

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 34/2564

22 มีนาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
21/04/63	BBB-	Negative
11/05/60	BBB-	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

วจี พัทธกะไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดในธุรกิจร้านอาหารและร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทซึ่งมีการแข่งขันสูงและมีผู้ประกอบการหลากหลาย การทบทวนอันดับเครดิตยังคงคำนึงถึงภาระหนี้ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจในด้านต่างประเทศ และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอันเป็นผลกระทบจากโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อีกด้วย ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” นั้นสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งที่เห็นว่าสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ซึ่งแม้จะมีพัฒนาการในเชิงบวกหลายประการ แต่ก็ยังมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอและมีความไม่แน่นอนสูงซึ่งจะยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทต่อไป

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

โรคโควิด19 กระทบผลการดำเนินงานอย่างรุนแรง

ผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด19 โดยในประเทศไทยนั้น การหยุดชะงักของการดำเนินธุรกิจในช่วงที่มีการปิดเมืองและวิถีปฏิบัติในการเว้นระยะห่างทางสังคมได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจร้านอาหารของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งร้านอาหารในเครือคือ “เกรฮาวด์ คาเฟ่” (Greyhound Café – GHC) และแบรนด์ที่เกี่ยวข้องซึ่งส่วนใหญ่เป็นร้านอาหารแบบรับประทานที่ร้าน ส่วนการหายไปของนักท่องเที่ยวจากมาตรการจำกัดการเดินทางและรูปแบบการทำงานจากบ้านก็ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของร้าน “โอ บอง แปง” (Au Bon Pain – ABP) ด้วยเช่นกัน โดยยอดขายของทั้ง 2 ร้านดังกล่าวคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของยอดขายของธุรกิจร้านอาหารทั้งหมดของบริษัทรวมกัน ในขณะที่ร้านอาหารของบริษัทในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสก็ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากมาตรการปิดเมืองและปิดร้านอาหารหลาย ๆ ครั้ง ตามนโยบายในการควบคุมการแพร่ระบาดของภาครัฐในประเทศดังกล่าว

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้ลดลง 24% จากปีก่อนหน้าโดยมาอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับ 3.1 พันล้านบาทในปี 2562 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 36% มาอยู่ที่ 354 ล้านบาทจาก 552 ล้านบาทในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ความพยายามในการลดต้นทุนต่าง ๆ ของบริษัท รวมถึงการได้รับส่วนลดค่าเช่าพื้นที่ร้านจากผู้ให้เช่า และการสนับสนุนจากรัฐบาลในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสก็ช่วยบรรเทาผลกระทบที่กดดันรายได้ให้ลดลงไปได้บ้าง

รายได้และกำไรจะค่อย ๆ พ้นตัว

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ พ้นตัวหลังจากที่ความกังวลที่มีต่อการระบาดรอบ 2 ของโรคโควิด 19 ในประเทศไทยคลายลง โดยทริสเรทติ้งคาดว่าร้านอาหารของบริษัทในประเทศอังกฤษและฝรั่งเศสจะกลับมาเปิดดำเนินงานได้อีกครั้งในช่วงต้นของครึ่งหลังของปีนี้หลังจากที่มีการกระจายวัคซีนในวงกว้าง

ภายใต้สมมติฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ระหว่าง 2.6-2.7 พันล้านบาทในปี 2564 และ 3-3.3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 และคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งวัดจากอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 14%-16% ในช่วงปีประมาณการ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ประมาณ 350-400 ล้านบาทในปี 2564 และ 450-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566 ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงและสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนไหวยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญต่อการฟื้นกำไรของบริษัท โดยทริสเรทติ้งเห็นว่าผู้ประกอบการร้านอาหารอาจจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายมาก

ขึ้นในการจัดกิจกรรมทางการตลาดและจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งยังมองว่าความนิยมใช้บริการส่งอาหาร (Delivery) ที่เพิ่มสูงขึ้นถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำหรับบริษัทเนื่องจากการแข่งขันจะยิ่งรุนแรงขึ้นในขณะที่บริการส่งอาหารของบริษัทมัดแมนมีอยู่อย่างจำกัด

ความพยายามขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ

เนื่องจากเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการกระจายธุรกิจไปในต่างประเทศ ในช่วงปลายปี 2560 บริษัทจึงได้ซื้อกิจการร้านอาหาร "Le Grand Vefour" ในกรุงปารีสซึ่งเป็นร้านอาหารฝรั่งเศสที่มีชื่อเสียงและได้รางวัลดาวมิชลิน 2 ดวง และในช่วงเวลาไล่เลี่ยกัน บริษัทยังได้เปิดร้านอาหารเกอร์ฮาร์ด คาเฟ่ ซึ่งเป็นร้านที่บริษัทบริหารเองแห่งแรกในต่างประเทศที่กรุงลอนดอนด้วย แต่ผลการดำเนินงานของทั้ง 2 ร้านยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดไว้และยิ่งอ่อนแอลงจากผลกระทบของโรคโควิด19 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจคือ Mr. Guy Martin ซึ่งเป็นหัวหน้าเชฟของร้าน Le Grand Vefour เปิดร้านอาหารเพิ่มอีก 3 แห่งในกรุงปารีสในช่วงปีที่ผ่านมา ได้แก่ "Pasco" "Augustin" และ "A-Noste" และยังมีแผนจะเปิดเพิ่มอีก 2 แห่งในปีนี้อีกด้วย

