

15 สิงหาคม 2559

อาหารและเครื่องดื่ม

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Current  
BUYPrevious  
HOLDClose  
41.502017 TP  
48.00Exp Return  
+ 15.7%Anti-corrupt  
3ACGR 2015  
5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	5,380	6,469
Net profit	4,402	7,040	7,448	6,469
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.21	1.47
% growth y-y	13.7	-1.3	13.1	21.6
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.67	1.47
% growth y-y	7.3	45.4	4.6	-12.2
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.65	1.45
% growth y-y	0.1	0.4	0.0	-0.1
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.51
BV/share (Bt)	7.01	7.37	8.60	9.73
EV/EBITDA (x)	23.0	20.0	17.6	18.4
Normalized PER (x)	38.3	38.8	34.3	28.2
PER (x)	37.7	26.0	24.8	28.2
PBV (x)	5.9	5.6	4.8	4.3
Dividend yield (%)	0.8	0.8	1.0	1.2
YE no. of shares	4,001.6	4,402.3	4,452.3	4,402.3
No. of shares - full dilution	4,001.6	4,452.3	4,502.3	4,452.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

## กำไรต่ำกว่าคาด แต่ปลอดภัยที่สุดในกลุ่มจากเหตุระเบิด

## กำไรปกติ 2Q16 ต่ำกว่าคาด

MINT ประกาศกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 732 ลบ. -79.5% Q-Q, +35.3% Y-Y แต่หากตัดรายการกำไรพิเศษจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน BreadTalk จำนวน 136 ลบ. กำไรปกติจะอยู่ที่ 596 ลบ. -63.7% Q-Q, +10.2% Y-Y ซึ่งต่ำกว่าคาดราว 11% โดยสาเหตุที่กำไรต่ำกว่าคาดเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาดอย่างมีนัยยะ ขณะที่ส่วนอื่นๆถือว่าออกมาใกล้เคียงคาดรายได้เติบโต 28.4% Y-Y จากการรวมงบการเงินของโรงแรม Tivoli ขณะที่ Gross Margin ลดลงเล็กน้อยจาก 57.2% ใน 2Q15 เหลือ 57.1% ในไตรมาสนี้

## ปรับลดประมาณการกำไรลง

จากผลการดำเนินงาน 2Q16 ที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงเหลือ 5,380 ลบ. +14.4% Y-Y และสะท้อน Downside ที่เราเคยประเมินไว้ ขณะที่ปี 2017 คาดว่ากำไรปกติจะเติบโตในระดับที่ดีขึ้นที่ 6,469 ลบ. +20.2% Y-Y จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดว่าจะสามารถเติบโตในระดับที่ดีตามการบริโภคที่ค่อยๆฟื้นตัวได้เช่นกัน

## ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2017 ที่ 48 บาท (DCF) และทำให้มี Upside เปิดกว้างขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไรใน 3Q16 คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นมากขึ้นจากอานิสงส์ของ High Season สำหรับโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส อย่างไรก็ตามจากเหตุระเบิดในช่วง 3 วันที่ผ่านมาทำให้มีโอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลงในระยะสั้น แต่เรามองเป็นจังหวะในการเข้า "ซื้อ"

2Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Revenues	12,029	13,152	-8.5	9,369	28.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไรปกติอ่อนแอกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย SG&amp;A ที่สูง</li> <li>รายได้หดตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่เติบโตแข็งแกร่ง Y-Y จากการรวมงบการเงินของโรงแรม Tivoli</li> <li>Gross Margin ทรงตัวได้ Y-Y ซึ่งดีกว่าที่คาดเล็กน้อย</li> </ul>
Cost of services	5,158	5,413	-4.7	4,011	28.6	
Gross profit	6,871	7,740	-11.2	5,358	28.2	
SG&A	6,363	6,094	4.4	5,017	26.8	
Interest expense	386	406	-4.9	327	18.0	
Normalized earning	596	1,643	-63.7	541	10.2	
Net profit	732	3,575	-79.5	541	35.3	
Gross margin (%)	57.1	58.8	-1.7	57.2	-0.1	
Norm profit margin (%)	5.0	12.5	-7.5	5.8	-0.8	
Net profit margin (%)	6.1	27.2	-21.1	5.8	0.3	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,432	52,631	59,351
Cost of sales	13,185	13,740	16,118	20,022	22,504
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,609	36,848
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,356	27,401
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,253	9,446
Other income	2,268	2,798	5,717	5,180	3,272
EBIT	5,884	6,044	8,846	9,638	8,626
EBITDA	8,349	8,903	11,941	13,433	12,718
Interest charge	1,027	1,145	1,301	1,517	1,365
Tax on income	675	397	411	559	660
Earnings after tax	4,182	4,502	7,134	7,563	6,601
Minority interest	80	100	94	114	132
Normalized earnings	3,811	4,333	4,704	5,380	6,469
Extraordinary items	290	69	2,336	2,068	0
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,095	3,795	4,092
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,923	-1,345	34
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	9,898	10,596
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-11,168	-6,500	-4,000
Others	-2,973	-3,982	-8,656	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-19,824	-6,500	-4,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-11,612	3,398	6,596
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-4,601
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,862
Others	1,245	161	-127	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-940	-6,331
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	2,458	264

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	6,461	6,725
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	4,960	6,152	6,938
Inventory	1,675	1,942	2,414	3,058	3,503
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current assets	10,684	13,006	19,848	24,143	25,638
Investment	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	37,110
Other assets	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Assets	60,124	74,279	95,737	102,738	104,140
Short-term loans	1,158	2,333	2,588	2,588	1,500
Account payable	4,998	5,589	7,753	8,122	9,303
Current maturities	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	1,848	1,932
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	14,071	14,248
Long-term debt	18,602	27,461	41,373	41,860	38,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total non-cu	22,103	30,682	46,242	46,729	43,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	60,801	57,464
Registered capital	4,018	4,202	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,001	4,002	4,402	4,402	4,402
Share Premium	7,332	7,333	7,355	7,355	7,355
Legal reserve	406	420	464	464	464
Retained earnings	13,558	16,545	22,141	28,048	32,655
Others	-207	-243	-1,559	-1,559	-1,559
Minority Interest	1,784	1,968	3,113	3,227	3,359
Shareholders' equity	26,875	30,024	35,915	41,937	46,676

## Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	10.7	6.7	14.7	24.0	12.8
EBITDA	17.8	6.6	34.1	12.5	-5.3
Net profit	26.5	7.3	59.9	5.8	-13.1
Normalized earnings	23.2	13.7	8.6	14.4	20.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	62.0	62.1
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	25.5	21.4
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	18.3	14.5
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.1	10.2	10.9
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	14.2	10.9
Normalized ROA	6.8	6.4	5.5	5.4	6.3
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	15.0	15.8
Normalized ROCE	12.0	10.0	10.8	10.9	9.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.4	1.2
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.3	1.1
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.7	4.0	4.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.02	1.10	1.60	1.67	1.47
Reported EPS - full dilution	1.02	1.10	1.58	1.65	1.45
Normalized EPS	0.95	1.08	1.07	1.21	1.47
EBITDA	2.09	2.22	2.68	2.98	2.86
Book value	6.27	7.01	7.37	8.60	9.73
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.42	0.51
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	40.5	37.7	26.0	24.8	28.2
Norm P/E	43.6	38.3	38.8	34.3	28.2
P/BV	6.6	5.9	5.6	4.8	4.3
EV/EBITDA	23.5	23.0	20.0	17.6	18.4
Dividend yield (%)	0.8	0.8	0.8	1.0	1.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ต.ฉลอง อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015**

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)