

BJC

บมจ. เบอริลี ยุคเกอร์

**Current
HOLD**

**Previous
BUY**

**Close
52.75**

**2017 TP
54.00**

**Exp Return
+ 2.4%**

**Anti-corrupt
1**

**CGR 2015
3**

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,770	1,989	2,838	7,288
Net profit	1,680	2,792	3,561	7,288
Normalized EPS (Bt)	1.11	1.25	0.70	1.80
Reported EPS (Bt)	1.06	1.75	0.88	1.80
% Reported EPS growth	-30.8	66.0	-49.9	104.7
Dividend (Bt)	0.60	0.84	0.42	1.08
BV/share (Bt)	9.43	10.72	25.29	25.76
EV/EBITDA (x)	21.63	17.06	24.88	17.57
PER (x)	47.4	42.2	75.4	29.3
PER (x) - normalized	49.9	30.1	60.1	29.3
PBV (x)	5.6	4.9	2.1	2.0
Dividend yield (%)	1.1	1.6	0.8	2.0
YE No. of shares (million)	1,590	1,592	4,054	4,054
No. of share - full dilution	1,668	1,668	4,054	4,054
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไรสุทธิ 3Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด จากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน
กำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 1,800 ล้านบาท (+118% Q-Q, +302.7% Y-Y) โกลด์เพียงคาด
หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน (Realized Gain) 1,354 ล้านบาท จากการชำระหนี้
สกุลยูโรและได้อานิสงส์จากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่า จะมีกำไรปกติเท่ากับ 446 ล้านบาท
(-40.3% Q-Q, +15.2% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลงมาก Q-Q มาจากช่วง Low season
ของธุรกิจค้าปลีก และมีรายการค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการรวมถึงค่าใช้จ่ายในการเพิ่ม
ทุน (ไม่รวมดอกเบี้ยจ่าย) เบื้องต้นเราประเมินไว้ราว 450 – 500 ล้านบาท (One time)
หากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานหลักน่าจะอยู่ที่ราว 890 – 950
ล้านบาท ถือว่าอยู่ในระดับที่ดี สำหรับผลการดำเนินงานรายธุรกิจพบว่า ธุรกิจค้าปลีก
(BIGC) มีกำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 1,538 ล้านบาท -31% Q-Q, +15% Y-Y โดยมี SSSG
ติดลบหนักถึง -22.6% Y-Y จากการปรับคุณภาพรายได้ที่ต่ำต่อเนื่องจาก 2Q16 และมี
ค่าใช้จ่ายการบริหารสูงขึ้นจากเงินเดือนผู้บริหาร ส่วน 3 ธุรกิจที่เหลือทั้ง Packaging,
Consumer และ Healthcare มีรายได้และกำไรดีขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y สรุปได้ว่าใน
3Q16 ส่วนแบ่งกำไรของ BIGC ไม่สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายซื้อกิจการ การเพิ่มทุน
และภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ที่ 1.3 แสนล้านบาท (อิงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.5%) ได้
ทั้งหมด แต่ได้รับผลบวกจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างมาก ทำให้มีกำไรสุทธิ
สูงสุดเป็นประวัติการณ์

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรปกติ 9M16 เท่ากับ 1,742 ล้านบาท (+36% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 61%
ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติน่าจะกลับมาโดดเด่นใน 4Q16 เพราะเป็น
High Season ของทั้ง BJC และ BIGC รวมถึงคาดไม่มีค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุนอีก แต่
ในแง่กำไรสุทธิ 4Q16 จะปรับลดลง Q-Q เพราะฐานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่
ค่อนข้างสูงใน 3Q16 เรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2016 ไว้ที่ 2,838 ล้านบาท
(+42.7% Y-Y) และคาดจะต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญถึง 157% Y-Y ในปี 2017 จาก
1) การควบรวม BIGC เต็มปี โดยสัดส่วนรายได้จาก BIGC สูงถึง 75% ของรายได้หลัง
รวมกิจการ 2) ไม่มีภาระค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการอีก ยกเว้นภาระดอกเบี้ยจ่าย 3)
คาดเห็นการเติบโตของ BIGC ได้ดีขึ้น ภายหลังมี BJC เข้ามาเป็นคู่ถือหุ้นรายใหญ่และ
ช่วยสนับสนุนการเติบโตทั้งในแง่การขายสาขามากขึ้นและระบบควบคุมต่างๆ เช่น IT
System และ 4) คาดจะเห็น Synergies มากขึ้นและถือเป็น Upside ต่อประมาณการ
ของเรา ยังคงราคาเป้าหมายปี 2017 ไว้ที่ 54 บาท (DCF) แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมา
มาก ทำให้มี Upside จำกัด จึงปรับลดคำแนะนำจาก ซื้อ เป็น ถือ / ซื้ออ่อนตัว

3Q16 Earnings Results

(Bt mn)	3Q16	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenues	33,481	40,487	-17.3	10,388	222.3
Cost of services	26,868	33,836	-20.6	8,009	235.5
Gross profit	6,613	6,651	-0.6	2,379	178.0
SG&A	6,974	6,835	2.0	1,867	273.5
Interest expense	1,750	2,003	-12.6	111	1,476
Normalized earnings	446	747	-40.3	387	15.2
Net profit	1,800	447	302.7	825	118.2
EPS	0.452	0.282	60.3	0.520	-13.1
Gross margin (%)	19.8	16.4	3.4	22.9	-3.1
Norm earnings margin (%)	1.3	1.8	-0.5	3.7	-2.4
Net profit margin (%)	5.4	1.1	4.3	7.9	-2.5

Comment

- รายได้รวมปรับลดลง Q-Q มาจากการอ่อนตัวของธุรกิจค้าปลีก (BIGC) ที่อยู่ระหว่างการปรับคุณภาพรายได้ โดยมี SSSG ติดลบถึง -22.6%
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น Q-Q จากความสามารถทำกำไรของ BIGC ที่สูงขึ้นภายหลังปรับคุณภาพรายได้ แต่ในแง่ Y-Y
- ไตรมาสนี้มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายดีลซื้อกิจการ, ค่าใช้จ่ายเพิ่มทุน และภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ 1.3 แสนล้านบาท
- ได้อานิสงส์จากค่าเงินยูโรอ่อนค่า ทำให้เกิดกำไรอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 1,354 ล้านบาท จากการชำระหนี้สกุลเงินยูโรที่ 3,200 ล้านบาท

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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)