ตึงตัวยิ่งขึ้นและความเสี่ยงในการรีไฟแนนซ์ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ สภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่แน่นอนก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทในอนาคตด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินของบริษัทแย่กว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ หรือสภาพคล่องของบริษัทลดลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในทางกลับกัน แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าระดับเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญและความกังวลด้านสภาพคล่องคลี่คลายลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	479	737	1,005	996	804
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	48	101	175	223	141
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	53	107	182	230	148
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(49)	(22)	85	151	99
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	98	115	70	39	27
เงินลงทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	2,627	2,577	1,678	1,481	797
สินทรัพย์รวม	2,917	2,874	2,267	1,822	1,035
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,891	1,807	1,050	780	246
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	795	779	641	623	513
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.0	14.5	18.1	23.1	18.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.7 **	4.3	9.9	18.3	16.7
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.5	0.9	2.6	5.9	5.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	23.8 **	16.9	5.8	3.4	1.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(3.1) **	(1.2)	8.1	19.4	40.2
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	70.4	69.9	62.1	55.6	32.4

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- การจัดอันดับเครดิตบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย, 12 มกราคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท วิลล่า คุนาลัย จำกัด (มหาชน) (KUN)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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