บริษัทยังคงมีมุมมองเชิงบวกในการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศในตลาดที่บริษัทเห็นว่ามีความศักยภาพในการเติบโตที่ดีกว่าเมื่อธุรกิจกลับสู่ภาวะปกติหลังโรคโควิด 19 ทริสเรทติ้งมองว่าการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่สถานะทางธุรกิจของบริษัทมากยิ่งขึ้นเนื่องจากสภาพแวดล้อมในการแข่งขันของธุรกิจร้านอาหารในแต่ละประเทศนั้นมีความแตกต่างกันอย่างมาก ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด19 ก็ยังเพิ่มความท้าทายให้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม หากการขยายธุรกิจในต่างประเทศประสบความสำเร็จก็จะส่งผลให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นและมีโอกาสในการเติบโตที่สูงขึ้น

ระดับหนี้สินเพิ่มสูงขึ้น

ระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนขยายธุรกิจในต่างประเทศในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ด้วย ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 5.1 เท่าในปี 2563 เทียบกับ 2.7 เท่าในปี 2562 ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานขั้นพื้นฐานที่คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 5 เท่าในปี 2564 อันเป็นผลมาจากความสามารถในการสร้างผลกำไรที่มีแรงกดดันจากโรคโควิด 19 อย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.5-4.2 เท่าในปี 2565-2566 เมื่อผลการดำเนินงานของบริษัทค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับปกติ โดยการคาดการณ์ดังกล่าวได้พิจารณาไปถึงประมาณการของทริสเรทติ้งที่บริษัทจะมีการลงทุนเป็นเงินจำนวนประมาณ 100-120 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2564-2566

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีภาระหนี้ที่ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีหลักประกันซึ่งส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทอาจมีสถานะที่ด้อยสิทธิ์กว่าเจ้าหนี้ที่มีหลักประกัน

หุ้นกู้ของบริษัทมีข้อกำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ไม่เกินกว่า 3 เท่าโดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.14 เท่า นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารของบริษัทยังมีเงื่อนไขสำคัญให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนไม่ให้เกิน 2 เท่า รวมทั้งอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่เกิน 3 เท่าด้วย โดย ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.14 เท่า 0.2 เท่า และ 4.33 เท่าตามลำดับ โดยบริษัทได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขทางการเงินทั้งในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากธนาคารสำหรับปี 2563 แล้ว แต่บริษัทอาจจะผิดเงื่อนไขข้อกำหนดดังกล่าวได้และคงต้องขอรับการผ่อนผันจากธนาคารอีกครั้งในปี 2564 หากผลการดำเนินงานของบริษัทยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับไปสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาดได้

สภาพคล่องตึงตัว

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องที่ตึงตัวในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 600 ล้านบาท รวมทั้งยังมีภาระหนี้สินทางการเงินตามสัญญาเช่าที่ประมาณ 240 ล้านบาท และมีแผนการลงทุนอีกประมาณ 100-120 ล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสด ณ เดือนธันวาคม 2563 จำนวนประมาณ 165 ล้านบาท รวมทั้งจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 260 ล้านบาทและวงเงินกู้หมุนเวียนจากสถาบันการเงินที่เบิกใช้ได้อีกประมาณ 80 ล้านบาท ซึ่งบริษัทยังคงต้องหาแหล่งเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อทดแทนเงินกู้ก้อนใหญ่ที่จะครบกำหนดชำระอีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะมีรายได้ประมาณ 2.6-2.7 พันล้านบาทในปี 2564 และ 3-3.3 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ 350-400 ล้านบาทในปี 2564 และที่ 450-550 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 100-120 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่าสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่แม้จะมีพัฒนาการในเชิงบวกหลายประการ แต่ก็ยังมีการเปลี่ยนแปลงต่อไปและมีความไม่แน่นอนซึ่งจะยังคงกดดันผลการดำเนินงานและสถานะความเสี่ยงทางการเงินโดยรวมของบริษัทต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ไม่ว่าจะเกิดจากผลกระทบในด้านลบที่ยืดเยื้อจากการระบาดของโรคโควิด 19 หรือจากการที่บริษัทลงทุนเชิงรุกโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วอยู่สูงเกินกว่าระดับ 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ทริสเรตติ้งอาจเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทแสดงให้เห็นถึงสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนจนทำให้ระดับหนี้สินปรับตัวดีขึ้นกว่าเดิมหรือใกล้เคียงกับประมาณการของทริสเรตติ้ง

ทั้งนี้ ตาม “เกณฑ์ในการจัดอันดับเครดิตแบบกลุ่ม” (Group Rating Methodology) ของทริสเรตติ้งนั้น การที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลูกหลักของ บริษัท ทรูพรีไทย จำกัด (มหาชน) จึงส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่มีต่ออันดับเครดิตของบริษัท ทรูพรีไทย ก็จะมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยเช่นกัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,316	3,060	3,233	2,962	2,992
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(147)	64	75	36	66
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	354	552	523	510	502
เงินทุนจากการดำเนินงาน	281	462	436	424	422
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	85	89	81	80	100
เงินลงทุน	245	154	174	266	154
สินทรัพย์รวม	4,792	4,210	4,301	4,338	3,815
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,796	1,470	1,355	1,152	1,715
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,236	2,696	2,788	2,845	1,815
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.28	18.03	16.18	17.23	16.79
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(3.46)	1.48	1.75	0.91	1.76
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.14	6.22	6.49	6.37	5.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.07	2.67	2.59	2.26	3.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	15.66	31.43	32.20	36.84	24.63
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	44.54	35.29	32.70	28.82	48.59

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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