

# เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



|                     |          |
|---------------------|----------|
| <b>ถือ</b>          |          |
| ราคาเป้าหมาย        | 2.80 บาท |
| Upside/Downside     | +3%      |
| Median Consensus    | 3.00 บาท |
| 1M price direction: | ↔        |



| Stock information          |                 |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาเปิด                   | 2.72 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 3.44/1.44 บาท   |
| มูลค่าตลาด                 | 12,325 ล้านบาท  |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 4,531 ล้านหุ้น  |
| Free Float                 | 61.32%          |
| Foreign Limit/Available    | 49%/41.55%      |
| NVDR in hand (% of share)  | 2.11%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 30,026.69       |
| Anti-corruption:           | ได้รับการรับรอง |
| CG Score:                  | ▲▲▲▲            |

| XD - Date         |          |         |
|-------------------|----------|---------|
| Period            | Date     | DPS(Bt) |
| 01/01/19-31/12/19 | 06/03/20 | 0.0449  |
| 01/01/18-31/12/18 | 11/03/19 | 0.0578  |
| -                 | 12/03/18 | 0.0578  |



**ผลกระทบจาก COVID-19 รุนแรงและยาวนานขึ้น**

- คาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานปกติใน 2Q64 ที่ 546 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 492 ล้านบาทใน 1Q64 และจากขาดทุนสุทธิที่ 652 ล้านบาทใน 2Q63
- คาดรายงานรายได้ที่ 254 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 33% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 220% YoY
- ปรับคาดการณ์ขาดทุนปี 2564 จาก 586 ล้านบาท เป็น 1.7 พันล้านบาท จากการปรับลดคาดการณ์รายได้จาก 4.0 พันล้านบาท เป็น 2.7 พันล้านบาท
- ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 2.80 บาท

**2Q64 Earnings Preview**

- คาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานปกติใน 2Q64 ที่ 546 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 492 ล้านบาทใน 1Q64 และจากขาดทุนสุทธิที่ 652 ล้านบาทใน 2Q63 โดยที่เรคาดว่าการขายได้ใน 2Q64 จะอยู่ที่ 254 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 33% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 220% YoY
- รายได้ที่ลดลง QoQ มาจากผลกระทบของ COVID-19 รอบ 3 ในประเทศที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้การท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดสงกรานต์หยุดชะงัก แต่หากเทียบรายได้ YoY มีการฟื้นตัวอย่างเด่นชัดเนื่องจากโรงแรมส่วนใหญ่ใน 2Q63 ได้ปิดให้บริการ 100%
- คาด RevPar (ไม่นับรวม Hop Inn) ปรับตัวลดลง 20% QoQ จากอัตราการเข้าพักที่อ่อนแอลงมาอยู่ที่ระดับ 13% จาก 17% ใน 1Q64 ด้าน Hop Inn ในประเทศ คาด RevPar ปรับตัวลดลง 30% QoQ จากอัตราเข้าพักที่ 31% ลดลงจากระดับ 48% ใน 1Q64
- Hop Inn ที่ฟิลิปปินส์ คาดมีผลประกอบการฟื้นตัวได้ดีกว่าประเทศไทย โดยที่ RevPar ใน 2Q64 คาดว่าจะเติบโต 25% QoQ จากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นสู่ระดับ 46% จาก 39% ใน 1Q64 หลังจากที่มีการคลาย Lockdown ในบางพื้นที่ ส่งผลให้มีการเดินทางระหว่างเมืองเพิ่มมากขึ้น

