

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

เตรียมซื้อกิจการบริษัทให้บริการด้านอาหารในสหรัฐฯ

เมื่อวันที่ 17 พ.ย. ที่ผ่านมา CPF ประกาศว่าบริษัท ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท Bellisio Parent ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานรายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับที่ 3 ในสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ในเดือน ธ.ค.59 อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ลงจากค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/59 และคาดว่าจะเริ่มส่งผลบวกกับ CPF ในปี 61 เรามุมมองบวกกับดิลในครั้งนี้นี้เนื่องจากการเจาะตลาดใหม่ของบริษัท คงค่านะหน้า ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.75 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- ประกาศซื้อ M&A ใหม่กับบริษัทให้บริการด้านอาหารในสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 17 พ.ย. ที่ผ่านมา CPF ประกาศว่าบริษัท ได้เข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท Bellisio Parent ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานรายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับที่ 3 ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ แบรินด์ Michelina ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Bellisio ยังเป็นหนึ่งในแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จที่สุดในตลาดอาหารแช่แข็งในสหรัฐฯ และแคนาดา มูลค่าดิลในครั้งนี้อยู่ที่ 1,075 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 38,161 ล้านบาทและเท่ากับ 2016F EV/EBITDA ที่ 13 เท่า โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดภายในของ CPF และ CPF ไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนและคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 59

ผลกระทบในอนาคต

- CPF จะได้ประโยชน์ในระยะยาว ดิลในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนกำไรของ CPF ที่ต้องการก้าวขึ้นไปเป็น 'ครัวของโลก' และเจาะตลาดในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดด้านอาหารรายใหญ่ที่สุดของโลกอีกทั้งจะช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของบริษัท ให้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดิลในครั้งนี้จะช่วยให้ CPF ได้เพิ่มพูนความชำนาญทางด้านอาหารและขยายเครือข่ายเพื่อเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายที่มากขึ้นผ่านความสัมพันธ์กับคู่ค้าปลีกรายใหญ่, ความเชี่ยวชาญของบริษัท เองและเครือข่ายในทวีปเอเชียและต่างประเทศเพื่อเจาะตลาดอาหารเอเชียในสหรัฐฯ ทั้งนี้ CPF ยังไม่เคยเข้าซื้อกิจการบริษัทให้บริการด้านอาหารในสหรัฐฯ มาก่อน
- สหรัฐฯ เป็นตลาดอาหารและเป็นผู้นำด้านวิวัฒนาการรายใหญ่ที่สุดของโลก อิงจาก Euromonitor ที่คาดว่ายอดขายอาหารสำเร็จรูปบรรจุห่อทั่วโลก (packaged food) ในปี 59 จะอยู่ที่ 2.2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ และประเทศสหรัฐฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่มากที่สุดอยู่ที่ 17% นอกจากนี้ Nielsen ยังคาดว่าอาหารและของทานเล่นแช่แข็งจะคิดเป็น 43% ของสินค้าแช่แข็งทั้งหมดจากยอดขายปลีกอาหารในสหรัฐฯ (หรือมีมูลค่าที่ 23,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 58) ส่วนแบ่งทางการตลาดอาหารแช่แข็งของ Bellisio มากที่สุดเป็นอันดับที่ 3 อยู่ที่ 31% (ส่วนแบ่งทางการตลาดของ Cobagra อยู่ที่อันดับที่ 2 ที่ 26%) ทั้งนี้ หลังดิลเสร็จสมบูรณ์ เราคาดว่าสัดส่วนอาหารสัตว์: การเลี้ยงสัตว์: ยอดขายสินค้าด้านอาหารของ CPF จะเปลี่ยนจาก 52%:36%:12% มาอยู่ที่ 49%:35%:16% และคาดการณ์การกระจายยอดขายด้านภูมิภาคจะดีขึ้นโดยยอดขายจากทวีปอเมริกาเหนือจะเพิ่มจาก 1% ของยอดขายรวมเป็น 6% ของยอดขายรวม

