

Better World Green – เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน (BWG)



ถือ

ราคาเป้าหมาย	0.73 บาท
Upside/Downside	-15.0%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	↔



4Q63 ยังขาดทุนจากภาษีจ่าย หดหนี้หลัง Spin-off บริษัท ETC

- BWG รายงานผลการดำเนินงานใน 4Q63 ขาดทุนที่ -56 ล้านบาท มากกว่าที่คาดไว้ว่าจะแสดงกำไร แต่ยังแสดงขาดทุนต่อเนื่อง โดยขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 4Q62 แต่ขาดทุนน้อยลงจาก 3Q63
- เทียบ YoY ที่ขาดทุนเพิ่มมากขึ้นเนื่องด้วยค่าใช้จ่ายทางภาษี และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมใน ETC ที่ถูกหักออกไปมากขึ้น
- เทียบ QoQ ขาดทุนลดลงเพราะใน 3Q63 บริษัทมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ
- เราปรับลดประมาณการปี 2564 ลงเหลือกำไรสุทธิ 5 ล้านบาท จากสัดส่วนการถือหุ้นใน ETC ลดลงจาก 65% เป็น 44% ส่งผลให้ Minority Interests ที่หักออกมีจำนวนเพิ่มขึ้น
- คงคำแนะนำ “ถือ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 0.73 บาท อ้างอิงวิธี PBV ที่ 0.56 เท่า (คงเดิม) เทียบเท่า -1SD ซึ่งเป็นระดับ Conservative และมูลค่า BV ที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดบริษัทย่อย ETC เพิ่มขึ้นจากระดมทุนในตลาดฯ โดยพื้นฐานปัจจุบัน BWG ยังไม่มีความน่าสนใจเฉพาะตัวที่โดดเด่นในธุรกิจการกำจัดขยะที่ยังคงมีความผันผวนด้านราคา ในขณะที่ธุรกิจไฟฟ้า (ETC) ยังมีความน่าสนใจเพราะ ETC จะไปประมูลโรงไฟฟ้าชุมชนในช่วงเดือน พ.ค. 64 ดังนั้น หุ้น ETC มีความน่าสนใจมากกว่า BWG

Stock information

ราคาปิด	0.86 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	0.87/0.17 บาท
มูลค่าตลาด	3,569 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,151 ล้านหุ้น
Free Float	93.45%
Foreign Limit/Available	49%/45.36%
NVDR in hand (% of share)	1.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	74,581.08
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

ผลการดำเนินงาน 4Q63 ยังขาดทุน ผลจากภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น

BWG รายงานผลการดำเนินงาน 4Q63 ขาดทุนที่ -56 ล้านบาท มากกว่าที่คาดไว้ว่าจะแสดงกำไร แต่ยังแสดงขาดทุนต่อเนื่อง โดยขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 4Q62 แต่ขาดทุนน้อยลงจาก 3Q63

เทียบ YoY ที่ขาดทุนเพิ่มมากขึ้นเนื่องด้วย 1) ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นมาเป็น 23 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราว และ 2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น (เป็นรายการหักออกจากกำไร เนื่องจากการจัดท่างบการเงินรวม) เหตุเพราะ BWG มีสัดส่วนในบริษัทย่อย บริษัท เอิร์ธ เทคเอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ “ETC” ลดลงจาก 65% เป็น 44% -ของทุนเรียกชำระแล้ว (ETC มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วง ส.ค. 63 ที่ผ่านมา)

เทียบ QoQ ขาดทุนลดลงเพราะใน 3Q63 บริษัทมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 155 ล้านบาทจากโครงการงานขุดลอกตะกอน

สำหรับธุรกิจกำจัดขยะมีรายได้จำนวน 359 ล้านบาท +5% YoY, +22% QoQ และรายได้ธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวน 183 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยฯ ถึง +70% YoY, +8% QoQ ซึ่งบริษัทรับรู้รายได้ค่าไฟฟ้าครบทั้ง 3 โรงตั้งแต่ 3Q63

ผลดำเนินงานปี 2563 ขาดทุน 181 ล้านบาท

ในปี 2563 บริษัทมีขาดทุนทั้งสิ้น -181 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่ขาดทุน -21 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก 3Q63 บริษัทมีบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษโครงการงานขุดลอกตะกอน 155 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้ามีกำไรปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 200 ล้านบาท จากการรับรู้โรงไฟฟ้า 2 แห่งตั้งแต่ช่วง 2Q63 เป็นต้นมา

