

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิตครั้งที่ 839

27 ธันวาคม 2554

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	-	
อันดับเครดิตในอดีต:	-	
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
15/10/53	A-/Neg	-

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB+” จาก “A-” ในขณะที่เดียวกันยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย อันดับเครดิตที่ปรับลดลงสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทมีผลประกอบการที่อ่อนแอและการฟื้นตัวที่คาดว่าจะเป็นไปได้ช้า ๆ อันดับเครดิตระดับ “BBB+” สะท้อนถึงชื่อเสียงของบริษัทในฐานะเป็นโรงแรมที่มีเอกลักษณ์ความเป็นไทยและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากการมีภาระหนี้ที่ต่ำ นอกจากนี้ ในการจัดอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงโรงแรมของบริษัทที่กระจายตัวอยู่ตามแหล่งท่องเที่ยวที่สำคัญ ตลอดจนผู้บริหารที่มีประสบการณ์ การขยายโรงแรมไปในต่างประเทศ และศักยภาพในการขยายธุรกิจบริหารโรงแรมด้วย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากธรรมชาติของธุรกิจโรงแรมที่มีความผันผวนและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง

บริษัทดุสิตธานีเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมชั้นนำของไทยซึ่งประกอบกิจการและรับบริหารโรงแรมภายใต้ชื่อดุสิตธานี ดุสิตปรีนเซส ดุสิตดีทู ดุสิตทวารวดี และดุสิตเรสซิเดนซ์ บริษัทก่อตั้งในเดือนกันยายน 2509 โดยท่านผู้หญิงชนัตต์ ปิยะอุย และในปี 2513 ได้เปิดดำเนินการโรงแรม 5 ดาวในชื่อ “ดุสิตธานี” ในกรุงเทพฯ เป็นแห่งแรก การมีประวัติที่ยาวนานได้สร้างชื่อเสียงที่มั่นคงและทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจการบริหารโรงแรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศฟิลิปปินส์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (ดูไบ) และอียิปต์ ณ เดือนกันยายน 2554 โรงแรมภายใต้การบริหารงานของบริษัทประกอบด้วยโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของ 6 แห่ง (2,086 ห้อง) โรงแรมภายใต้การรับจ้างบริหารจัดการ 8 แห่ง (1,505 ห้อง) และโรงแรมที่ดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท 5 แห่ง (1,080 ห้อง) นโยบายทางธุรกิจของบริษัทก่อนช่วงอสังหาริมทรัพย์ โดยบริษัทมุ่งเน้นเพิ่มจำนวนโรงแรมที่บริษัทบริหารจัดการ อย่างไรก็ตาม จำนวนโรงแรมภายใต้การบริหารของบริษัทเติบโตค่อนข้างช้าเนื่องจากตลาดหลักของบริษัทในภูมิภาคตะวันออกกลางได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก นอกเหนือจากตลาดตะวันออกกลางแล้ว บริษัทยังได้เจรจากับผู้ประกอบการโรงแรมใหม่ ๆ ในประเทศอินเดียและประเทศจีนเพื่อขยายธุรกิจด้านบริหารโรงแรมด้วย ทั้งนี้ รายได้จากการรับบริหารโรงแรม ณ เดือนกันยายน 2554 อยู่ที่ 60.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็น 2.3% ของรายได้

ธุรกิจของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากสภาพตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานผันผวนด้วยผลกระทบจากความอ่อนไหวของอุตสาหกรรม ตลอดจนความไม่สงบของเมืองภายในประเทศ และภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทมาจากโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของ 3 แห่งเป็นหลัก คือ โรงแรมดุสิตธานีที่กรุงเทพฯ ที่พัทยา และที่กรุงมะนิลา ประเทศฟิลิปปินส์ โดยรายได้จากโรงแรมอื่นที่บริษัทเป็นเจ้าของยังมีสัดส่วนที่ยังน้อยอยู่ แม้บริษัทจะขยายการดำเนินธุรกิจไปยังต่างประเทศ แต่รายได้มากกว่า 70% ยังคงมาจากภายในประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้ การลงทุนในกิจการโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์โดยผ่านบริษัทย่อยคือ DMS Property Investment Private Ltd. (DMS) จะช่วยผลักดันให้สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศของบริษัทเพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากเหตุการณ์ฉุกเฉินต่าง ๆ ภายในประเทศ

นับตั้งแต่การชุมนุมทางการเมืองในเดือนธันวาคม 2551 รายได้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องโดยตกลงจาก 3,313 ล้านบาทในปี 2551 มาอยู่ที่ 2,879 ล้านบาทในปี 2553 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 รายได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,667 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 31% จาก

ติดต่อ:
มนต์ทิพย์ พริ้งอุทุมพร
monthip@tris.co.th

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@tris.co.th

กนกพร นิตยน์นิตพิฤกษ์
kanokporn@tris.co.th

รุ่งทิพย์ เจริญวิสุทธีวงศ์
rungtip@tris.co.th

WWW. TRISRATING.COM

ช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ที่ฟื้นตัวหลังจากได้รับผลกระทบอย่างมากจากความรุนแรงทางการเมืองเมื่อไตรมาสที่ 2 ของปี 2553 นอกจากนี้ การรวมผลประกอบการของโรงแรมดุสิตธานีลา구나 ภูเก็ต เข้ามาก็มีส่วนทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตขึ้น ทั้งนี้ การฟื้นตัวกลับมาแข็งแกร่งของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ส่งผลให้อัตราการเข้าพักเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 ในส่วนของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 66% เปรียบเทียบกับโรงแรมเดียวกันที่ระดับ 61% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,731 บาทเมื่อเทียบกับ 2,502 บาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม อัตราค่าห้องพักต่อคืนสำหรับโรงแรมของบริษัทโดยเฉพาะโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ มีอัตราที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากภาพลักษณ์ของโรงแรมที่ไม่ตามสมัย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจากกว่า 20% ในอดีตเป็น 14.82% ในปี 2552 และลดเหลือระดับเลขหนึ่งหลักในปี 2553 และ 9 เดือนแรกของปี 2554 ตามลำดับ ส่งผลทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง แม้กำไรจะลดลง แต่บริษัทก็มีสภาพคล่องที่ดีเนื่องจากมีภาระหนี้ที่ต่ำ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีการดำเนินนโยบายทั้งในด้านการลงทุนและการเงินที่ระมัดระวัง โดยนโยบายการเติบโตของบริษัทมุ่งเน้นการขายบริการรับจ้างบริหารโรงแรม และในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีการลงทุนก่อสร้างโรงแรมใหม่ ทั้งนี้ เงินลงทุนที่ไม่สูง ประกอบกับการขายสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำส่งผลทำให้ภาระหนี้ของบริษัทลดลงจาก 1,299 ล้านบาทในปี 2551 เหลือ 369 ล้านบาทในปี 2553 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนอยู่เสมอ โดยในเดือนธันวาคม 2553 บริษัทได้ลงทุนมูลค่า 1,228 ล้านบาทในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี โดยใช้เงินได้จากการขายและให้เช่าสินทรัพย์ของบริษัทเพื่อลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2554 บริษัทได้ซื้อโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์โดยผ่านบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น 55% ซึ่งส่งผลทำให้ภาระหนี้ของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2554 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,562 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ 25.22% เพิ่มขึ้นจาก 8.07% ณ เดือนธันวาคม 2553

แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2554 แต่มหากุญแจที่เกิดขึ้นในพื้นที่จังหวัดภาคกลางและหลายเขตในกรุงเทพฯ ตั้งแต่เดือนกันยายน 2554 ก็มีผลกระทบที่ทำให้การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโรงแรมซาลง ทั้งนี้ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 น่าจะอยู่ที่ 4.06 ล้านคน ลดลง 11.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองจะยังคงส่งผลกระทบต่อโครงสร้างรายได้และจำกัดความสามารถในการปรับเพิ่มอัตราค่าห้องพักผู้ประกอบการโรงแรม โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการเติบโตและความหลากหลายของโรงแรมของบริษัท ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นซึ่งจะส่งผลทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้น และการที่บริษัทดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างระมัดระวังถือเป็นการช่วยพยุงคุณภาพเครดิตของบริษัทในช่วงวงจรอุตสาหกรรมซาลง

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2554	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2553	2552	2551	2552
รายได้	2,667	2,879	2,865	3,313	3,145
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	13	46	52	72	88
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	70	(310)	(47)	(28)	122
เงินทุนจากการดำเนินงาน	346	351	572	642	739
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	1976	311	301	542	1,017
สินทรัพย์รวม	7,752	6,095	5,607	5,940	6,515
เงินกู้รวม	1,562	369	1,091	1,299	1,757
เงินกู้รวม (รวมมูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ดินตลอดอายุสัญญาเช่า)	2,538	737	1,453	1,653	2,105
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,633	4,202	4,022	4,136	4,114
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	8.10	8.55	14.82	18.55	20.50
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร(%)	2.23 **	(2.55)	0.62	2.97	4.64
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	13.12	5.99	7.67	7.82	7.17
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	16.64 **	47.63	39.34	38.86	35.09
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	30.96	14.92	26.54	28.56	33.85
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน*** (%)	25.22	8.07	21.33	23.90	29.93

หมายเหตุ อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว
* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

*** ไม่รวมมูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ดินตลอดอายุสัญญาเช่า

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุดจนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

- AAA** อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมากจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
 - AA** มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
 - A** มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
 - BBB** มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
 - BB** มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
 - B** มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
 - C** มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
 - D** เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด
- อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน สำหรับการการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น ทริสเรตติ้งจะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมีได้คำนึงถึงระดับของการชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างไรก็ตาม โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

- T1** ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
- T2** ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านการตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
- T3** ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
- T4** ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
- D** เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งยังกำหนด "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตของหน่วยงานผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือหน่วยงานซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารนั้นๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

- Positive** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น
- Stable** หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
- Negative** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
- Developing** หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

นอกจากนี้ บางครั้งทริสเรตติ้งอาจประกาศ "เครดิตพิ้ง" (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ รายงานเครดิตพิ้งจะประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ "แนวโน้มเครดิตพิ้ง" (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยงดการระบุ "แนวโน้มอันดับเครดิต" (Rating Outlook)

ทั้งนี้ **แนวโน้มเครดิตพิ้ง** เป็นเพียงแนวโน้มระยะสั้นๆ โดยมีลักษณะของผลกระทบที่จะมีต่ออันดับเครดิต 3 รูปแบบ คือ (1) **Positive (บวก)** (2) **Negative (ลบ)** และ (3) **Developing (ยังไม่ชัดเจน)**

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2554 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อินเทอร์เน็ตเพื่อเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใด ๆ หรือด้วยวิธีการใด ๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าเฉลี่ยข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความคุ้มครองที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html