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	426,039	421,355	463,654	526,911	564,146
EBITDA	23,405	21,209	37,627	42,876	46,771
Operating profit	14,443	11,179	26,209	26,911	29,859
Net profit (rep./act.)	10,562	11,059	14,123	14,602	16,126
Net profit (adj.)	10,562	11,059	14,123	14,602	16,126
EPS (Bt)	1.4	1.4	1.8	1.9	2.1
PE (x)	20.3	19.4	15.2	14.7	13.3
P/B (x)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	21.0	23.2	13.1	11.5	10.5
Dividend yield (%)	2.7	2.7	3.9	4.1	4.5
Net margin (%)	2.5	2.6	3.0	2.8	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	139.5	194.0	176.9	214.8	202.3
Interest cover (x)	2.6	2.2	3.6	3.6	3.5
ROE (%)	9.3	9.5	11.8	11.5	12.1
Consensus net profit	-	-	12,863	14,928	17,500
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	0.98	0.92

Source: CPF Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	27.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	35.75 บาท
Upside	+28.8%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	37.00 บาท)

รายละเอียดบริษัท

บริษัทชั้นนำของประเทศและผลิตสินค้าเกี่ยวกับอาหารมากมาย อาทิ ไก่ หมู กุ้ง ปลา ไข่ และ เป็ด

Stock Data

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	7,742.9
Market cap (Btm):	214,866.6
Market cap (US\$m):	6,060.8
3-mth avg daily %over (US\$m):	32.5

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt33.25/Bt16.50
	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	13.3	14.0	2.6	25.0	51.6

Major Shareholders

	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

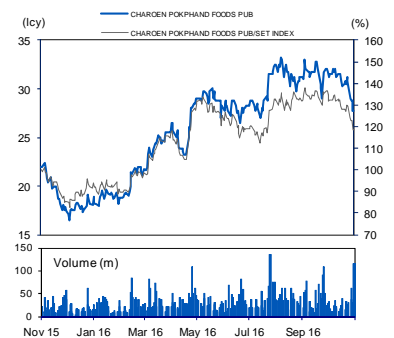
FY16 NAV/Share (Bt)

15.99

FY16 Net Debt/Share (Bt)

28.30

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-61 ลงเนื่องจากเราคาดว่า 1) บริษัทฯ จะรับรู้ค่าที่ปรึกษาสำหรับดีลในครั้งนี้อย่างเต็มที่ 4/59 2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 60 เป็นต้นไปจากหนี้สินที่มากขึ้น เราคิดว่า D/E ratio ของ CPF จะขยายตัวขึ้นเล็กน้อยจากระดับก่อนที่จะเกิดดีลในครั้งนี้อยู่ที่ 1.56 เท่ามาอยู่ที่ 1.60 เท่าในปี 60 หลังดีลเสร็จสมบูรณ์ 3) ดีลในครั้งนี้จะเพิ่มอัตรากำไรเดบิตโตของยอดขายรวมขึ้นอีก 7% ในปี 60 และ 4) gross margin ในปี 60 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 15.3% มาอยู่ที่ 15.7% หลังดีลเสร็จสมบูรณ์เนื่องจาก gross margin ของแบรนด์ Michelina อยู่ที่ 30% (คิดเป็น 50% ของธุรกิจอาหารของ Bellisio) ทั้งนี้ กลุ่ม Bellisio รับรู้ผลขาดทุนที่ 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 58 หรือเท่ากับ 501 ล้านบาท ขณะที่ EBITDA ในปี 59 อยู่ที่ 82 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ จากสมมติฐานของเราที่คาดว่ายอดขายจะเติบโตขึ้น 30% ในปี 60-61 และคาด gross margin ในปี 59-60 จะสูงขึ้นอยู่ที่ 24-25% เราจึงคาดว่า EBITDA ของกลุ่ม Bellisio จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 113 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 60 และ 133 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 61

EARNINGS REVISION

	2015	-----2016F-----		-----2017F-----		-----2018F-----	
		Old	New	Old	New	Old	New
Net profit (Btm)	11,059	14,593	14,123	14,954	14,602	15,917	16,126
% chg			-3		-2		1
yoy % chg	5	32	28	2	3		10
Gross margin (%)	13.8	16.1	16.1	15.3	15.7	15.4	16.1
Sales growth (%)	-1.1	10.0	10.0	6.9	13.6	5.6	7.1

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 35.75 บาท คำนวณด้วย 2017F PE ที่ 19 เท่าหรือเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น
- ต้นทุนอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำ
- ดีล M&A อื่นๆ

BRANDS UNDER BELLISIO



Licensed



Licensed



Licensed



Licensed



Source: CPF

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน