

อินโดรามา เวนเจอร์ส- IVL



**ชื่อ**

ราคาเป้าหมาย	60 บาท
Upside/Downside	+24%
Median Consensus	44 บาท
1M price direction:	



**Stock information**

ราคาปิด	48.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	50/20.20 บาท
มูลค่าตลาด	270,902 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,614 ล้านหุ้น
Free Float	35.11%
Foreign Limit/Available	100%/29.67%
NVDR in hand (% of share)	6.14%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	34,991.09
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



**IVL: กำไร 6 พันล้านบาท แนวโน้มธุรกิจ PET ยังแข็งแกร่ง**

- คงค่าแนะนำ ชื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 60.00 อิง EV/EBBITDA ที่ 9 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย โดยเป็นการปรับเพิ่มจากประมาณการปี 2021 จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม PET ในปี 2021อย่างแข็งแกร่ง
- IVL รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 6 พันล้านบาท +953% YoY, +359% QoQ โดยส่วนหนึ่งมาจาก Stock gain ราว 4 พันล้านบาท และมีขาดทุนจากด้อยค่ารวมถึงผลกระทบจากภัยธรรมชาติรวมราว 1 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษข้างต้นกำไรปกติอยู่ราว 3 พันล้านบาท +19% YoY, +233% QoQ
- แนวโน้ม 2Q21 ธุรกิจ PET จะยังดีต่อเนื่องทั้ง demand ที่ยังดีเนื่องจากเป็นช่วง high season และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ supply ยัง tight โดยเราคาดกำไรปกติน่าจะอยู่ราว 4.0-4.5 พันล้านบาท
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้นเป็น 2 หมื่นล้านบาท โดยเป็นกำไรปกติไม่รวม Stock gain ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท โดยปรับเพิ่ม Core EBITDA/ton เป็น USD104/ton

**Result review: IVL รายงานกำไรสุดแกร่ง**  
IVL รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 6 พันล้านบาท +953% YoY, +359% QoQ โดยส่วนหนึ่งมาจาก Stock gain ราว 4 พันล้านบาท และมีขาดทุนจากด้อยค่ารวมถึงผลกระทบจากภัยธรรมชาติรวมราว 1 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษข้างต้นกำไรปกติอยู่ราว 3 พันล้านบาท +19% YoY, +233% QoQ สำหรับตัวเลขสำคัญทางการเงินมีดังนี้

- 1) ปริมาณการผลิต 3.6 ล้านตัน +11% YoY, +5% QoQ
- 2) Core EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น USD101/ton (1Q20=USD92/ton, 4Q20=USD73/ton) ซึ่งเป็นผลมาจาก spread ในทุกๆ ผลิตภัณฑ์ดีขึ้น ทั้ง Fiber, Combined PET และ IOD โดยเฉพาะ Spread PET ปรับเพิ่มเป็น USD95/ton (1Q20=USD75/ton, 4Q20=USD68/ton)

**แนวโน้ม 2Q21 ยังดีต่อเนื่อง**  
แนวโน้ม 2Q21 ธุรกิจ PET จะยังดีต่อเนื่องทั้ง demand ที่ยังดีเนื่องจากเป็นช่วง high season และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ supply PET ใน Latin American ยังเป็น tight supply เพราะ supply chain disrupt ใน MEG ซึ่งผู้บริหารมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะมีผลกระทบ 6 เดือน โดยเราคาดกำไรปกติน่าจะอยู่ราว 4.0-4.5 พันล้านบาท

**ปรับประมาณการกำไร 2021E ขึ้นเป็น 2 หมื่นล้านบาท**  
เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้นเป็น 2 หมื่นล้านบาท โดยเป็นกำไรปกติไม่รวม Stock gain ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท โดยปรับเพิ่ม Core EBITDA/ton เป็น USD104/ton (เดิม USD82/ton) และปรับประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้นเป็น 1.9 หมื่นล้านบาท

