

อินโดรามา เวนเจอร์ส- IVL


ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	45 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	43 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	39.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	42/15.90 บาท
มูลค่าตลาด	221,774 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,614 ล้านหุ้น
Free Float	35.11%
Foreign Limit/Available	100%/30.36%
NVDR in hand (% of share)	5.34%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	37,391.73
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	06/05/21	0.175
01/07/20-30/09/20	23/11/20	0.175
01/04/20-30/06/20	27/08/20	0.175



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กำไร 1.3 พันล้าน PET ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว 2021 โตแกร่ง

- คงคําแนะนํา ชื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 45.00 ถึง EV/EBBITDA ที่ 11 เท่า ด้วยมุมมองที่ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรม PET ในปี 2021 ซึ่งเราเชื่อว่าส่วนต่างราคา PET ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- IVL รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 1,310 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนเมื่อ 4Q19 ที่ -1,516 ล้านบาท
- เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1 หมื่นล้านบาท +300% YoY Core EBITDA/ton USD80/ton โดยเราประเมินว่าธุรกิจ PET ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2020 ไปแล้ว ปัจจุบันด้วยความขาดแคลนตู้ container ส่งผลให้ import parity ของ PET จาก Asia ไป Europe มีราคาเพิ่มขึ้นทำให้บริษัท ปรับเพิ่มราคา PET ใน Europe ที่เป็น Contract ได้เพิ่มมากขึ้น

Result review: IVL กำไรฟื้น +245% QoQ

IVL รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 1,310 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนเมื่อ 4Q19 ที่ -1,516 ล้านบาท (4Q19 มีผลขาดทุนจากการต่อรองราคาเข้าซื้อกิจการราว 1,300 ล้านบาท) และ +245% QoQ โดยไตรมาสบริษัทมี stock gain ราว 1 พันล้านบาท ถ้าไม่รับรวมรายการพิเศษและ stock gain กำไรปกติจะอยู่ราว 850 ล้านบาท +260% QoQ ซึ่งเป็นการฟื้นตัวของ Spread ในทุกผลิตภัณฑ์

สำหรับผลประกอบการที่สำคัญมีดังนี้

1) ปริมาณขายที่ 3.6 ล้านตัน +24% YoY, Flat QoQ

2) Core EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น USD73/ton (4Q19=USD70/ton, 3Q20=68) ซึ่งเป็นผลมาจาก spread ในทุกๆ ผลิตภัณฑ์ที่ขึ้น ทั้ง Fiber, Combined PET และ IOD จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในหลายๆ ประเทศ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์

คงประมาณการกำไรปี 2021

เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1 หมื่นล้านบาท +300% YoY Core EBITDA/ton USD80/ton โดยเราประเมินว่าธุรกิจ PET ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2020 ไปแล้ว ปัจจุบันด้วยความขาดแคลนตู้ container ส่งผลให้ import parity ของ PET จาก Asia ไป Europe มีราคาเพิ่มขึ้นทำให้บริษัท ปรับเพิ่มราคา PET ใน Europe ได้

ปรับราคาเป้าหมายปี 2021E ขึ้นเป็น 45.00 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2021E ขึ้นเป็น 45.00 บาท ถึง EV/EBBITDA ที่ 11 เท่า +2SD ด้วยมุมมองที่ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรม PET ในปี 2021 ซึ่งเราเชื่อว่าส่วนต่างราคา PET ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	347,171	352,692	331,513	408,035	419,171
EBITDA(Bt mn)	45,628	29,043	28,328	39,216	41,166
Net Profit (Bt mn)	26,465	5,252	2,414	10,783	12,318
EPS (Bt)	4.71	0.94	0.43	1.92	2.19
EV/EBITDA (x)	7.8	12.4	14.7	10.1	9.3
PER(x)	8.5	42.8	93.0	20.8	18.2
PBV(x)	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6
DPS(Bt)	1.59	1.20	1.20	1.20	0.66
Div Yield (%)	4.0%	3.0%	3.0%	3.0%	1.6%
ROE (%)	20.2%	3.8%	1.9%	8.3%	9.0%

