

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 56/2563

21 เมษายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB-**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Negative**

วันที่ทบทวนล่าสุด : 14/06/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิทิง
11/05/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จากเดิม “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” สะท้อนการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือ โควิด-19 และความเสี่ยงที่การแพร่ระบาดจะมีผลกระทบต่อบริษัทมากกว่าประมาณการของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” ยังสะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศและผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวกว่าที่คาดจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารอีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน อันดับเครดิตยังคงสะท้อนสถานะทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจร้านอาหารและร้านอาหารบริการด่วนด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะกระทบผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2563

การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อการดำเนินธุรกิจของภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ภายในประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมร้านอาหาร ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาภาครัฐได้ออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโดยรณรงค์ให้มีการเว้นระยะห่างทางสังคมซึ่งนำไปสู่มาตรการปิดเมืองโดยมีการจำกัดการเดินทาง การให้ทำงานจากบ้าน หรือการอยู่บ้านเพื่อหยุดเชื้อ รวมไปถึงการให้กิจการร้านค้าและศูนย์การค้าส่วนใหญ่หยุดให้บริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งร้านอาหารแบบรับประทานที่ร้าน บริษัทได้ปิดให้บริการร้านอาหารบริการด่วนและร้านอาหารปกติที่รับประทานที่ร้านบางส่วนเป็นการชั่วคราวเป็นระยะเวลานานเท่าที่ภาครัฐกำหนด โดยได้หันไปเน้นบริการอาหารแบบส่งกลับบ้านและการส่งอาหารมากยิ่งขึ้นเพื่อรองรับความต้องการรับประทานอาหารที่บ้านที่สูงขึ้นในช่วงที่มีมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ลดลงอย่างมาก ไปอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งคิดเป็นการลดลงที่ประมาณ 30% จากปีก่อน โดยคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ลดลง 50%-70% ในช่วงที่มีคำสั่งปิดเมือง และจะลดลง 10%-30% หลังจากช่วงดังกล่าว โดยอยู่ภายใต้สมมุติฐานที่ว่าจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโรคได้ภายในช่วงกลางปี 2563 และหลังจากนั้นทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจร้านอาหารจะทยอยฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 3.3-3.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถลดต้นทุนคงที่ในธุรกิจร้านอาหารลงได้ประมาณ 30% ในช่วงที่มีคำสั่งปิดเมืองเนื่องจากบริษัทมีความพยายามในการลดต้นทุนอยู่แล้ว เช่น ลดค่าจ้างพนักงานและเจรจากับผู้ให้เช่าอาคารเพื่อลดค่าเช่าลงในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะลดลงไปอยู่ที่ประมาณ 180 ล้านบาทในปี 2563 จาก 550 ล้านบาทในปีก่อน และจะฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ที่ 530-560 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565

แบรนด์ร้านอาหารบริการด่วนและร้านอาหารที่เป็นที่รู้จักเป็นอย่างดี

สถานะทางการตลาดของบริษัทมาจากการที่บริษัทมีแบรนด์ร้านอาหารซึ่งเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีและมีสาขาครอบคลุมพื้นที่ในระดับปานกลาง บริษัทมีแบรนด์ร้านอาหารแบบแฟรนไชส์จำนวน 3 ตรา ได้แก่ “ดั่งกิน โดนัท” “โอ ของ แปง” และ “บาสกิน รอบบีนส์” อีกทั้งยังมีร้านอาหารภายใต้แบรนด์ของตนเองคือ “เกรฮาร์ด คาเฟ่” นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินกิจการร้านอาหาร “เกรฮาร์ด คาเฟ่” 1 แห่งในกรุงลอนดอนและดำเนินกิจการร้านอาหารฝรั่งเศสอีก 1 แห่งในกรุงปารีส ชื่อ “Le Grand Vefour” ซึ่งเป็นร้านที่ได้รับรางวัลดาวมิชลิน 2 ดวงอีกด้วย ทั้งนี้ เกรฮาร์ด คาเฟ่ สร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคิดเป็น 40% ให้แก่บริษัท ในขณะที่