**ปรับราคาเป้าหมายปี 2021E ขึ้นเป็น 60.00 บาท**  
เราปรับราคาเป้าหมายปี 2021E ขึ้นเป็น 60.00 บาท อิง EV/EBBITDA ที่ 9 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย โดยเป็นการปรับเพิ่มจากประมาณการปี 2021 จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม PET ในปี 2021 ซึ่งเราเชื่อว่าส่วนต่างราคา PET กำลังเป็นขาขึ้นอีกครั้ง

**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	54,576	53,246
Net Profit (Bt mn)	26,465	5,252	2,414	20,735	19,388
EPS (Bt)	4.71	0.94	0.43	3.69	3.45
EV/EBITDA (x)	8.8	14.0	16.3	7.7	7.9
PER(x)	10.2	51.3	111.6	13.0	13.9
PBV(x)	1.9	2.1	2.1	1.9	1.8
DPS(Bt)	1.59	1.20	1.20	1.20	1.04
Div Yield (%)	3.3%	2.5%	2.5%	2.5%	2.2%
ROE (%)	20.2%	3.8%	1.9%	15.5%	13.2%

Source: Company Data, Trinity Research

**IVL Quarterly Result**
**INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	92,024	75,010	81,019	83,460	98,161	18%	7%	331,513	408,035	23%
COGS	(76,783)	(60,531)	(64,183)	(65,818)	(72,835)			(267,316)	(319,736)	
<b>Gross Profit</b>	<b>15,241</b>	<b>14,479</b>	<b>16,836</b>	<b>17,642</b>	<b>25,327</b>	<b>44%</b>	<b>66%</b>	<b>64,197</b>	<b>88,299</b>	<b>38%</b>
SG&A	(10,149)	(8,919)	(9,726)	(10,298)	(10,593)			(39,092)	(36,723)	
<b>EBITDA</b>	<b>5,091</b>	<b>5,560</b>	<b>7,110</b>	<b>7,344</b>	<b>14,733</b>	<b>101%</b>	<b>189%</b>	<b>25,105</b>	<b>51,576</b>	<b>105%</b>
Depreciation & Amortization	(4,882)	(5,232)	(5,037)	(5,337)	(5,001)			(20,487)	(21,252)	
<b>EBIT</b>	<b>209</b>	<b>329</b>	<b>2,073</b>	<b>2,007</b>	<b>9,732</b>	<b>385%</b>	<b>4553%</b>	<b>4,618</b>	<b>30,324</b>	<b>557%</b>
Interest expense	(2,187)	(1,785)	(1,899)	(1,803)	(1,870)			(7,674)	(8,863)	
Share of gain (loss) of associates	15	66	42	21	28			143	143	
Other income (expenses)	886	722	522	1,094	1,000			3,224	3,000	
<b>Pretax profit</b>	<b>(1,077)</b>	<b>(669)</b>	<b>738</b>	<b>1,318</b>	<b>8,890</b>	<b>575%</b>	<b>nm</b>	<b>310</b>	<b>24,604</b>	<b>7831%</b>
Tax	7	569	(188)	856	(1,312)			1,243	(3,669)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(1,070)</b>	<b>(100)</b>	<b>550</b>	<b>2,174</b>	<b>7,579</b>	<b>249%</b>	<b>nm</b>	<b>1,553</b>	<b>20,935</b>	<b>1248%</b>
Minority Interest	25	(6)	(109)	(296)	(500)			(386)	(200)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(1,045)</b>	<b>(106)</b>	<b>441</b>	<b>1,878</b>	<b>7,078</b>	<b>277%</b>	<b>nm</b>	<b>1,168</b>	<b>20,735</b>	<b>1676%</b>
Forex Gain (Loss)	(350)	277	277	(205)	0			0	0	
Extra. Items	1,966	(18)	(338)	(364)	(1,070)			1,247	0	
<b>Net Profit</b>	<b>571</b>	<b>154</b>	<b>380</b>	<b>1,310</b>	<b>6,009</b>	<b>359%</b>	<b>953%</b>	<b>2,414</b>	<b>20,735</b>	<b>759%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.10</b>	<b>0.03</b>	<b>0.07</b>	<b>0.23</b>	<b>1.07</b>			<b>0.43</b>	<b>3.69</b>	
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	11.3%	12.3%	14.6%	14.7%	20.7%			13.2%	16.4%	
EBITDA margin	5.5%	7.4%	8.8%	8.8%	15.0%			7.6%	12.6%	
EBIT margin	0.2%	0.4%	2.6%	2.4%	9.9%			1.4%	7.4%	
Pretax profit margin	-1.2%	-0.9%	0.9%	1.6%	9.1%			0.1%	6.0%	
Profit margin before extra Item	-1.1%	-0.1%	0.5%	2.3%	7.2%			0.4%	5.1%	
Net profit margin	0.6%	0.2%	0.5%	1.6%	6.1%			0.7%	5.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