ปรับลดประมาณการปี 2564 ลงเหลือกำไรสุทธิ 5 ล้านบาท

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ลงเหลือ 5 ล้านบาท จากสัดส่วนการถือหุ้นใน ETC ลดลงจาก 65% เป็น 44% ของทุนเรียกชำระแล้ว ส่งผลให้ Minority Interests ที่หักออกมีจำนวนเพิ่มขึ้นมาเป็น 118 ล้านบาท สำหรับรายได้จากธุรกิจกำจัดขยะยังคงประมาณที่ 1,400 ล้านบาท +15% YoY ตามทิศทางที่บริษัทประเมินไว้ว่าจะฟื้นตัวจาก COVID-19 ทำให้การแข่งขันด้านราคาลดลง

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/18-31/12/18	09/05/19	0.023
01/01/17-31/12/17	08/05/18	0.029
01/01/16-31/12/16	08/05/17	0.043



เอกรินทร์ วงศ์สร, CFA
เลขหมายบัตรวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

แนวโน้ม 1Q64

แนวโน้ม 1Q64 คาดบริษัทจะยังมีขาดทุนในธุรกิจธุรกิจกำจัดขยะ ถึงแม้ขาดรายได้จากธุรกิจกำจัดขยะจะฟื้นตัวได้ 10% YoY และ GPM จะอยู่ที่ระดับ 19%-20% นั้นจะยังไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายอื่นๆ (ค่าใช้จ่ายบริหารและดอกเบี้ยจ่าย) ที่คิดเป็นประมาณ 25% ของรายได้ ในขณะที่ขาดรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 40% YoY เพราะบริษัทเริ่มรับรู้โรงไฟฟ้า 2 โรงตั้งแต่ 2Q63

ค่างานแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายที่ 0.73 บาท

ค่างานแนะนำ "ถือ" ปรับราคาเป้าหมายปี 2564 ขึ้นเป็น 0.73 บาท อ้างอิงวิธี PBV ที่ 0.56 เท่า (คงเดิม) เทียบเท่า -1SD ซึ่งเป็นระดับ Conservative และมูลค่า BV ที่เพิ่มขึ้นจากเงินสดบริษัทย่อย ETC เพิ่มขึ้นจากระดมทุนในตลาดฯ โดยพื้นฐานปัจจุบัน BWG ยังไม่มีความน่าสนใจเฉพาะตัวที่โดดเด่นในธุรกิจการกำจัดขยะยังคงมีความผันผวนด้านราคา ในขณะที่ธุรกิจไฟฟ้า (ETC) ยังมีความน่าสนใจเพราะ ETC จะไปประมูลโรงไฟฟ้าชุมชนในช่วงเดือน พ.ค. 64 ดังนั้น หุ้น ETC มีความน่าสนใจมากกว่า BWG

ความเสี่ยง ความไม่แน่นอนของรายได้ธุรกิจกำจัดขยะและงานก่อสร้าง และข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลบริษัทและบริษัทในเครือ

Financial Highlight

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btmn)	2,456	1,880	1,915	2,220	2,367
EBITDA (Btmn)	826	501	530	625	678
Net Profit (Btmn)	234	-21	-181	5	46
EPS (Bt)	0.06	-0.01	-0.05	0.00	0.01
EV/EBITDA (x)	5.1	11.0	7.6	6.6	5.9
PER (x)	12.0	n.a.	n.a.	553.6	60.6
P/BV (x)	0.7	0.8	0.5	0.5	0.5
DPS (Bt)	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00
Div Yield (%)	3.2%	3.2%	0.0%	0.1%	0.5%
ROE (%)	6.2%	-0.6%	-4.1%	0.1%	0.9%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: BWG Earnings Review

Better World Green PUBLIC COMPANY LIMITED STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	QoQ	YoY
Revenues										
Sales	461.1	462.9	462.6	493.1	449.2	454.6	479.7	531.8	11%	8%
COGS	(345.1)	(366.7)	(357.7)	(385.2)	(327.6)	(305.5)	(479.1)	(390.6)		
Gross margin	116.1	96.2	104.9	107.9	121.6	149.1	0.7	141.2	n.a.	31%
General administrative expenses	(71.9)	(82.5)	(74.0)	(91.8)	(87.4)	(69.4)	(77.7)	(87.2)	n.a.	n.a.
EBITDA	133.0	102.0	121.4	119.0	134.8	167.0	39.6	175.0	342%	47%
Depreciation & Amortization	(88.8)	(88.3)	(90.5)	(102.8)	(100.6)	(87.3)	(116.7)	(121.0)		
EBIT	44.2	13.7	30.9	16.2	34.2	79.7	(77.1)	54.0	n.a.	234%
Interest income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0		
Interest expense	(22.5)	(20.6)	(20.9)	(29.8)	(26.7)	(35.6)	(31.4)	(37.1)		
Other income (expenses)	5.7	9.5	6.6	3.4	2.1	4.6	6.0	0.5		
Pretax profit	27.3	2.6	16.6	(10.2)	9.6	48.7	(102.5)	18.4	n.a.	n.a.
Tax	(5.4)	(1.9)	(4.8)	(7.5)	(2.0)	(0.2)	0.3	(23.5)		
Net Profit before equity sharing	22.0	0.7	11.8	(17.7)	7.6	48.5	(102.2)	(5.1)	n.a.	n.a.
Equity sharing	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Profit before minority	22.0	0.7	11.8	(17.7)	7.6	48.5	(102.2)	(5.1)	n.a.	n.a.
Less Minority Interest	(9.4)	(10.1)	(12.2)	(5.8)	(7.1)	(27.4)	(43.3)	(50.5)		
Extraordinary Loss (Hedging)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Extraordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Impairment Loss on asset	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Reported Net Profit	12.6	(9.4)	(0.4)	(23.5)	0.5	21.0	(145.6)	(55.6)	n.a.	n.a.