ร้านอาหารแบบแฟรนไชส์ภายใต้แบรนด์ที่ทั้งสามรวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของทั้งบริษัทในปี 2562 บริษัทมีสาขาร้านอาหารประกอบไปด้วยร้านดังกิน โดนัท จำนวน 281 สาขา ร้านโอ บอง แปง จำนวน 78 สาขา ร้านบาสกิน ครอบบิ้นส์ จำนวน 29 สาขา และร้านเกรฮาร์ด คาเฟ่ จำนวน 25 สาขา ณ สิ้นปี 2562

มองหาโอกาสเพื่อขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ

ในช่วงปลายปี 2560 บริษัทได้ซื้อกิจการร้านอาหาร Le Grand Vefour ในกรุงปารีสซึ่งเป็นร้านอาหารฝรั่งเศสที่มีชื่อเสียงและได้รับรางวัลดาวมิชลิน 2 ดวง และในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน บริษัทยังได้เปิดร้านเกรฮาร์ด คาเฟ่ ซึ่งเป็นร้านที่บริษัทบริหารเองแห่งแรกในต่างประเทศที่กรุงลอนดอนด้วย โดยร้าน Le Grand Vefour มีการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยนับตั้งแต่บริษัทเข้าซื้อกิจการโดยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายปรับตัวขึ้นมาเป็นบวกเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของร้านเกรฮาร์ด คาเฟ่ ลอนดอน ต่ำกว่าที่คาดโดยมีรายได้ในปี 2562 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

บริษัทมีเป้าหมายจะขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศในตลาดที่บริษัทเห็นว่ามีความศักยภาพในการเติบโตที่ดี บริษัทยังร่วมมือกับ Mr. Guy Martin ซึ่งเป็นหัวหน้าเซฟของร้าน Le Grand Vefour เพื่อวางแผนจะขยายสาขาร้านอาหารในประเทศฝรั่งเศสเพิ่มเติมอีกหลายแห่งในช่วงปี 2563-2564 อีกด้วยแม้ว่าจะมีสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสอยู่ในปัจจุบันก็ตาม โดยบริษัทวางแผนจะเพิ่มร้านอาหารในประเทศฝรั่งเศสปีละประมาณ 5 แห่ง ในขณะนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการขยายธุรกิจในต่างประเทศจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทมากขึ้นเนื่องจากสภาพแวดล้อมการแข่งขันของธุรกิจร้านอาหารในแต่ละประเทศนั้นมีความแตกต่างกันอย่างมาก ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ก็ยังเพิ่มความท้าทายให้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม หากการขยายธุรกิจในต่างประเทศประสบความสำเร็จก็จะส่งผลให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากขึ้นและมีโอกาสในการเติบโตที่สูงขึ้น

อัตรากำไรที่ค่อนข้างต่ำและสถานะการแข่งขันที่รุนแรง

บริษัทมีฐานรายได้ที่มีขนาดเล็กและมีอัตรากำไรที่ค่อนข้างต่ำกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยในปี 2562 บริษัทมีรายได้ 3 พันล้านบาทและมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 550 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 18% บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวรค่อนข้างต่ำอยู่ที่ประมาณ 1.5% ในปีดังกล่าว ยอดขายในสาขาเดิมของแต่ละแบรนด์ร้านอาหารลดลง 6%-10% ในปี 2562 จากผลของการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในประเทศไทย

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจร้านอาหารจะเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงต่อไปและการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะยิ่งทำให้ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงไปอีก ทริสเรทติ้งคาดว่ายอดขายในสาขาเดิมของแต่ละแบรนด์ร้านอาหารจะลดลง 25%-35% ในปี 2563 และจะทยอยฟื้นตัวกลับไปอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดอีกครั้งในปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าการแข่งขันที่รุนแรงจะยังคงกดดันอัตรากำไรของบริษัทในช่วงปี 2564-2565 ต่อไปเนื่องจากผู้ประกอบการร้านอาหารอาจจำเป็นต้องจัดกิจกรรมทางการตลาดและจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อให้สามารถแข่งขันได้

ระดับหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้นจากผลกระทบของไวรัสโควิด-19 และการขยายธุรกิจในต่างประเทศ