<b>INDORAMA VENTURES 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	347,171	352,692	331,513	408,035	419,171
Cost of good sold	(274,959)	(292,304)	(267,316)	(319,736)	(331,200)
<b>Gross Profit</b>	<b>72,212</b>	<b>60,388</b>	<b>64,197</b>	<b>88,299</b>	<b>87,971</b>
SG&A	(28,784)	(34,012)	(39,092)	(36,723)	(37,725)
<b>EBITDA</b>	<b>43,428</b>	<b>26,376</b>	<b>25,105</b>	<b>51,576</b>	<b>50,246</b>
Depreciation & Amortization	(14,273)	(17,040)	(20,487)	(21,252)	(21,940)
<b>EBIT</b>	<b>29,155</b>	<b>9,336</b>	<b>4,618</b>	<b>30,324</b>	<b>28,306</b>
Equity Shares	586	5	143	143	143
Financial Costs	(4,227)	(5,615)	(7,674)	(8,863)	(8,429)
Other Income	2,200	2,667	3,224	3,000	3,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>27,713</b>	<b>6,393</b>	<b>310</b>	<b>24,604</b>	<b>23,020</b>
Tax	(3,812)	(1,534)	1,243	(3,669)	(3,432)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>23,901</b>	<b>4,859</b>	<b>1,553</b>	<b>20,935</b>	<b>19,588</b>
Less Minority Interest	128	888	(386)	(200)	(200)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>24,029</b>	<b>5,747</b>	<b>1,168</b>	<b>20,735</b>	<b>19,388</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	2,437	(495)	1,247	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>26,465</b>	<b>5,252</b>	<b>2,414</b>	<b>20,735</b>	<b>19,388</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>4.71</b>	<b>0.94</b>	<b>0.43</b>	<b>3.69</b>	<b>3.45</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	5,578	10,447	18,949	48,578	41,368
Shor term investment	134	8	442	225	333
Accounts receivable -net	39,132	35,591	33,422	33,653	35,252
Inventories	70,085	62,165	53,938	59,940	58,022
Other current assets	9,354	10,547	13,084	16,104	16,544
<b>Total Current Assets</b>	<b>124,284</b>	<b>118,757</b>	<b>119,835</b>	<b>158,500</b>	<b>151,519</b>
Investments	5,352	2,548	5,422	5,565	5,708
Property, Plant & Equipment	205,182	212,423	264,291	258,039	251,099
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
<b>Total Assets</b>	<b>379,195</b>	<b>380,568</b>	<b>453,172</b>	<b>484,228</b>	<b>468,950</b>
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	82,376	62,808
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	23,945	24,747
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>113,700</b>	<b>112,991</b>	<b>117,161</b>	<b>143,863</b>	<b>123,755</b>
Long-term debt	93,244	106,300	173,018	164,367	156,149
Other	20,395	23,110	27,384	26,728	27,056
<b>Total Liabilities</b>	<b>227,339</b>	<b>242,401</b>	<b>317,564</b>	<b>334,958</b>	<b>306,960</b>
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	75,720	88,239
Others	(11,005)	(20,957)	(21,757)	(21,757)	(21,757)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>144,838</b>	<b>129,712</b>	<b>126,655</b>	<b>140,117</b>	<b>152,637</b>
Minority Interest	7,018	8,455	8,953	9,153	9,353
<b>Total Equity</b>	<b>151,855</b>	<b>138,167</b>	<b>135,608</b>	<b>149,270</b>	<b>161,990</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>379,195</b>	<b>380,568</b>	<b>453,172</b>	<b>484,228</b>	<b>468,950</b>
<b>Assumptions</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Core EBITDA \$/ton</b>	85	81	68	104	106
<b>Total Production</b>	10,023	12,355	13,855	14,355	14,855

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถือวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	33,267	31,249
Depre&Amor	14,273	17,040	20,487	21,252	21,940
Tax paid	(3,812)	(1,534)	1,243	(3,669)	(3,432)
Extra item	(2,437)	495	(1,247)	0	0
Change in WC	(9,660)	11,731	20,503	18,234	(18,579)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>32,870</b>	<b>40,134</b>	<b>49,832</b>	<b>69,083</b>	<b>31,178</b>
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
<b>CF from Investment</b>	<b>(79,864)</b>	<b>(20,024)</b>	<b>(95,020)</b>	<b>(13,426)</b>	<b>(13,751)</b>
Capital Increase	16,103	291	1,836	0	0
Debt Financing	40,760	10,685	65,009	(10,052)	(9,560)
Dividend (incl. tax)	(8,925)	(7,860)	(3,930)	(6,220)	(5,816)
Other financing activities	(2,241)	(18,357)	(9,224)	(9,756)	(9,260)
<b>CF from Financing</b>	<b>45,696</b>	<b>(15,241)</b>	<b>53,691</b>	<b>(26,028)</b>	<b>(24,637)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(1,299)</b>	<b>4,868</b>	<b>8,502</b>	<b>29,630</b>	<b>(7,210)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>6,877</b>	<b>5,578</b>	<b>10,447</b>	<b>18,949</b>	<b>48,578</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>5,578</b>	<b>10,447</b>	<b>18,949</b>	<b>48,578</b>	<b>41,368</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	4.71	0.94	0.43	3.69	3.45
DPS	1.59	1.20	1.20	1.20	1.04
BV	25.80	23.10	22.56	24.96	27.19
CF	5.85	7.15	8.88	12.30	5.55
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.09	1.05	1.02	1.10	1.22
Quick Ratio	0.48	0.50	0.56	0.69	0.76
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	16.69%	12.29%	13.19%	16.43%	15.75%
EBITDA Margin	12.51%	7.48%	7.57%	12.64%	11.99%
EBIT Margin	8.40%	2.65%	1.39%	7.43%	6.75%
Net Margin	7.62%	1.49%	0.73%	5.08%	4.63%
ROE	17.43%	3.80%	1.78%	13.89%	11.97%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	6.98%	1.38%	0.53%	4.28%	4.13%
ROFA	12.90%	2.47%	0.91%	8.04%	7.72%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.94	1.13	1.67	1.44	1.26
Net Debt to Equity	0.90	1.05	1.52	1.09	0.99
Interest Coverage Ratio	6.90	1.66	0.60	3.42	3.36
<b>Growth</b>					
Sales Growth	21.25%	1.59%	-6.01%	23.08%	2.73%
EBITDA Growth	38.09%	-36.35%	-2.46%	92.65%	-2.44%
Net Profit Growth	26.73%	-80.15%	-54.03%	758.84%	-6.50%
EPS Growth	18.40%	-80.15%	-54.03%	758.84%	-6.50%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	10.18	51.31	111.63	13.00	13.90
P/BV (x)	1.86	2.08	2.13	1.92	1.77
EV/EBITDA (x)	8.77	13.98	16.31	7.74	7.89
P/CF (x)	8.20	6.72	5.41	3.90	8.64
Dividend Yield (%)	3.31%	2.50%	2.50%	2.50%	2.16%
Dividend Payout Ratio (%)	34%	128%	279%	32%	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 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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