**ปรับเพิ่มขาดทุนจากผลกระทบของ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น**

ปรับคาดการณ์ขาดทุนปี 2564 จาก 586 ล้านบาท เป็น 1.7 พันล้านบาท จากการปรับลดคาดการณ์รายได้จาก 4.0 พันล้านบาท เป็น 2.7 พันล้านบาท เนื่องจากรายได้ของกลุ่มโรงแรมในประเทศช่วง 1H64 คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ หลังจากที่ยกมาตรการ COVID-19 ในประเทศรุนแรงขึ้นใน 2Q64 และ 3Q64 แม้ว่าผลประกอบการในฟิลิปปินส์คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีกว่า จากการปลด Lockdown ในบางพื้นที่ ส่งผลให้ Hop Inn บางสาขาเริ่มกลับมาให้บริการนักท่องเที่ยวในประเทศได้แล้ว และคาดว่าในปี 2565 ERW จะเริ่มมีผลประกอบการกลับมาเป็นกำไรอีกครั้งที่ 334 ล้านบาท ทั้งนี้ หลังจากการเพิ่มทุน คาดว่าจะระดับ D/E จะปรับตัวลดลงจาก 3.8X สู่ระดับ 2.95X

**ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.80 บาท**

ยังคงแนะนำ "ถือ" หลังจากที่มีการระบาด COVID-19 ใน 3Q64 รุนแรงกว่า 2Q64 จึงคาดว่าจะมีผลขาดทุนที่สูงขึ้น ก่อนที่จะฟื้นตัวได้ใน 4Q64 เราปรับราคาเป้าหมายไปยังปี 2565 ที่ 2.80 บาท จากการอิง P/BV ที่ 2.6X เพื่อรอการฟื้นตัวและอันสูงส่งจาก Phuket Sandbox ที่ยังคงมีนักท่องเที่ยวเข้ามาอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในปัจจุบันยังต่ำกว่าเป้าที่ทางททท.ตั้งเป้า แต่การท่องเที่ยวในประเทศคาดว่าจะฟื้นตัวได้หลังจากจำนวนผู้รับวัคซีนเพิ่มมากขึ้น

| ข้อมูลทางการเงิน   |       |       |         |         |        |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|--------|
| Year End:          | 2018A | 2019A | 2020A   | 2021F   | 2022F  |
| Sales (Bt mn)      | 6,260 | 6,379 | 2,306   | 2,699   | 5,443  |
| EBITDA Bt mn)      | 1,850 | 1,828 | (164)   | (139)   | 1,123  |
| Net Profit (Bt mn) | 536   | 446   | (1,715) | (1,674) | 334    |
| EPS (Bt)           | 0.21  | 0.16  | (0.62)  | (0.37)  | 0.07   |
| EV/EBITDA (x)      | 8.79  | 9.59  | -79.57  | -319.29 | 25.08  |
| PER(x)             | 23.66 | 37.55 | N/A     | N/A     | 37.94  |
| DPS(Bt)            | 0.09  | 0.07  | 0.00    | 0.00    | -0.07  |
| Div Yield (%)      | 1.8%  | 1.2%  | 0%      | 0%      | -3%    |
| ROE (%)            | 10.0% | 7.9%  | -35.8%  | -37.2%  | -12.1% |
| P/BV               | 2.29  | 2.90  | 2.93    | 2.44    | 2.59   |

