

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

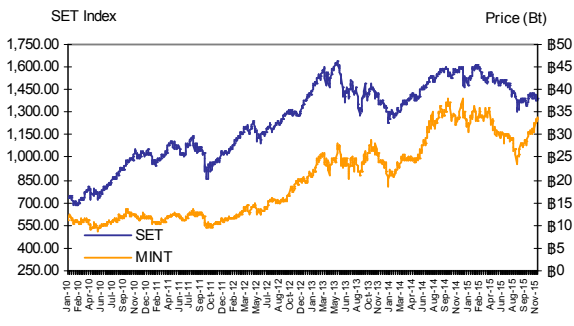
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	33.50	36.00	+ 7.5%	104 - 102	108 - 112	Declared	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	3,811	4,333	4,680	5,352
Net profit	4,101	4,402	5,330	5,352
Normalized EPS (Bt)	0.95	1.08	1.05	1.19
% growth Y-Y	13.5	13.7	-2.7	13.1
EPS (Bt)	1.02	1.10	1.20	1.19
% growth Y-Y	16.5	7.3	9.1	-0.7
EPS (Bt) - full dilution	1.02	1.10	1.19	1.18
% growth Y-Y	0.2	0.1	0.1	0.0
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.42
BV/share (Bt)	6.72	7.50	7.66	8.37
EV/EBITDA (x)	19.6	19.4	18.3	17.4
Normalized PER (x)	35.2	30.9	31.8	28.1
PER (x)	32.7	30.5	28.2	28.4
PBV (x)	5.0	4.5	4.4	4.0
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.3	1.3
YE No. of shares (million)	4,001.4	4,001.6	4,441.7	4,491.7
No. of shares - full dilution	4,001.4	4,001.6	4,491.7	4,541.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/11/2015)	33.50
SET Index	1,376.82
Foreign limit/actual (%)	39.00/38.57
Paid up shares (million)	4,402.31
Free float (%)	50.92
Market cap (Bt m)	147,477.44
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	264.56
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	36.75, 22.60, 30.44

Source: Setsmarts



Source: SET  
 Analyst: Veeravat Virochpoka  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: veeravat.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

ประมาณการกำไรปีหน้ามี Upside

แนวโน้มกำไร 4Q15 ต่อเนื่อง 1Q16 ของ MINT คาดว่ายังคงเติบโตแข็งแกร่งจาก High Season ของธุรกิจโรงแรม เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้โต 8% Y-Y ส่วนปี 2016 คาดว่ายังมี Upside ราว 10% จากปัจจุบันที่คาดว่าจะโต 14.3% Y-Y เนื่องจากมีโอกาสปิดดีลซื้อโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกสเพิ่มอีก 7 แห่งรวมถึงการ Consolidate งบการเงินของ Minor DKL เบื้องต้นคาดว่าจะมีโอกาสเติบโตถึง 26% Y-Y ขณะที่ราคาเหมาะสมจะถูกปรับขึ้นเป็นราว 40 บาทจากปัจจุบันที่ 36 บาท เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเลือกเป็น Top Pick

แนวโน้มกำไรสดในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า

แนวโน้มกำไรในช่วง 4Q15-1Q16 คาดว่ายังคงเติบโตแข็งแกร่งทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จากธุรกิจโรงแรมที่เข้าสู่ช่วง High Season และเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยล่าสุดในเดือน ต.ค. Rev Par ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของยังเติบโตในระดับที่ดีราว 8% Y-Y โดยหลักๆเติบโตจากอัตราห้องพักที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ขณะที่ธุรกิจอาหารแม่ Same Store Sales Growth ในไทยจะโตชะลอเหลือ 1.3% Y-Y จาก 3Q15 ที่โตราว 2.5% Y-Y แต่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในสิงคโปร์ นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่จะเริ่มรับรู้รายได้โครงการ The Residence by Anantara, Layan ได้ใน 4Q15 ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนุนผลการดำเนินงานให้เติบโตโดดเด่น

ประมาณการกำไรปีหน้ามี Upside จากดีล Tivoli ในโปรตุเกส

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 เติบโต 8% Y-Y ขณะที่ปี 2016 คาดว่าประมาณการของเรายังมี Upside ไม่ต่ำกว่า 10% จากปัจจุบันที่คาดว่าจะเติบโต 14.3% Y-Y จากโอกาสที่จะปิดดีลซื้อโรงแรม Tivoli เพิ่มอีก 7 แห่งในโปรตุเกสภายในสิ้นปีนี้ หลังซื้อมาแล้ว 5 แห่งในช่วงต้นปีที่ผ่านมาซึ่งทางผู้บริหารให้ข้อมูลว่าไม่มีผู้เสนอราคาแข่งกับ MINT ปัจจุบันเหลือแค่รอกระบวนการทางศาลเสร็จสิ้น ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มรายได้และกำไรให้ MINT ราว 3,000 ลบ. และ 400 ลบ. ตามลำดับ รวมถึงผลจากการควบรวมงบการเงินใน Minor DKL ซึ่งดำเนินธุรกิจร้านอาหารในออสเตรเลียหลังเพิ่มในสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 70% ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมาซึ่งเรายังไม่ได้รวมผลกระทบทางบวกไว้ในประมาณการ

แนะนำ “ซื้อ” และเป็น Top Pick

ปัจจุบันเรายังคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 36 บาท (DCF) แต่จากประมาณการกำไรของเราที่ยังมี Upside จากดีล M&A ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ เบื้องต้นคาดว่าจะส่งผลให้กำไรปกติปีหน้ามีโอกาสเติบโตสูงถึง 26% Y-Y โตโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม (ไม่นับ ERW ที่มีฐานกำไรต่ำ) และส่งผลให้ราคาเหมาะสมของเรายังปรับขึ้นเป็นราว 40 บาท เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยว

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	31,310	34,669	36,989	42,798	46,366
Cost of sales	12,573	13,185	13,740	16,223	17,519
Gross profit	18,737	21,483	23,249	26,575	28,847
SG&A	13,331	15,402	17,144	20,071	21,587
Operating profit	5,406	6,081	6,105	6,504	7,260
Other income	1,683	2,268	2,798	3,695	3,386
EBIT	4,888	5,884	6,044	7,036	7,128
EBITDA	7,089	8,349	8,903	10,199	10,646
Interest charge	1,085	1,027	1,145	1,043	1,091
Tax on income	556	675	397	542	564
Earnings after tax	3,247	4,182	4,502	5,451	5,473
Minority interest	4	80	100	121	121
Normalized earnings	3,093	3,811	4,333	4,680	5,352
Extraordinary items	150	290	69	650	0
Net profit	3,243	4,101	4,402	5,330	5,352

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	3,243	4,101	4,402	5,330	5,352
Deprec. & amortization	2,201	2,465	2,860	3,163	3,518
Change in working capital	-1,068	-1,367	-4,871	-1,601	-80
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,376	5,199	2,390	6,893	8,790
Capital expenditure	-4,731	-5,491	-5,851	-6,000	-4,200
Others	-2,434	-2,973	-3,982	0	0
Cash flow from investing	-7,166	-8,464	-9,833	-6,000	-4,200
Free cash flow	-2,790	-3,265	-7,443	893	4,590
Net borrowings	4,339	-778	10,697	-1,287	-4,087
Equity capital raised	1,192	3,651	1	440	0
Dividends paid	-861	-1,185	-1,414	-1,511	-1,866
Others	676	1,245	161	121	121
Cash flow from financing	5,346	2,933	9,445	-2,237	-5,831
Net change in cash	2,557	-332	2,002	-1,344	-1,242

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,702	3,370	5,372	4,028	2,787
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	2,955	3,383	3,326	3,848	4,169
Inventory	1,616	1,675	1,942	2,388	2,606
Other current asset	1,988	2,255	2,367	2,367	2,367
Total current assets	10,261	10,684	13,006	12,631	11,928
Investment	4,211	4,999	6,820	6,820	6,820
PPE	20,406	23,432	26,423	29,260	29,943
Other assets	16,843	21,009	28,029	28,029	28,029
Total Assets	51,721	60,124	74,279	76,740	76,720
Short-term loans	910	1,158	2,333	2,333	2,333
Account payable	4,640	4,998	5,589	4,865	5,310
Current maturities	2,360	3,624	4,287	4,287	4,287
Other current liabilities	1,028	1,365	1,363	1,455	1,470
Total current liabilities	8,938	11,146	13,573	12,940	13,400
Long-term debt	20,892	18,602	27,461	26,174	22,087
Other LT liabilities	2,829	3,501	3,221	3,221	3,221
Total non-cu	23,721	22,103	30,682	29,395	25,307
Total liabilities	32,659	33,249	44,255	42,335	38,707
Registered capital	4,063	4,018	4,102	4,642	4,642
Paid-up capital	3,687	4,001	4,002	4,442	4,442
Share Premium	3,996	7,332	7,333	7,333	7,333
Legal reserve	406	406	420	420	420
Retained earnings	10,641	13,558	16,545	20,365	23,851
Others	-867	-207	-243	-243	-243
Minority Interest	1,198	1,784	1,968	2,089	2,210
Shareholders' equity	19,062	26,875	30,024	34,405	38,013

**Important Ratios (Consolidated)**

	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	19.8	10.7	6.7	15.7	8.3
EBITDA	14.3	17.8	6.6	14.5	4.4
Net profit	12.6	26.5	7.3	21.1	0.4
Normalized earnings	60.5	23.2	13.7	8.0	14.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	59.8	62.0	62.9	62.1	62.2
EBITDA margin	22.6	24.1	24.1	23.8	23.0
EBIT margin	15.6	17.0	16.3	16.4	15.4
Normalized profit margin	9.9	11.0	11.7	10.9	11.5
Net profit margin	10.4	11.8	11.9	12.5	11.5
Normalized ROA	6.6	6.8	6.4	6.2	7.0
Normalize ROE	18.3	16.6	15.2	14.5	14.8
Normalized ROCE	11.4	12.0	10.0	11.0	11.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	1.2	1.5	1.2	1.0
Net D/E	1.5	1.1	1.3	1.1	0.9
Net debt/EBITDA	4.1	3.6	4.4	3.8	3.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.88	1.02	1.10	1.20	1.19
EPS - Full Dilution	0.88	1.02	1.10	1.19	1.18
Normalized EPS	0.84	0.95	1.08	1.05	1.19
EBITDA	1.92	2.09	2.22	2.27	2.34
Book value	5.15	6.72	7.50	7.66	8.37
Dividend	0.30	0.35	0.35	0.42	0.42
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	38.2	32.7	30.5	28.2	28.4
Norm P/E	39.9	35.2	30.9	31.8	28.1
P/BV	6.5	5.0	4.5	4.4	4.0
EV/EBITDA	21.5	19.6	19.4	18.3	17.4
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.0	1.3	1.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อิติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารอิติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัตนนิมิตต์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตต์ ต.บางกะปิ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์ดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาณี</p>				

**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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)