Source: Company Data, Trinity Research

IVL Quarterly Result

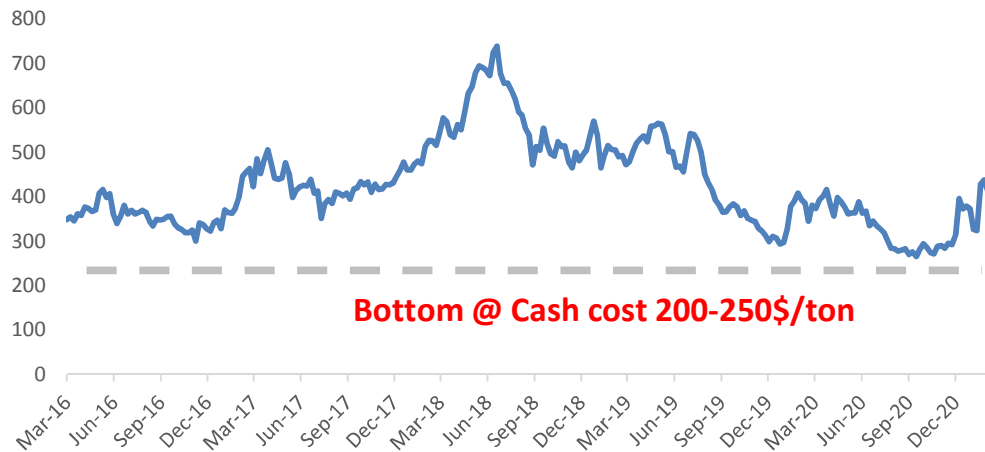
 INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY	2019	2020	%YoY
Revenues													
Sales	95,810	94,895	84,478	77,509	92,024	75,010	81,019	83,460	3%	8%	352,692	331,513	-6%
COGS	(79,563)	(77,921)	(69,919)	(64,901)	(76,783)	(60,531)	(64,183)	(65,818)			(292,304)	(267,316)	
Gross Profit	16,247	16,974	14,560	12,608	15,241	14,479	16,836	17,642	5%	40%	60,388	64,197	6%
SG&A	(8,510)	(9,153)	(8,344)	(8,005)	(10,149)	(8,919)	(9,726)	(10,298)			(34,012)	(39,092)	
EBITDA	7,737	7,821	6,216	4,603	5,091	5,560	7,110	7,344	3%	60%	26,376	25,105	-5%
Depreciation & Amortization	(3,987)	(4,360)	(4,302)	(4,391)	(4,882)	(5,232)	(5,037)	(5,337)			(17,040)	(20,487)	
EBIT	3,750	3,460	1,914	212	209	329	2,073	2,007	-3%	848%	9,336	4,618	-51%
Interest expense	(1,384)	(1,544)	(1,357)	(1,331)	(2,187)	(1,785)	(1,899)	(1,803)			(5,615)	(7,674)	
Share of gain (loss) of associates	(0)	(5)	(5)	16	15	66	42	21			5	143	
Other income (expenses)	555	514	356	1,242	886	722	522	1,094			2,667	3,224	
Pretax profit	2,921	2,425	908	138	(1,077)	(669)	738	1,318	79%	854%	6,393	310	-95%
Tax	(103)	(74)	(27)	(1,330)	7	569	(188)	856			(1,534)	1,243	
Net Profit after Tax	2,819	2,351	881	(1,192)	(1,070)	(100)	550	2,174	296%	nm	4,859	1,553	-68%
Minority Interest	(25)	95	202	617	25	(6)	(109)	(296)			888	(386)	
Net Profit before Extra	2,793	2,446	1,083	(575)	(1,045)	(106)	441	1,878	326%	nm	5,747	1,168	-80%
Forex Gain (Loss)	99	(179)	(290)	370	(350)	277	277	(205)			0	0	
Extra. Items	816	0	0	(1,311)	1,966	(18)	(338)	(364)			(495)	1,247	
Net Profit	3,708	2,267	793	(1,516)	571	154	380	1,310	245%	nm	5,252	2,414	-54%
EPS	0.66	0.40	0.14	(0.27)	0.10	0.03	0.07	0.23			0.94	0.43	
Profitability Ratios (%)													
Gross margin	12.8%	13.3%	12.1%	10.6%	11.3%	12.3%	14.6%	14.7%			12.3%	13.2%	
EBITDA margin	8.1%	8.2%	7.4%	5.9%	5.5%	7.4%	8.8%	8.8%			7.5%	7.6%	
EBIT margin	3.9%	3.6%	2.3%	0.3%	0.2%	0.4%	2.6%	2.4%			2.6%	1.4%	
Pretax profit margin	3.0%	2.6%	1.1%	0.2%	-1.2%	-0.9%	0.9%	1.6%			1.8%	0.1%	
Profit margin before extra item	2.9%	2.6%	1.3%	-0.7%	-1.1%	-0.1%	0.5%	2.3%			1.6%	0.4%	
Net profit margin	3.9%	2.4%	0.9%	-2.0%	0.6%	0.2%	0.5%	1.6%			1.5%	0.7%	

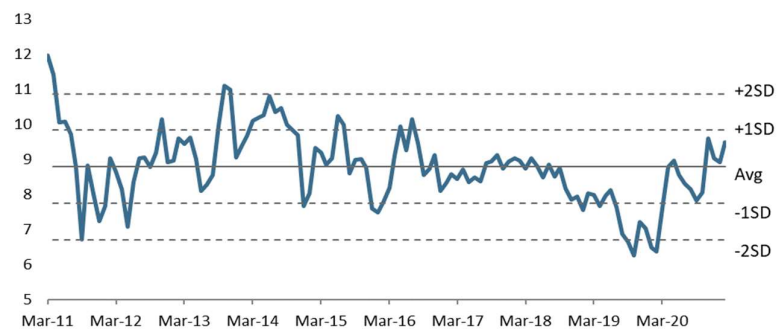
Source: Company Data, Trinity Research

PET-PARA Xylene spread was bottom out

PET-PARA Spread



IVL EV/EBITDA Band



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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	347,171	352,692	331,513	408,035	419,171
Cost of good sold	(274,959)	(292,304)	(267,316)	(333,695)	(341,879)
Gross Profit	72,212	60,388	64,197	74,339	77,291
SG&A	(28,784)	(34,012)	(39,092)	(36,723)	(37,725)
EBITDA	43,428	26,376	25,105	37,616	39,566
Depreciation & Amortization	(14,273)	(17,040)	(20,487)	(17,577)	(18,137)
EBIT	29,155	9,336	4,618	20,039	21,429
Equity Shares	586	5	143	5	5
Financial Costs	(4,227)	(5,615)	(7,674)	(8,725)	(8,307)
Other Income	2,200	2,667	3,224	1,600	1,600
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	27,713	6,393	310	12,920	14,727
Tax	(3,812)	(1,534)	1,243	(1,937)	(2,208)
Net Profit before minority	23,901	4,859	1,553	10,983	12,518
Less Minority Interest	128	888	(386)	(200)	(200)
Net Profit before Extra.	24,029	5,747	1,168	10,783	12,318
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	2,437	(495)	1,247	0	0
Reported Net Profit	26,465	5,252	2,414	10,783	12,318
EPS (Bt)	4.71	0.94	0.43	1.92	2.19

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	5,578	10,447	18,949	21,358	23,695
Shor term investment	134	8	442	225	333
Accounts receivable -net	39,132	35,591	33,422	33,537	35,368
Inventories	70,085	62,165	53,938	59,425	62,340
Other current assets	9,354	10,547	13,084	16,104	16,544
Total Current Assets	124,284	118,757	119,835	130,649	138,280
Investments	5,352	2,548	5,422	5,565	5,708
Property, Plant & Equipment	205,182	212,423	264,291	261,714	258,577
Good will	15,210	15,250	15,386	15,386	15,386
Intangible assets	25,139	24,165	43,096	41,596	40,096
Deferred tax assets	2,714	2,322	2,612	2,612	2,612
Others	1,313	5,103	2,530	2,530	2,530
Total Assets	379,195	380,568	453,172	460,052	463,188
Loans and O/D from banks	31,272	30,379	20,726	19,689	18,705
Account payable-trade	54,565	57,173	57,783	73,139	76,726
Current portion 1 yr L/T loans	11,750	10,271	18,217	17,853	17,496
Other current liabilities	16,113	15,167	20,436	24,624	25,200
Total Current Liabilities	113,700	112,991	117,161	135,304	138,127
Long-term debt	93,244	106,300	173,018	155,716	147,930
Other	20,395	23,110	27,384	26,728	27,056
Total Liabilities	227,339	242,401	317,564	317,749	313,114
Paid-up share capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Premium on share capital	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331
Legal reserve	3,207	4,147	5,303	5,303	5,303
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	14,874	14,226	14,905	14,905	14,905
Unappropriated	71,815	66,350	62,257	68,753	76,324
Others	(11,005)	(20,957)	(21,757)	(21,757)	(21,757)
Total Equity before MI	144,838	129,712	126,655	133,151	140,722
Minority Interest	7,018	8,455	8,953	9,153	9,353
Total Equity	151,855	138,167	135,608	142,304	150,074
Total Liabilities & Equity	379,195	380,568	453,172	460,052	463,188
Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Core EBITDA \$/ton	85	81	68	82	83
Total Production	10,023	12,355	13,855	14,355	14,855

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

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

INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre Tax Profit	34,505	12,401	8,845	21,444	22,834
Depre&Amor	14,273	17,040	20,487	17,577	18,137
Tax paid	(3,812)	(1,534)	1,243	(1,937)	(2,208)
Extra item	(2,437)	495	(1,247)	0	0
Change in WC	(9,660)	11,731	20,503	10,306	(713)
Others	0	0	0	0	0
CF from Operating	32,870	40,134	49,832	47,390	38,050
Capital expenditure	(80,738)	(23,347)	(91,422)	(13,500)	(13,500)
Change in investments	874	3,323	(3,598)	74	(251)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(79,864)	(20,024)	(95,020)	(13,426)	(13,751)
Capital Increase	16,103	291	1,836	0	0
Debt Financing	40,760	10,685	65,009	(18,702)	(9,127)
Dividend (incl. tax)	(8,925)	(7,860)	(3,930)	(3,235)	(3,696)
Other financing activities	(2,241)	(18,357)	(9,224)	(9,618)	(9,139)
CF from Financing	45,696	(15,241)	53,691	(31,555)	(21,962)
Change in Cash	(1,299)	4,868	8,502	2,409	2,337
Beginning Cash	6,877	5,578	10,447	18,949	21,358
Ending Cash	5,578	10,447	18,949	21,358	23,695

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	4.71	0.94	0.43	1.92	2.19
DPS	1.59	1.20	1.20	1.20	0.66
BV	25.80	23.10	22.56	23.72	25.06
CF	5.85	7.15	8.88	8.44	6.78
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.09	1.05	1.02	0.97	1.00
Quick Ratio	0.48	0.50	0.56	0.53	0.55
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	16.69%	12.29%	13.19%	13.91%	14.11%
EBITDA Margin	12.51%	7.48%	7.57%	9.22%	9.44%
EBIT Margin	8.40%	2.65%	1.39%	4.91%	5.11%
Net Margin	7.62%	1.49%	0.73%	2.64%	2.94%
ROE	17.43%	3.80%	1.78%	7.58%	8.21%
Efficiency Ratio					
ROA	6.98%	1.38%	0.53%	2.34%	2.66%
ROFA	12.90%	2.47%	0.91%	4.12%	4.76%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.94	1.13	1.67	1.45	1.31
Net Debt to Equity	0.90	1.05	1.52	1.29	1.14
Interest Coverage Ratio	6.90	1.66	0.60	2.30	2.58
Growth					
Sales Growth	21.25%	1.59%	-6.01%	23.08%	2.73%
EBITDA Growth	38.09%	-36.35%	-2.46%	38.43%	4.97%
Net Profit Growth	26.73%	-80.15%	-54.03%	346.61%	14.24%
EPS Growth	18.40%	-80.15%	-54.03%	346.61%	14.24%
Valuation					
PER (x)	8.49	42.76	93.02	20.83	18.23
P/BV (x)	1.55	1.73	1.77	1.69	1.60
EV/EBITDA (x)	7.78	12.43	14.73	10.10	9.34
P/CF (x)	6.83	5.60	4.51	4.74	5.90
Dividend Yield (%)	3.97%	3.00%	3.00%	3.00%	1.65%
Dividend Payout Ratio (%)	34%	128%	279%	62%	30%

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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