

# เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



## ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	4.35 บาท
Upside/Downside	+5.6%
Median Consensus	4.20 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	4.12 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.62/1.90 บาท
มูลค่าตลาด	10,372 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,517.5 ล้านหุ้น
Free Float	62.27%
Foreign Limit/Available	49%/38.61%
NVDR in hand (% of share)	2.93%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,206.29
Anti-corruption:	ประกาศเจตนาธรรม
CG Score:	

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.07
01/01/18-31/12/18	11/03/19	0.09
-	12/03/18	0.09



วุดน มหาดำรงคกุล  
เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์: 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

## ประกาศเพิ่มทุน ลุยขยาย Hop Inn 100 แห่ง

- ERW รายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q63 ที่ 473 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 401 ล้านบาท พื้นตัวดีขึ้นจาก 3Q63 ที่ขาดทุน 514 ล้านบาท แต่ปรับตัวลดลงจากที่กำไร 176 ล้านบาทใน 4Q62
- รายงานขาดทุนสุทธิปี 2563 ที่ 1.71 พันล้านบาท โดยเป็นการขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 1.6 พันล้านบาท จากที่กำไรสุทธิ 446 ล้านบาทในปี 2562
- เราคาดว่าปี 2564 ERW ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนที่ 586 ล้านบาท และรายได้คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวดีขึ้นที่ 4.2 พันล้านบาท
- ประกาศเพิ่มทุน โดยการออกหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 2.37 พันล้านหุ้น
- ปรับคำแนะนำเป็น "Trading" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท)

## 4Q63-2563 Earnings Review

- ERW รายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q63 ที่ 473 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 401 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกด้วยค่าจำนวน 92 ล้านบาท แต่หากนับเพียงขาดทุนจากการดำเนินงานปกติมีการขาดทุนสุทธิที่ 368 ล้านบาท พื้นตัวดีขึ้นจาก 3Q63 ที่ขาดทุน 514 ล้านบาท แต่ปรับตัวลดลงจากที่กำไร 176 ล้านบาทใน 4Q62 การฟื้นตัว QoQ มาจากช่วง High Season ปลายปี และมียอดเข้าพักที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนธ.ค.-พ.ย. 2563 แต่ยอดกลับมาอ่อนตัวลงในช่วงกลางเดือนธ.ค. 2563 เนื่องจากมีการระบาดของ COVID-19 รอบสองในหลายจังหวัด
- ERW รายงานขาดทุนสุทธิปี 2563 ที่ 1.71 พันล้านบาท เป็นการขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 1.6 พันล้านบาท จากที่กำไรสุทธิ 446 ล้านบาทในปี 2562 โดยที่รายได้จากกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 2.18 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 65% YoY ทั้งนี้ ERW สามารถปรับลดค่าใช้จ่ายไปได้กว่า 46% YoY ส่งผลให้ มี EBITDA ทั้งปี 2563 อยู่ที่ติดลบ 159 ล้านบาท
- อัตราเข้าพักเฉลี่ย (ไม่นับรวม Hop Inn) ในช่วง 4Q63 อยู่ที่ 40-45% ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากระดับ 14% ใน 3Q63 ส่งผลให้ RevPar ใน 4Q63 คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น 38% QoQ แต่ยังคงปรับตัวลดลง 83% YoY
- กลุ่ม Hop Inn ในประเทศยังคงมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดย RevPar ใน 4Q63 ปรับตัวลดลงเพียง 8% YoY จากอัตราเข้าพักเฉลี่ยที่ 66%

## เน้นการลงทุนในกลุ่ม Hop Inn ในประเทศ

เราคาดว่าปี 2564 ERW ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนที่ 586 ล้านบาท และรายได้คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวดีขึ้นที่ 4.2 พันล้านบาท จากการที่ ERW สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น ประกอบกับการดำเนินงานที่คาดว่าจะดีขึ้น จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในประเทศ และในปี 2564 ERW จะเน้นการเปิดตัวโรงแรมกลุ่ม Hop Inn ในประเทศ เนื่องจากเป็นกลุ่มโรงแรมที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมอื่นๆ เนื่องจากกว่า 90% ของลูกค้า เป็นกลุ่มลูกค้าในประเทศ และ ERW ตั้งเป้าที่จะเปิด Hop Inn ให้ครบ 100 แห่งภายในปี 2568 โดยในปัจจุบันมี Hop Inn ที่เปิดให้บริการแล้ว 44 แห่งทั่วประเทศ