Source: ERW, Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

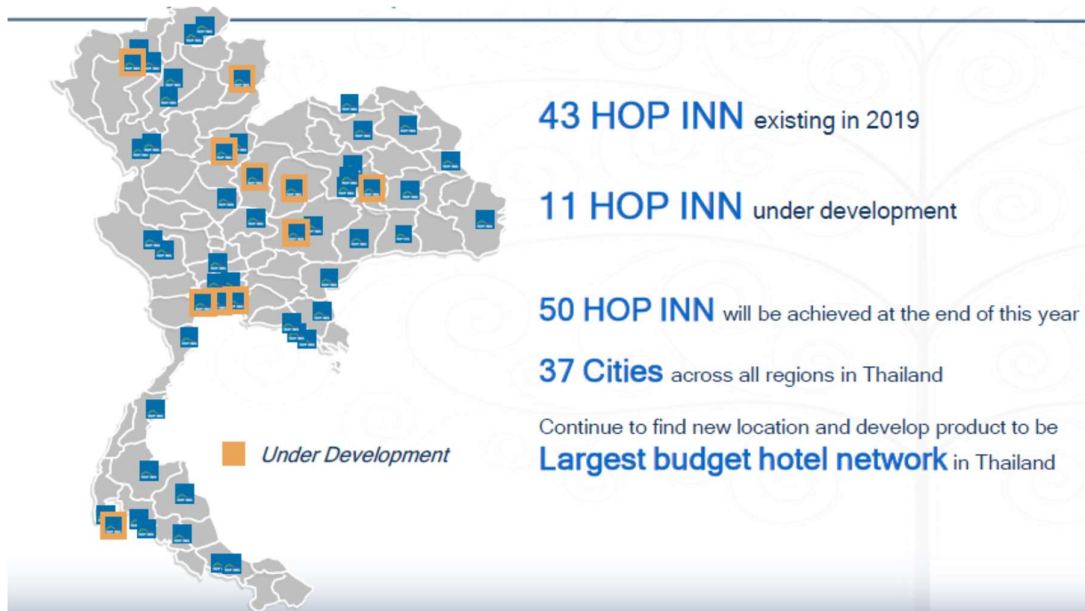
- ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- ความยืดเยื้อของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลก และความล่าช้าของการพัฒนา Vaccine
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- การใช้เงินอย่างระมัดระวังของผู้บริโภค
- เงินบาทแข็งค่ากว่าภูมิภาค
- Dilution Effect จากการเพิ่มทุน

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

| (Unit: Bt mn)                       | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | 2Q21F        | %QoQ        | %YoY         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Revenues</b>                     |              |              |              |              |              |             |              |
| <b>Sales</b>                        | 79           | 427          | 589          | 378          | 254          | -33%        | 220%         |
| COGs                                | 143          | 342          | 390          | 315          | 226          | -28%        | 57%          |
| <b>Gross profits</b>                | <b>(64)</b>  | <b>85</b>    | <b>199</b>   | <b>63</b>    | <b>29</b>    | <b>-54%</b> | <b>-145%</b> |
| Other income                        | 5            | 10           | 15           | 12           | 13           | 2%          | 155%         |
| SG&A                                | 190          | 267          | 206          | 208          | 221          | 6%          | 16%          |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>(249)</b> | <b>(171)</b> | <b>8</b>     | <b>(133)</b> | <b>(179)</b> | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>   |
| Depreciation&Amortisation           | 263          | 258          | 228          | 243          | 255          | 5%          | -3%          |
| Interest expense                    | 135          | 120          | 143          | 138          | 135          | -2%         | 0%           |
| <b>Net profit before tax</b>        | <b>(646)</b> | <b>(549)</b> | <b>(492)</b> | <b>(514)</b> | <b>(569)</b> | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>   |
| Income tax                          | (8)          | (11)         | (20)         | 2            | (6)          | -366%       | -27%         |
| Equity from subsidiary              | (11)         | 3            | (14)         | 3            | 2            | -40%        | -117%        |
| Minority interest                   | (24)         | (21)         | (13)         | (21)         | (15)         | N/A         | N/A          |
| <b>Net profit before extra item</b> | <b>(625)</b> | <b>(514)</b> | <b>(474)</b> | <b>(492)</b> | <b>(546)</b> | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>   |
| Extra ordinary gain (loss)          | -            | -            | -            | -            | -            | -           | -            |
| <b>Net profit (loss)</b>            | <b>(625)</b> | <b>(514)</b> | <b>(474)</b> | <b>(492)</b> | <b>(546)</b> | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>   |
| EPS (Bt) before extra item          | (0.24)       | (0.20)       | (0.18)       | (0.19)       | (0.21)       | N/A         | N/A          |
| EPS (Bt)                            | (0.24)       | (0.20)       | (0.18)       | (0.19)       | (0.21)       | N/A         | N/A          |

Source: Trinity Research

Figure 1 : Hop Inn footprint



Source: ERW

Figure 2 : Historical RevPar

| Quarter | RevPar Growth (YoY) |
|---------|---------------------|
| 3Q19    | -6%                 |
| 4Q19    | -5%                 |
| 1Q20    | -44%                |
| 2Q20    | -99%                |
| 3Q20    | -68%                |
| 4Q20    | -83%                |
| 1Q21    | -40%                |

Source: ERW , Trinity Research

| <b>THE ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED</b> |              |              |                |                |              |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Income statement</b>                       |              |              |                |                |              |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>                     | <b>2018A</b> | <b>2019A</b> | <b>2020A</b>   | <b>2021F</b>   | <b>2022F</b> |
| Sales   | 6,260        | 6,379        | 2,306          | 2,699          | 5,443        |
| Cost of good sold                             | (2,815)      | (2,900)      | (1,465)        | (1,705)        | (2,959)      |
| <b>Gross Profit</b>                           | <b>3,445</b> | <b>3,479</b> | <b>841</b>     | <b>994</b>     | <b>2,484</b> |
| SG&A  | (1,595)      | (1,651)      | (1,005)        | (1,134)        | (1,361)      |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>1,850</b> | <b>1,828</b> | <b>(164)</b>   | <b>(139)</b>   | <b>1,123</b> |
| Depreciation & Amortization                   | (776)        | (830)        | (1,012)        | (1,071)        | (237)        |
| <b>EBIT</b>                                   | <b>1,074</b> | <b>999</b>   | <b>(1,176)</b> | <b>(1,210)</b> | <b>886</b>   |
| Equity Shares                                 | (4)          | 0            | (18)           | (20)           | (21)         |
| Financial Costs                               | (360)        | (402)        | (536)          | (589)          | (673)        |
| Other Income                                  | 48           | 60           | 42             | 51             | 52           |
| <b>Pretax Profit</b>                          | <b>757</b>   | <b>657</b>   | <b>(1,688)</b> | <b>(1,767)</b> | <b>244</b>   |
| Tax   | (164)        | (155)        | 39             | 140            | 136          |
| <b>Net Profit before minority</b>             | <b>593</b>   | <b>503</b>   | <b>(1,648)</b> | <b>(1,627)</b> | <b>381</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>(1,674)</b> | <b>334</b>   |
| Extraordinary items                           | 0            | 0            | (130)          | 0              | 0            |
| <b>Reported Net Profit</b>                    | <b>536</b>   | <b>446</b>   | <b>(1,715)</b> | <b>(1,674)</b> | <b>334</b>   |
| <b>EPS (Bt)</b>                               | <b>0.21</b>  | <b>0.16</b>  | <b>(0.62)</b>  | <b>(0.37)</b>  | <b>0.07</b>  |