Gross margin with depreciation (%)	25.2%	20.8%	22.7%	21.9%	27.1%	32.8%	0.1%	26.6%		
EBITDA margin (%)	28.8%	22.0%	26.2%	24.1%	30.0%	36.7%	8.3%	32.9%		
EBIT margin (%)	9.6%	3.0%	6.7%	3.3%	7.6%	17.5%	-16.1%	10.2%		
Net profit margin before extra items (%)	4.8%	0.2%	2.5%	-3.6%	1.7%	10.7%	-21.3%	-1.0%		
Net profit margin (%)	2.7%	-2.0%	-0.1%	-4.8%	0.1%	4.6%	-30.3%	-10.5%		

Source: Company, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig2 : Revised Assumptions

	Old	New	% Change
(Mil Bt)	2021F	2021F	
Revenue	2,220	2,220	0%
Gross Profit	596	596	0%
EBIT	246	246	0%
Minority Interests	74	118	60%
Reported Net Profit	49	5	-90%

Key Assumptions

% ETC Hold by BWG	65.0%	44.0%
-------------------	-------	-------

Fig3 : Revenues breakdown

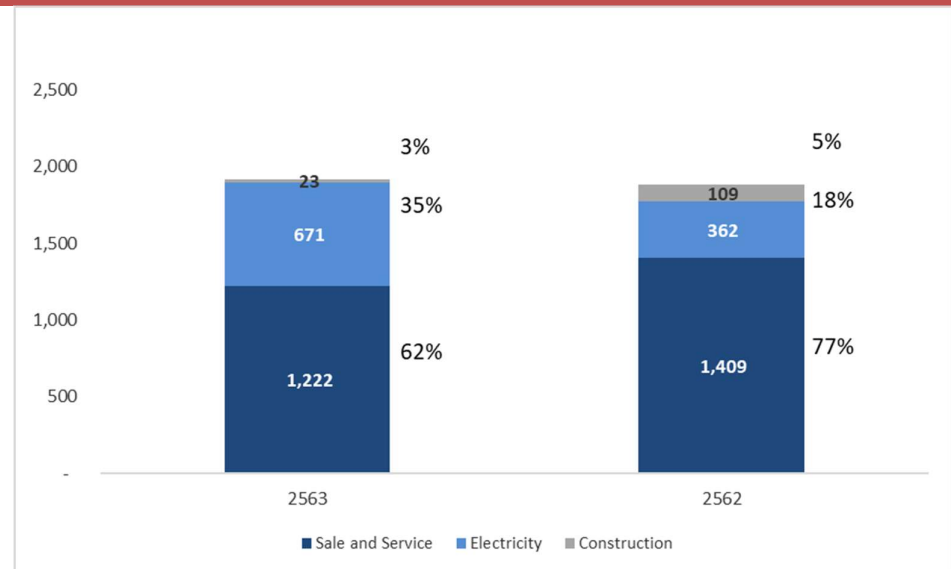


Fig4 : BWG P/BV Band



BETTER WORLD GREEN					
Income statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	2,456	1,880	1,915	2,220	2,367
Cost of Sales and Services	(1,649)	(1,455)	(1,503)	(1,624)	(1,708)
Gross Profit	807	425	413	596	659
SG&A	(379)	(320)	(322)	(366)	(379)
Operating Profit	428	105	91	230	281
Other Income (Expenses)	14	25	13	16	17
EBIT	442	130	104	246	297
Depreciation Expense	385	371	426	380	380
EBITDA	826	501	530	625	678
Interest Expense	(90)	(94)	(131)	(97)	(93)
Pretax Profit	351	36	(27)	148	204
Income Tax	(62)	(20)	(25)	(25)	(35)
NPAT	289	17	(52)	123	170
Minority Interests	(55)	(37)	(128)	(118)	(123)
Core Profit	234	(21)	(181)	5	46
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	234	(21)	(181)	5	46
Financial Position					
Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash and Cash Equivalents	953	436	1,747	1,687	1,616
Accounts Receivable	1,038	623	685	1,034	1,103
Other Current Assets	34	318	246	190	180
Total Current Assets	2,025	1,377	2,677	2,911	2,898
Property, Plant & Equipment	4,590	5,644	5,561	5,453	5,307
Others	237	335	609	628	646
Total Assets	6,852	7,356	8,847	8,991	8,851
Short-term Debt	918	1,059	1,121	1,100	1,000
Accounts Payable	464	457	381	461	480
Other Current Liabilities	54	61	203	209	215
Total Current Liabilities	1,436	1,576	1,706	1,770	1,695
Long-term Debt	1,441	2,089	1,865	1,900	1,800
Others	98	94	99	102	105
Total Liabilities	2,975	3,759	3,670	3,772	3,600
Paid-up Capital	958	958	1,038	1,038	1,038
Share Premium	1,009	1,009	1,091	1,091	1,091
Retained Earnings	1,234	1,123	944	948	980
Others	77	(35)	475	475	475
Minority Interest	599	542	1,628	1,667	1,667