ปรับคำแนะนำเป็น "Trading" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท) หลังจากที่ ERW ประกาศเพิ่มทุน เรามองว่า Dilution Effect จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้น และการเริ่มฉีด Vaccine ในประเทศจะเริ่มส่งผลกระทบต่อกลุ่มท่องเที่ยว เราจึงยังปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "Trading" ที่ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท) จากกรอริง P/BV ที่ 3.3X โดยเราคาดว่าปี 2564 กลุ่มการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังคงต้องพึ่งพาการท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Bt mn)	6,260	6,379	2,306	4,209	6,180
EBITDA (Bt mn)	1,850	1,828	(164)	1,077	2,004
Net Profit (Bt mn)	536	446	(1,715)	(586)	2,118
EPS (Bt)	0.21	0.16	(0.62)	(0.21)	0.76
EV/EBITDA (x)	8.79	9.59	N/A	21.36	12.26
PER(x)	23.66	37.55	N/A	N/A	5.42
DPS(Bt)	0.09	0.07	0.00	0.00	0.01
Div Yield (%)	1.8%	1.2%	0%	0%	0%
ROE (%)	10.0%	7.9%	-35.8%	-15.7%	1.1%
P/BV	2.29	2.90	3.01	3.12	3.11

Source: ERW, 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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ประกาศเพิ่มทุน 2.37 พันล้านบาท

ERW ประกาศเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 2.51 พันล้านบาท เป็น 4.89 พันล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 2.37 พันล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวน 2.01 พันล้านหุ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 1.25 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท และรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ ERW-W3 ซึ่งจะออกให้กับผู้ถือหุ้นเดิม จำนวนไม่เกิน 359.64 ล้านหน่วย ที่อัตราการจัดสรร 7 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุไม่เกิน 3 ปีและมีราคาใช้สิทธิที่ 3 บาท

การประกาศเพิ่มทุนในครั้งนี้ คาดว่า ERW จะสามารถเพิ่มเงินสดในมือได้ราว 3.0 พันล้านบาท และจะส่งผลให้ระดับ D/E จากเดิมที่อยู่ระดับ 3.2X จะสามารถปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.7X-2.0X และคาดว่าเงินสดที่ได้มา ERW จะนำมาลงทุน Hop Inn ในประเทศ และที่ฟิลิปปินส์เพิ่ม

### ปัจจัยเสี่ยง

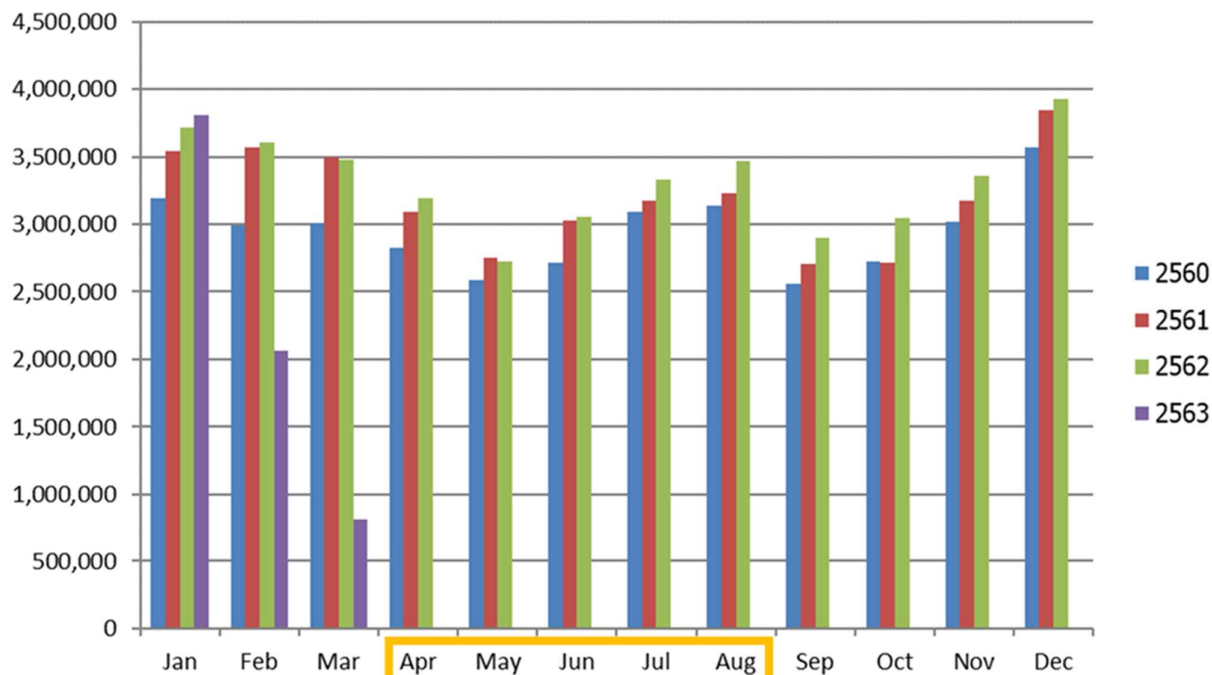
- ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- ความยืดเยื้อของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลก และความล่าช้าของการพัฒนา Vaccine
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- การใช้เงินอย่างระมัดระวังของผู้บริโภค
- เงินบาทแข็งค่ากว่าภูมิภาค
- Dilution Effect จากการเพิ่มทุน

**ERW: Financial Statement**
**ERW's quarterly income statement (Bt mn)**
**ERAWAN GROUP**
**Financial Statement (Consolidated)**

(Unit: Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
Sales	1,727	1,211	79	427	589	38%	-66%
COGs	726	589	143	342	390	14%	-46%
<b>Gross profits</b>	<b>1,001</b>	<b>621</b>	<b>(64)</b>	<b>85</b>	<b>199</b>	<b>133%</b>	<b>-80%</b>
Other income	13	12	5	10	15	50%	15%
SG&A	439	343	190	267	206	-23%	-53%
<b>EBITDA</b>	<b>575</b>	<b>291</b>	<b>(249)</b>	<b>(171)</b>	<b>8</b>	<b>N/A</b>	<b>-99%</b>
Depreciation&Amortisation	211	263	263	258	228	-12%	8%
Interest expense	104	139	135	120	143	19%	37%
<b>Net profit before tax</b>	<b>260</b>	<b>(112)</b>	<b>(646)</b>	<b>(549)</b>	<b>(492)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Income tax	55	(1)	(8)	(11)	(20)	N/A	N/A
Equity from subsidiary	(8)	3	(11)	3	(14)	N/A	N/A
Minority interest	21	(5)	(24)	(21)	(13)	N/A	N/A
<b>Net profit before extra item</b>	<b>176</b>	<b>(103)</b>	<b>(625)</b>	<b>(514)</b>	<b>(474)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>176</b>	<b>(103)</b>	<b>(625)</b>	<b>(514)</b>	<b>(474)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
EPS (Bt) before extra item	0.07	(0.04)	(0.24)	(0.20)	(0.18)	N/A	N/A
EPS (Bt)	0.07	(0.04)	(0.24)	(0.20)	(0.18)	N/A	N/A

Source: Trinity Research

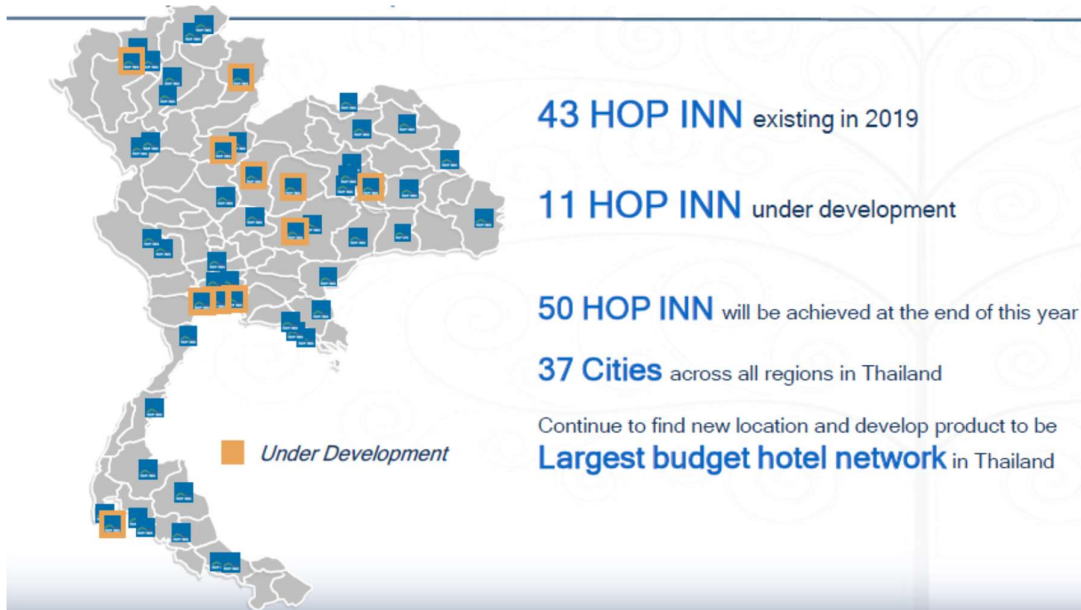
Figure 1 : Thailand tourist arrival growth



Apr-Aug 2563\* No Tourist Arrivals

Source: Trinity Research

Figure 2 : Hop Inn footprint



Source: ERW

Figure 3 : Historical RevPar

Quarter	RevPar Growth (YoY)
2Q19	-6%
3Q19	-6%
4Q19	-5%
1Q20	-44%
2Q20	-99%
3Q20	-68%
4Q20	-83%

Source: ERW , Trinity Research

THE ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	6,260	6,379	2,306	4,209	6,180
Cost of good sold	(2,815)	(2,900)	(1,465)	(2,080)	(3,064)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,445</b>	<b>3,479</b>	<b>841</b>	<b>2,129</b>	<b>3,116</b>
SG&A	(1,595)	(1,651)	(1,005)	(1,052)	(1,112)
<b>EBITDA</b>	<b>1,850</b>	<b>1,828</b>	<b>(164)</b>	<b>1,077</b>	<b>2,004</b>
Depreciation & Amortization	(776)	(830)	(1,012)	(1,071)	891
<b>EBIT</b>	<b>1,074</b>	<b>999</b>	<b>(1,176)</b>	<b>6</b>	<b>2,895</b>
Equity Shares	(4)	0	(18)	(20)	(21)
Financial Costs	(360)	(402)	(536)	(623)	(735)
Other Income	48	60	42	51	52
<b>Pretax Profit</b>	<b>757</b>	<b>657</b>	<b>(1,688)</b>	<b>(585)</b>	<b>2,192</b>
Tax	(164)	(155)	39	45	(27)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>593</b>	<b>503</b>	<b>(1,648)</b>	<b>(540)</b>	<b>2,165</b>
Less Minority Interest	(57)	(57)	63	(46)	(46)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>536</b>	<b>446</b>	<b>(1,585)</b>	<b>(586)</b>	<b>2,118</b>
Extraordinary items	0	0	(130)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>536</b>	<b>446</b>	<b>(1,715)</b>	<b>(586)</b>	<b>2,118</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.21</b>	<b>0.16</b>	<b>(0.62)</b>	<b>(0.21)</b>	<b>0.76</b>

Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	1,051	969	1,623	1,752	1,752
Accounts receivable -net	205	185	77	382	560
Inventories	55	52	46	34	50
Other current assets	248	250	217	396	581
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,560</b>	<b>1,456</b>	<b>1,962</b>	<b>2,564</b>	<b>2,944</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	13,505	14,442	18,721	20,800	22,923
Others	1,884	1,936	531	483	483
<b>Total Assets</b>	<b>16,949</b>	<b>17,834</b>	<b>21,215</b>	<b>23,849</b>	<b>26,351</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	225	234	145	262	386
Current portion 1 yr L/T loans	1,525	1,178	799	1,042	1,106
Other current liabilities	1,789	1,948	1,868	2,492	2,935
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>3,540</b>	<b>3,360</b>	<b>2,812</b>	<b>3,797</b>	<b>4,427</b>
Long-term liabilities	7,329	8,125	10,551	14,084	15,009
Other	371	407	3,923	2,129	3,011
<b>Total Liabilities</b>	<b>11,240</b>	<b>11,893</b>	<b>17,286</b>	<b>20,010</b>	<b>22,447</b>
Paid-up share capital	2,538	2,789	2,789	2,789	2,789
Premium on share capital	872	910	910	910	910
Legal reserve	253	271	271	271	271
Unappropriated	2,035	2,228	247	(22)	(3)
Others	(154)	(436)	(405)	(271)	(271)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>5,543</b>	<b>5,762</b>	<b>3,813</b>	<b>3,677</b>	<b>3,696</b>
Minority Interest	165	179	116	162	209
<b>Total Equity</b>	<b>5,708</b>	<b>5,941</b>	<b>3,929</b>	<b>3,839</b>	<b>3,904</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>16,949</b>	<b>17,834</b>	<b>21,215</b>	<b>23,849</b>	<b>26,351</b>

**THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	757	657	(1,688)	(585)	2,192
Depreciation	776	830	1,012	1,071	(891)
Change in Working Capital	(335)	76	1,054	(383)	(250)
Others	545	652	2,362	2,637	1,689
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>1,744</b>	<b>1,780</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>
Capital Expenditure	(1,674)	(1,798)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	13	15	17	20	23
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(1,661)</b>	<b>(1,778)</b>	<b>(2,483)</b>	<b>(2,480)</b>	<b>(2,477)</b>
Capital Raising	0	37	0	0	0
Net Proceeds from debt	554	581	879	896	896
Cash Dividend	(225)	(226)	0	316	(23)
others	(437)	78	(483)	(1,343)	(1,136)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>(109)</b>	<b>(73)</b>	<b>396</b>	<b>(130)</b>	<b>(263)</b>
<b>Net change in Cash</b>	<b>(26)</b>	<b>282</b>	<b>654</b>	<b>130</b>	<b>0</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,077</b>	<b>1,051</b>	<b>969</b>	<b>1,623</b>	<b>1,752</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,051</b>	<b>969</b>	<b>1,623</b>	<b>1,752</b>	<b>1,752</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.21	0.16	-0.62	-0.21	0.76
DPS	0.09	0.07	0.00	0.00	0.01
BV	2.18	2.07	1.37	1.32	1.33
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.44	0.43	0.70	0.68	0.67
Quick Ratio	0.43	0.42	0.68	0.67	0.65
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	42.6%	41.5%	-7.4%	25.1%	64.8%
EBITDA Margin	29.5%	28.7%	-7.1%	25.6%	32.4%
EBIT Margin	17.2%	15.7%	-51.0%	0.1%	46.8%
Net Margin	8.6%	7.0%	-74.4%	-13.9%	34.3%
ROE	9.4%	7.5%	-43.7%	-15.3%	54.3%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	3.2%	2.5%	-8.1%	-2.5%	8.0%
ROFA	4.0%	3.1%	-9.2%	-2.8%	9.2%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.73	1.76	4.32	5.13	5.65
Net Debt to Equity	1.54	1.60	2.90	4.13	4.41
Interest Coverage Ratio	2.98	2.49	-2.19	0.01	3.94
<b>Growth</b>					
Sales Growth	4.4%	1.9%	-63.9%	82.5%	46.8%
EBITDA Growth	3.4%	-1.2%	-108.9%	-758.6%	86.0%
Net Profit Growth	6.1%	-16.9%	-485.0%	-65.8%	-461.4%
EPS Growth	6.1%	-24.4%	-485.0%	-65.8%	-461.4%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	23.66	37.55	N/A	N/A	5.42
P/BV (x)	2.29	2.90	3.01	3.12	3.11
EV/EBITDA (x)	8.79	9.59	N/A	21.36	12.26
Dividend Yield (%)	1.78%	1.17%	0.00%	0.00%	0.20%
Dividend Payout Ratio (%)	54.0%	54.0%	N/A	N/A	54.0%

**Assumption**

EBITDA Margin	29.5%	28.7%	-7.1%	25.6%	32.4%
RevPAR growth	1.0%	2.0%	-80.0%	15.0%	15.0%
#Rooms	8,193.00	9,264.00	9,384.00	9,384.00	9,384.00

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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