| <b>Statements of Financial Position</b> |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Year End Dec (Btm)</b>               | <b>2018A</b>  | <b>2019A</b>  | <b>2020A</b>  | <b>2021F</b>  | <b>2022F</b>  |
| Cash in hand & at banks                 | 1,051         | 969           | 1,623         | 1,752         | 1,752         |
| Accounts receivable -net                | 205           | 185           | 77            | 245           | 493           |
| Inventories                             | 55            | 52            | 46            | 28            | 49            |
| Other current assets                    | 248           | 250           | 217           | 254           | 512           |
| <b>Total Current Assets</b>             | <b>1,560</b>  | <b>1,456</b>  | <b>1,962</b>  | <b>2,279</b>  | <b>2,806</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>23,564</b> | <b>26,213</b> |
| Loans and O/D from banks                | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Account payable-trade                   | 225           | 234           | 145           | 215           | 373           |
| Current portion 1 yr L/T loans          | 1,525         | 1,178         | 799           | 949           | 1,032         |
| Other current liabilities               | 1,789         | 1,948         | 1,868         | 2,190         | 2,756         |
| <b>Total Current Liabilities</b>        | <b>3,540</b>  | <b>3,360</b>  | <b>2,812</b>  | <b>3,354</b>  | <b>4,161</b>  |
| Long-term liabilities                   | 7,329         | 8,125         | 10,551        | 12,729        | 13,925        |
| 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>18,211</b> | <b>21,097</b> |
| Paid-up share capital                   | 2,538         | 2,789         | 2,789         | 4,532         | 4,532         |
| Premium on share capital                | 872           | 910           | 910           | 910           | 910           |
| Legal reserve                           | 253           | 271           | 271           | 271           | 271           |
| Unappropriated                          | 2,035         | 2,228         | 247           | (523)         | (805)         |
| Others                                  | (154)         | (436)         | (405)         | (0)           | (0)           |
| <b>Total Equity before MI</b>           | <b>5,543</b>  | <b>5,762</b>  | <b>3,813</b>  | <b>5,190</b>  | <b>4,908</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>5,352</b>  | <b>5,117</b>  |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b>   | <b>16,949</b> | <b>17,834</b> | <b>21,215</b> | <b>23,564</b> | <b>26,213</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)        | (1,767)        | 244            |
| Depreciation                        | 776            | 830            | 1,012          | 1,071          | 237            |
| Change in Working Capital           | (335)          | 76             | 1,054          | (225)          | (280)          |
| Others                              | 545            | 652            | 2,362          | 3,661          | 2,538          |
| <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              | 904            | 331            |
| others                              | (437)          | 78             | (483)          | (1,930)        | (1,490)        |
| <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   | -0.37   | 0.07    |
| DPS                            | 0.09  | 0.07   | 0.00    | 0.00    | -0.07   |
| BV                             | 2.18  | 2.07   | 1.37    | 1.15    | 1.08    |
| <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    | 0.66    |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |       |        |         |         |         |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 42.6% | 41.5%  | -7.4%   | -2.8%   | 41.3%   |
| EBITDA Margin                  | 29.5% | 28.7%  | -7.1%   | -5.2%   | 20.6%   |
| EBIT Margin                    | 17.2% | 15.7%  | -51.0%  | -44.8%  | 16.3%   |
| Net Margin                     | 8.6%  | 7.0%   | -74.4%  | -62.0%  | 6.1%    |
| ROE                            | 9.4%  | 7.5%   | -43.7%  | -31.3%  | 6.5%    |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |       |        |         |         |         |
| ROA                            | 3.2%  | 2.5%   | -8.1%   | -7.1%   | 1.3%    |
| ROFA                           | 4.0%  | 3.1%   | -9.2%   | -8.0%   | 1.5%    |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |       |        |         |         |         |
| Debt to Equity                 | 1.73  | 1.76   | 4.32    | 2.95    | 3.41    |
| Net Debt to Equity             | 1.54  | 1.60   | 2.90    | 2.61    | 3.05    |
| Interest Coverage Ratio        | 2.98  | 2.49   | -2.19   | -2.06   | 1.32    |
| <b>Growth</b>                  |       |        |         |         |         |
| Sales Growth                   | 4.4%  | 1.9%   | -63.9%  | 17.1%   | 101.7%  |
| EBITDA Growth                  | 3.4%  | -1.2%  | -108.9% | -14.8%  | -906.3% |
| Net Profit Growth              | 6.1%  | -16.9% | -485.0% | -2.4%   | -120.0% |
| EPS Growth                     | 6.1%  | -24.4% | -485.0% | -40.0%  | -120.0% |
| <b>Valuation</b>               |       |        |         |         |         |
| PER (x)                        | 23.66 | 37.55  | N/A     | N/A     | 37.94   |
| P/BV (x)                       | 2.29  | 2.90   | 2.93    | 2.44    | 2.59    |
| EV/EBITDA (x)                  | 8.79  | 9.59   | N/A     | -319.29 | 25.08   |
| Dividend Yield (%)             | 1.78% | 1.17%  | 0.00%   | 0.00%   | -2.61%  |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 54.0% | 54.0%  | N/A     | N/A     | 54.0%   |

### Corporate Governance Report Rating

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>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