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวในปี 2563 และการลงทุนขยายธุรกิจในประเทศฝรั่งเศส บริษัทมีแผนจะลงทุนในการขยายธุรกิจในต่างประเทศต่อไปในขณะที่หยุดการลงทุนในส่วนอื่น ๆ ไปก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะลงทุนเป็นเงินจำนวนประมาณ 300 ล้านบาทต่อปีในปี 2563-2564 และจะลดลงไปอยู่ที่ประมาณ 160 ล้านบาทในปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับราว ๆ 10 เท่าในปี 2563 จาก 2.7 เท่าในปี 2562 ภายใต้สมมุติฐานที่ว่าสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสได้ภายในช่วงกลางปี 2563 และคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4.2 เท่าในปีต่อ ๆ มา ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทที่ค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับไปอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินลงทุนนั้นทริสเรทติ้งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 47%-54% ในปี 2563-2565 จากระดับ 35% ในปี 2562

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกินกว่า 3 เท่าโดย ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.3 เท่า นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารของบริษัทยังมีเงื่อนไขให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่เกิน 2 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่เกิน 3 เท่า โดย ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.56 เท่า 1.93 เท่า และ 2.97 เท่า ตามลำดับ ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีส่วนเผื่อพอสมควรที่จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารนั้นบริษัทอาจต้องขอผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินทั้งในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเนื่องจากกระแสเงินสดของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่อ่อนแอจะกดดันสภาพคล่องของบริษัทในช่วงหลายเดือนข้างหน้า

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องที่ตึงตัวในระยะอันใกล้นี้จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 บริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 66 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 200 ล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบไปด้วยเงินสดประมาณ 140 ล้านบาทและวงเงินหมุนเวียนจากสถาบันการเงินที่เบิกใช้ได้ประมาณ 100 ล้านบาท ทริสเรทติ้งประเมินว่าหากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารสามารถต่ออายุออกไปได้ แหล่งสภาพคล่องของบริษัทจะสามารถรองรับขาดทุนจากการดำเนินงานในธุรกิจร้านอาหารได้นานประมาณ 5 เดือนในช่วงที่มีการปิดเมืองจากการที่บริษัทมีการลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงมาตรการปิดให้บริการร้านอาหารที่รับประทานในร้าน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะปรับตัวลดลงประมาณ 30% ในปี 2563 และจะทยอยฟื้นตัวในช่วงปี 2564-2565 โดยกลับไปอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19
- อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 59%-60%
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะลดลงไปอยู่ที่ 8% ในปี 2563 และจะฟื้นตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 15%-16% ในช่วงปี 2564-2565
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564 และ 160 ล้านบาทในปี 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวลงและระดับหนี้สินที่จะเพิ่มสูงขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และความเสี่ยงที่ผลกระทบจากการแพร่ระบาดจะรุนแรงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ หรือการฟื้นตัวของบริษัทจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยต้องใช้เวลานานกว่าคาด

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ยืดเยื้อออกไปหรือการฟื้นตัวของบริษัทจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ใช้เวลานานกว่าที่คาด อันดับเครดิตอาจปรับลดลงได้เช่นกันหากบริษัทมีการลงทุนเป็นจำนวนมากโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมหรือหากผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ที่ขยายไปในต่างประเทศต่ำกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทแสดงให้เห็นถึงสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจนทำให้ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้นกว่าเดิมหรือใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรทติ้ง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,060	3,233	2,962	2,992	2,889
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	64	75	36	66	66
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	552	523	510	502	447
เงินทุนจากการดำเนินงาน	462	436	424	422	338
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	89	81	80	100	97
เงินลงทุน	154	174	266	154	181
สินทรัพย์รวม	4,210	4,301	4,338	3,815	4,057
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,470	1,355	1,152	1,715	1,645
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,696	2,788	2,845	1,815	2,144
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	18.03	16.18	17.23	16.79	15.47
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.48	1.75	0.91	1.76	1.69
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.22	6.49	6.37	5.04	4.61
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.67	2.59	2.26	3.42	3.68
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	31.43	32.20	36.84	24.63	20.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.29	32.70	28.82	48.59	43.42

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) (MM)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมใดๆ หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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