

บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) (KBS)

ราคาน้ำตาลขาขึ้นจะช่วยหนุนกำไรปีนี้

แม้ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 จะยังขาดทุนจากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้ารวม 260 ล้านบาท ซึ่งทำให้ผลประกอบการทั้งปี 2559 ขาดทุนถึง 355 ล้านบาท จากราคาขายน้ำตาลที่อยู่ในระดับต่ำ และผลกระทบของการเกิดอุบัติเหตุหม้อต้มไอน้ำระเบิดของโรงไฟฟ้า แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 2560 จะพลิกฟื้นอย่างโดดเด่น โดยได้ประโยชน์จากราคาขายน้ำตาลที่สูงขึ้นกว่า 30%yoy, การกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้า และโอกาสในการรับรู้เงินค่าสินไหมทดแทน คงค้ำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 15.00 บาท

- **ไตรมาสที่ 4/59 ขาดทุนจากผลการดำเนินงานที่ยังไม่ปกติ:** KBS รายงานขาดทุน 260 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/59 ขาดทุนมากขึ้นจากที่ขาดทุน 210 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3/59 โดยในไตรมาสที่ 4/59 นี้แบ่งเป็นการขาดทุนในธุรกิจน้ำตาล 250 ล้านบาท, ขาดทุนในธุรกิจงานซื้อขายไปน้ำตาลและกากน้ำตาล 3 ล้านบาท, ขาดทุนธุรกิจโรงไฟฟ้า 2 ล้านบาท, ธุรกิจอื่นๆ กำไร 2 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงทางบัญชี 16 ล้านบาท ถือเป็นผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากการขาดทุนธุรกิจน้ำตาลในไตรมาสที่ 4/59 นั้น สูงกว่าที่ประเมินไว้จาก (1) มีการจ่ายเงินชดเชยค่ากากอ้อยให้กับชาวไร่ (2) มีค่าซ่อมบำรุงโรงรีฟายน์น้ำตาลเพิ่มเติม ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าในไตรมาสที่ 4/59 ยังคงขาดทุนจาก (1) การดำเนินงานโรงไฟฟ้าทำไม่ได้เต็มไตรมาส เนื่องจากยังได้รับผลกระทบจากอุบัติเหตุหม้อต้มไอน้ำระเบิด (2) เงินชดเชยความเสียหายจากอุบัติเหตุยังได้รับไม่เต็มจำนวน

- **ปี 2559 ขาดทุน 355 ล้านบาท :** แบ่งเป็นขาดทุนจากธุรกิจน้ำตาล 182 ล้านบาท, กำไรจากธุรกิจงานซื้อขายไปน้ำตาลและกากน้ำตาล 7 ล้านบาท, ขาดทุนธุรกิจโรงไฟฟ้า 172 ล้านบาท, ขาดทุนธุรกิจอื่นๆ 6 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงทางบัญชี 2 ล้านบาท ทั้งนี้ผลขาดทุนของธุรกิจน้ำตาลในปี 2559 มาจากราคาน้ำตาลเฉลี่ยที่ขายได้อยู่ในระดับต่ำกว่าราว 15.5 เซนต์/ปอนด์ ขณะที่การขาดทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้ามาจากอุบัติเหตุหม้อต้มไอน้ำระเบิดในไตรมาสที่ 2/59

- **คาดไตรมาสที่ 1/60 ผลประกอบการกลับมาดีกว่าปีเดียวกัน yoy:** ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ (1) ราคาขายน้ำตาลที่สูงขึ้นทั้ง yoy และ qoq ซึ่งจะทำให้ธุรกิจน้ำตาลมีกำไร (2) โรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานตามปกติเต็มไตรมาส (3) โอกาสรับรู้เงินชดเชยความเสียหายจากอุบัติเหตุในส่วนที่ยังได้รับไม่ครบในปีก่อน

- **คงค้ำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 15.00 บาท** เราคงมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ KBS ที่จะโดดเด่นในปีนี้ โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 687 ล้านบาท ภายใต้คาดการณ์ปริมาณอ้อยเข้าหีบปีนี้ที่ 2.5 ล้านตัน ทรงตัว yoy ขณะที่ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 30%yoy, ธุรกิจโรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานได้ตามปกติ และเงินชดเชยความเสียหายจากอุบัติเหตุในปีก่อน(คาด 224 ล้านบาท) คงราคาพื้นฐานที่ 15 บาท/หุ้น อิงด้วย P/E ที่ 13 เท่า บน EPS ปี 60 ที่ 1.15 บาท ซึ่งเป็นค่า PE เฉลี่ยในรอบ 5 ปีของบริษัท อื่นๆ เราคาดการณ์เงินปันผลของปี 2560 ที่ 0.46 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ราว 6% ของราคาตลาดในปัจจุบัน

Million baht	2013	2014	2015	2016	2017F	%yoy	2018F
Total revenue	5,972	6,305	6,727	7,161	8,183	14%	8,536
Gross Profit	1,107	902	561	280	1,437	414%	1,564
Total expenses	5,324	5,860	6,737	7,395	7,095	-4%	7,617
EBIT	648	444	(10)	(234)	1,088	-565%	919
EBT	628	400	(108)	(423)	837	NM	629
Net profit	502	319	(50)	(355)	687	NM	513

Source: KBS, UOB Kay Hian estimated

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

ชื่อ

ราคาปัจจุบัน	8.20 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	15.00 บาท
Upside	83 %

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ได้จากการผลิตน้ำตาลทราย ได้แก่ การขายกากน้ำตาล การขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)

ผลประกอบการ

Million baht	4Q15	3Q16	4Q16	%yoy	%qoq
Total revenue	1,259	1,706	1,858	48%	9%
Gross Profit	(54)	(63)	(223)	NM	NM
Total expenses	1,486	1,914	2,121	43%	11%
EBIT	(227)	(208)	(263)	NM	NM
EBT	(254)	(255)	(307)	NM	NM
Net profit	(190)	(210)	(260)	NM	NM

Source: KBS

ผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจ

Earnings breakdown (Btm)	2013	2014	2015	2016
Sugar business	509	333	(111)	(182)
Molasses business	-	14	9	7
Power plant business	(10)	(26)	213	(172)
Others	-	(3)	(8)	(6)
Adjustment	2	1	(153)	(2)
Net profit /loss	502	319	(50)	(355)

Source: KBS

นักวิเคราะห์

อาคิส ภมรานนท์

02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

อัญญา สุทวีปโรมาชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

Financial table

KBS	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Assumptions							
Sugarcane input (m tons)	2.6	2.5	2.2	2.5	2.5	2.9	3.3
Avg.raw sugar price (US cent/lb)	17.7	17.1	13.2	15.5	20.5	19.5	19.0
Electric power for sales (MW)	16.0	16.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0
Financial ratio							
Gross margin	19%	15%	9%	4%	18%	19%	18%
Net margin	9%	5%	-1%	-5%	9%	6%	6%
ROE	15%	8%	NM	NM	18%	12%	12%
ROA	8%	5%	NM	NM	6%	4%	4%
Debt/Equity	0.3	0.5	1.2	1.7	1.6	1.6	1.6
Income Statement (Btm)							
Total revenue	5,972	6,305	6,727	7,161	8,183	8,536	9,474
Total expense	5,324	5,860	6,737	7,395	7,095	7,617	8,474
EBIT	648	444	(10)	(234)	1,088	919	1,000
Interest expense	(20)	(45)	(98)	(189)	(251)	(289)	(336)
EBT	628	400	(108)	(423)	837	629	665
Net profit	502	319	(50)	(355)	687	513	539
EPS (Bt/share)	0.9	0.6	(0.1)	(0.6)	1.1	0.9	0.9
DPS (Bt/share)	0.5	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.4
BV (Bt/share)	6.2	6.8	6.6	5.9	7.1	7.5	8.0
Balance Sheet (Btm)							
Cash and cash equivalents	747	302	82	126	105	126	104
Inventories	829	1,205	1,157	1,095	2,131	2,294	2,548
Total current assets	2,323	2,831	2,821	3,212	4,489	5,263	6,153
Property, plant and equipment	3,412	3,865	6,589	6,842	6,842	6,842	6,842
Total non-current assets	3,610	4,896	7,248	7,396	7,385	7,405	7,435
Total assets	5,933	7,727	10,069	10,608	11,875	12,668	13,588
Short-term borrowings	252	671	2,285	3,338	2,769	3,269	3,769
Total current liabilities	1,592	2,051	3,493	4,792	3,544	4,099	4,684
Long-term debt	844	1,487	2,551	2,178	4,000	4,000	4,000
Total non-current liabilities	910	1,570	2,606	2,268	4,091	4,091	4,091
Total liabilities	2,502	3,622	6,098	7,060	7,634	8,189	8,775
Total shareholders' equity	3,430	4,105	3,971	3,548	4,240	4,479	4,813
Total liabilities and shareholders' equity	5,933	7,727	10,069	10,608	11,875	12,668	13,588

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	ICHI	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