Total Equity	3,877	3,597	5,176	5,219	5,251
Total Liabilities & Equity	6,852	7,356	8,847	8,991	8,851
Key Assumptions					
Year End Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Service income growth (%)	14%	-13%	-34%	15%	10%
Waste power plant revenue growth (%)	n.a.	0%	61%	17%	0%

BETTER WORLD GREEN					
Cash Flow Statement					
Year End 31 Dec (Btm n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	351	36	(27)	148	204
Depreciation & Amortization	385	371	426	366	366
Change in Working Capital	(280)	253	(191)	(223)	(49)
Others	(17)	45	317	(25)	(35)
CF from Operating Activities	439	705	524	266	486
Capital Expenditure	(883)	(1,532)	(375)	(220)	(220)
Others	(8)	(209)	(26)	0	0
CF from Investing Activities	(891)	(1,741)	(401)	(220)	(220)
Capital Raising	0	0	1,636	0	0
Net Proceeds from Debt	640	769	(244)	13	(200)
Cash Dividend	(125)	(102)	(6)	(2)	(14)
Others	(90)	(147)	(197)	(118)	(123)
CF from Financing Activities	425	519	1,188	(106)	(337)
Net Change in Cash	(27)	(517)	1,311	(61)	(71)
Beginning cash	981	953	436	1,747	1,687
Ending cash	953	436	1,747	1,687	1,616
Key Ratios					
	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.061	-0.005	-0.047	0.001	0.012
Core EPS	0.061	-0.005	-0.047	0.001	0.012
DPS	0.023	0.023	0.000	0.000	0.004
BV	1.012	0.939	1.351	1.362	1.370
EV	1.097	1.438	1.054	1.073	1.039
Valuation Ratios					
PER (x)	12.0	n.a.	n.a.	553.6	60.6
P/BV (x)	0.7	0.8	0.5	0.5	0.5
P/CF (x)	6.4	4.0	5.3	10.5	5.8
EV/EBITDA (x)	5.1	11.0	7.6	6.6	5.9
Dividend Yield (%)	3.2%	3.2%	0.0%	0.1%	0.5%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	32.9%	22.6%	21.5%	26.9%	27.8%
EBITDA Margin (%)	33.6%	26.6%	27.7%	28.2%	28.6%
EBIT Margin (%)	18.0%	6.9%	5.4%	11.1%	12.5%
Net Profit Margin (%)	9.5%	-1.1%	-9.4%	0.2%	2.0%
ROA (%)	3.7%	-0.3%	-2.2%	0.1%	0.5%
ROE (%)	6.2%	-0.6%	-4.1%	0.1%	0.9%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	1.4	0.9	1.6	1.6	1.7
Quick Ratio (x)	1.4	0.7	0.4	0.6	0.7
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.6	0.9	0.6	0.6	0.5
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	0.4	0.8	0.2	0.3	0.2
Interest Coverage Ratio (x)	4.9	1.4	0.8	2.5	3.2
Growth					
Revenue (%)	21.1%	-23.5%	1.9%	15.9%	6.6%
EBITDA (%)	2.9%	-39.4%	5.8%	18.0%	8.4%
Reported Net Profit (%)	-7.6%	n.a.	n.a.	n.a.	813.6%
Reported EPS (%)	-7.6%	n.a.	n.a.	n.a.	813.6%
Core Profit (%)	-7.6%	n.a.	n.a.	n.a.	813.6%
Core EPS (%)	-7.6%	n.a.	n.a.	n.a.	813.6%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด