

ดุสิตธานี – DUSIT

Dusit

HOTELS & RESORTS

17 พฤษภาคม 2566

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	17.20 บาท
Upside/Downside	+56%
Median Consensus	17.20 บาท
1M price direction:	↑

ผลการดำเนินงานปกติพลิกเป็นกำไร

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 8.6 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 107 ล้านบาทใน 4Q65 และจากขาดทุน 126 ล้านบาทใน 1Q65
- คาด 2Q66 อ่อนตัวลง QoQ เป็นผลจากการเข้าสู่ช่วง Low Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทยและ Maldives แต่คาดว่าจะยังคงสามารถเติบโตได้ YoY
- คาดปี 2566 สามารถมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรที่ 207 ล้านบาท และจะมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 ส่งผลให้ P/E อยู่ในระดับต่ำเพียง 4.5X
- แนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 17.20 บาท



1Q66 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 8.6 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 107 ล้านบาทใน 4Q65 และจากขาดทุน 126 ล้านบาทใน 1Q65 โดยที่ 1Q66 เป็นไตรมาสแรกในรอบ 3 ปีที่ DUSIT มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ
- รายงานรายได้รวมที่ 1.72 พันล้านบาท Flat QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 52% YoY จากการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมและกลุ่มอาหาร
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมใน 1Q66 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8.6% QoQ และ 88% YoY โดยที่รายได้ปรับตัวสูงขึ้นจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และการรับบริหารโรงแรมเพิ่มเป็น 47 แห่ง ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 33.6% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 32.1% ใน 4Q65
- อัตราเข้าพักใน 1Q66 อยู่ที่ 74.5% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 69% ใน 4Q65 และจาก 47.2% ใน 1Q65 ส่งผลให้ RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 19.5% QoQ และ 79.4% YoY โดยที่รายได้จากโรงแรมในประเทศไทย ปรับตัวสูงขึ้น 160% YoY แต่ที่ Maldives ปรับตัวลดลง 11.8% YoY จากการที่นักท่องเที่ยวมีตัวเลือกในการเดินทางเพิ่มมากขึ้น
- รายได้จากกลุ่มอาหารอยู่ที่ 307 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.8% QoQ และ 116% YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ Bonjour และการกลับมาเปิดเรียน Onsite ที่ส่งผลให้รายได้กลุ่ม Catering กลับมาเติบโต
- รายได้จากกลุ่มการศึกษาอยู่ที่ 119 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 17.9% QoQ และ 8% YoY โดยรายได้ลดลง QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ กลุ่ม Education มีการ Enroll ที่สูงขึ้นของทั้งจาก Le Cordon Bleu และ Dusit Thani College หลังจากที่ถูกกลับมาสอน On-site และ The Food School Project ที่เริ่มการสอนเมื่อ 4Q65 ได้ทำการสอน Short Course ไปแล้วกว่า 200 คอร์ส

Stock information

ราคาปิด	11 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	13.20/9.40 บาท
มูลค่าตลาด	9,350 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	850 ล้านหุ้น
Free Float	26.81%
Foreign Limit/Available	45%/44.48%
NVDR in hand (% of share)	1.98%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	546.72
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	01/04/20	0.19
01/01/18-31/12/18	28/03/19	0.17
-	19/03/18	0.158

เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ จากทุกกลุ่มธุรกิจ

- คาดปี 2566 จะมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรได้ที่ 207 ล้านบาท และคาดการณ์ปี 2567 จะเติบโตจากเริ่มเปิดให้บริการโครงการ Dusit Central Park และกำไรจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 จากการโอนโครงการ Dusit Residences ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 2.43 พันล้านบาท
- ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 60-65% จาก 63% ในปี 2565 และสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอาหารที่ 25-30% จาก 16% ในขณะที่รายได้จากกลุ่ม Education คาดว่าจะคงอยู่ที่ 7-8% ของรายได้รวม

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท ด้วยวิธี DCF จาก WACC ที่ 6.2% และ Terminal growth Rate ที่ 3% โดยปี 2566 คาดผลการดำเนินงานพลิกกลับเป็นกำไร และได้รับอานิสงส์จากการกลับมาใช้ชีวิตปกติ ส่งผลให้ทุกกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวกลับสู่ระดับ Pre-COVID และกำไรเติบโตก้าวกระโดดในปี 2568 จากโครงการ Dusit Central Park

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
EBITDA(Bt mn)	(831)	135	1,145	1,833	4,861
Net Profit (Bt mn)	(945)	(501)	207	594	2,430
EPS (Bt)	(1.11)	(0.59)	0.24	0.70	2.86
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
PER(x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
DPS(Bt)	-	-	0.12	0.35	1.43
Div Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
ROE (%)	-24%	-10%	4%	10%	31%
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92

Source : Trinity Research



วตุณ มหาดำรงกุล
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

Business Update

- DUSIT Central Park : คาดโรงแรมจะสามารถเริ่มให้บริการเป็นโครงการแรกราว 1H67 ขณะที่โครงการ Office และ Retail คาดเริ่มให้บริการช่วง 2H67 และปี 2568 จะเริ่มโอนโครงการ Dusit Residences โดยปัจจุบันมียอดขายราว 51%
- ธุรกิจ Property Management ได้ทำการร่วมทุนกับ ORI (Origin Property) ในโครงการ Hampton Sriracha ที่ปัจจุบันมียอดขาย 74% และเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 4Q65

Assumption :

Assumption	2023	2024	2025
OCC	85%	85%	85%
ADR	4,320	6,048	8,467
RevPar	3,672	5,141	7,197

ปัจจัยเสี่ยง

การระบาดของ COVID-19 ที่กีดกันตลาดโดยรวม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ช้ากว่าคาด เงินเฟ้อที่สูงขึ้น กีดกัน Purchasing Power ของลูกค้า และเพิ่มต้นทุนให้บริษัท ความผันผวนของค่าเงินบาท

DUSIT Quarterly Result
DUSIT's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	857.4	880.7	1,001.7	1,353.0	1,472.2	8.8%	71.7%
COGs	689.5	715.7	797.5	940.1	897.2	-4.6%	30.1%
Gross profits	97.0	95.7	128.5	337.1	575.0	70.6%	493.1%
Other income	257.8	156.3	308.2	194.9	216.5	11.1%	-16.0%
SG&A	431.4	504.5	517.4	571.1	614.9	7.7%	42.5%
EBITDA	(76.7)	(252.5)	(80.7)	(39.1)	176.6	N/A	N/A
Depreciation&Amortisation	71.0	69.3	75.7	75.8	68.0	-10.3%	-4.3%
Interest expense	123.0	123.1	124.2	122.3	124.4	1.8%	1.2%
Income tax	(1.9)	(23.0)	(22.3)	31.5	(1.2)	-103.8%	-35.6%
Equity from subsidiary	17.1	14.6	(25.1)	19.2	27.9	45.5%	63.3%
Minority interest	(17.0)	(18.0)	(22.7)	12.0	2.7	-77.5%	-115.9%
Net profit before extra item	(125.7)	(253.7)	(109.2)	(106.8)	10.6	N/A	N/A
Extra ordinary gain (loss)	(3.0)	(4.0)	(52.0)	153.0	(2.0)	N/A	33.3%
Net profit (loss)	(128.7)	(257.7)	(161.2)	46.2	8.6	-81.3%	-106.7%
Net profit margin (%)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0	-82.8%	-103.9%
EPS (Bt) before extra item	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.2	0.0	-97.0%	-103.9%
EPS (Bt)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.4)	0.0	-101.3%	-104.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Source: Trinity Research

Figure 1 : Dusit Central Park Project Timeline



THB 46 bn mixed-use project on the corner of Silom-Rama IV road in partnership with Central Pattana.

Opening target

Hotel	Early 2024
Office	2024
Retail	2024
Residence	Mid 2025



At end 2Q22, DUSIT's current shareholding in Vimarn Suriya increased to 70% (from previous ultimate structure of 60%) due to the exercise of the call option as per the Shareholder Agreement.

Source: DUSIT

Figure 2 : The Food School

Our Products


Education:
Culinary & Pastry Arts courses

Rounded Rectangle Rounded rectangle

- Certificate Courses
- Master Classes
- Short Courses
- Speciality Courses

Test Kitchen:
Food Business Entrepreneur

- R&D Kitchen
- Incubator Kitchen
- Dining Hall



TFS Capacity

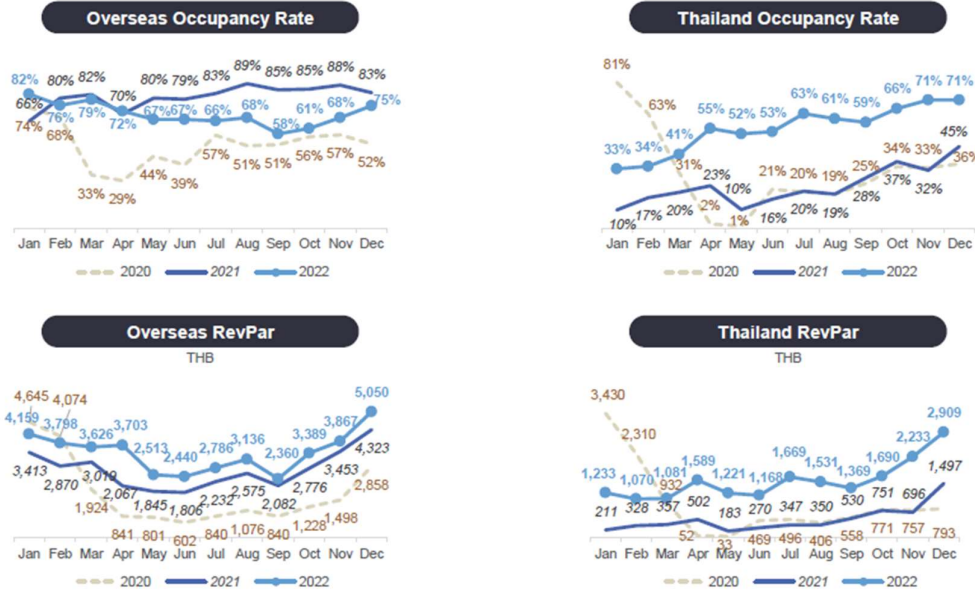
	Western - 1	Western - 2	Multi Kitchen	Pastry	Bakery	Demo Western- 2	Studio
1st FLOOR	CAPACITY 16 Students	CAPACITY 16 Students	CAPACITY 16 Students	CAPACITY 16 Students	CAPACITY 16 Students	CAPACITY 36 Students	CAPACITY 15 Students
2nd FLOOR	Asian-1 CAPACITY 16 Students	Asian -2 CAPACITY 16 Students	Asian-3 CAPACITY 16 Students	Demo Asian-1 CAPACITY 16 Students	Confessionary CAPACITY 16 Students		
3rd FLOOR	Multi Purpose CAPACITY 6-10 Students		TOTAL CAPACITY 216-220 Students/Round				

NOW OPEN FOR ENROLLMENTS

- Short courses & Masterclasses will commence in early 4Q22.
- Certificated courses is now open for consultations & registration.
- Certificated classes will commence in early 2023.
- We are now also open for tailored made courses such as corporate team building , cooking camp and workshop

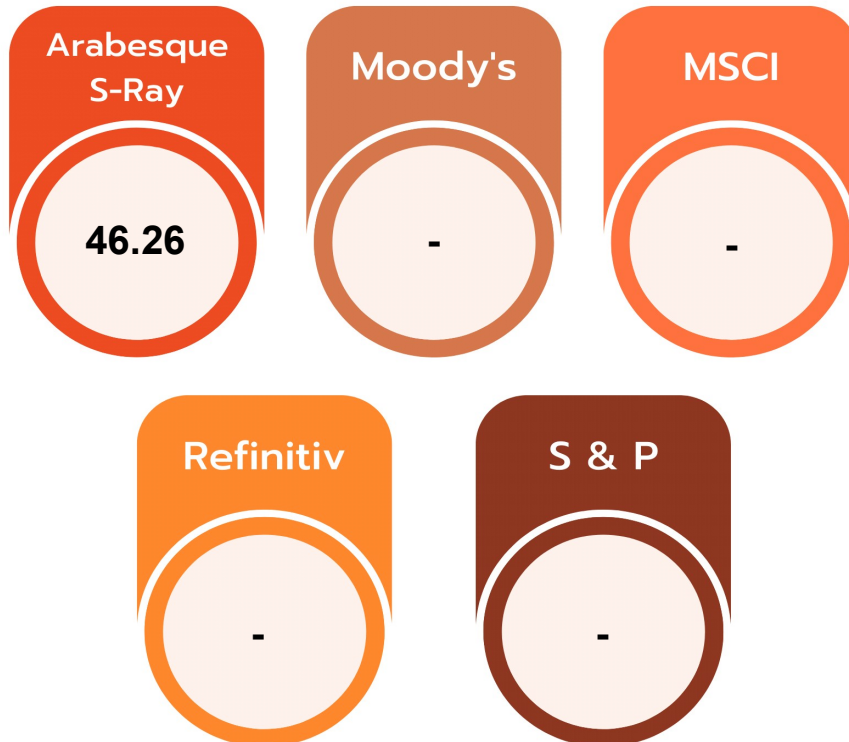
Source: DUSIT

Figure 3 : Hotel stat



Source: DUSIT

ESG



Source: Settrade

DUSIT					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
Cost of good sold	(2,044)	(2,851)	(2,798)	(3,773)	(8,821)
Gross Profit	151	1,242	2,243	3,482	10,782
SG&A	(1,538)	(2,024)	(2,016)	(2,539)	(6,861)
Other Income	556	917	918	890	940
EBITDA	(831)	135	1,145	1,833	4,861
Depreciation & Amortization	(287)	(292)	(274)	(287)	(314)
EBIT	(1,118)	(157)	871	1,547	4,547
Equity Shares	16	26	27	28	30
Financial Costs	(469)	(493)	(546)	(522)	(534)
Other Expenses	(106)	(33)	0	0	0
Pretax Profit	(1,677)	(657)	351	1,054	4,043
Tax	(24)	16	(65)	(205)	(803)
Net Profit before minority	(1,701)	(641)	287	849	3,240
Less Minority Interest	79	46	(80)	(255)	(810)
Net Profit before Extra.	(1,622)	(595)	207	594	2,430
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	677	94	0	0	0
Reported Net Profit	(945)	(501)	207	594	2,430
EPS (Bt)	(1.11)	(0.59)	0.24	0.70	2.86
Core (EPS)	(1.91)	(0.70)	0.24	0.70	2.86
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,210	2,143	1,851	2,110	5,253
Short term investment	217	180	184	188	192
Accounts receivable -net	438	534	414	398	1,074
Inventories	65	109	77	103	193
Other current assets	273	433	517	714	1,809
Total Current Assets	2,203	3,399	3,044	3,513	8,521
Investments	2,143	2,195	2,195	2,195	2,195
Property, Plant & Equipment	6,937	8,533	9,059	9,772	10,458
Good will	652	971	971	971	971
Intangible assets	853	867	867	867	867
Deferred tax assets	161	262	262	262	262
Others	10,835	10,002	10,002	10,002	10,002
Total Assets	23,784	26,229	26,400	27,582	33,276
Loans and O/D from banks	1,281	1,125	1,181	1,240	1,302
Account payable-trade	1,168	1,924	1,533	2,067	4,834
Current portion 1 yr L/T loans	1,604	2,562	2,819	3,241	3,566
Other current liabilities	129	245	250	255	260
Total Current Liabilities	4,181	5,856	5,782	6,803	9,961
Long-term debt	9,413	9,436	9,814	8,832	9,539
Other	6,296	5,892	5,610	6,201	6,006
Total Liabilities	19,889	21,185	21,206	21,837	25,505
Paid-up share capital	850	850	850	850	850
Premium on share capital	1,643	1,643	1,643	1,643	1,643
Legal reserve	85	85	85	85	85
Reserve for expansion	481	444	444	444	444
Subordinated capital debentures	0	1,474	1,474	1,474	1,474
Unappropriated	443	(192)	(88)	209	1,424
Others	(214)	(183)	(217)	(217)	(217)
Total Equity before MI	3,287	4,121	4,191	4,488	5,703
Minority Interest	607	923	1,003	1,258	2,068
Total Equity	3,895	5,045	5,194	5,745	7,771
Total Liabilities & Equity	23,784	26,229	26,400	27,582	33,276

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

DUSIT					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Pre-tax profit	(452)	(25)	818	1,321	3,767
Depreciation	287	292	274	287	314
Chg in working capital	(24)	16	(65)	(205)	(803)
Tax paid	(677)	(94)	0	0	0
Other operating activities	(34)	1,420	(321)	334	909
CF from Operating	(900)	1,609	706	1,736	4,187
Capital expenditure	(2,232)	(2,221)	(800)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(255)	(116)	(4)	(4)	(4)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,487)	(2,337)	(804)	(1,004)	(1,004)
Debt Financing	697	(1,153)	1,190	(300)	1,093
Dividend (incl. tax)	0	0	(103)	(297)	(1,215)
Other financing activities	2,478	1,377	(1,281)	123	81
CF from Financing	3,177	1,661	(194)	(473)	(41)
Change in Cash	(210)	933	(292)	259	3,142
Beginning Cash	1,420	1,210	2,143	1,851	2,110
Ending Cash	1,210	2,143	1,851	2,110	5,253
Key Ratios					
Year End Dec (Bt m n)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	-1.11	-0.59	0.24	0.70	2.86
DPS	0.00	0.00	0.12	0.35	1.43
BV	3.87	4.85	4.93	5.28	6.71
CF	-1.06	1.89	0.83	2.04	4.93
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.53	0.58	0.53	0.52	0.86
Quick Ratio	0.51	0.56	0.51	0.50	0.84
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	-6%	23%	39%	44%	53%
EBITDA Margin	-38%	3%	23%	25%	25%
EBIT Margin	-51%	-4%	17%	21%	23%
Net Margin	-43%	-12%	4%	8%	12%
ROE	-24%	-10%	4%	10%	31%
Efficiency Ratio					
ROA	-4%	-2%	1%	2%	7%
ROFA	-14%	-6%	2%	6%	23%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	3.74	3.18	3.30	2.97	2.53
Net Debt to Equity	3.31	2.62	2.81	2.45	1.57
Interest Coverage Ratio	-2.38	-0.32	1.59	2.97	8.52
Growth					
Sales Grow th	-3%	87%	23%	43.92%	170.20%
EBITDA Grow th	-21%	-111%	1025%	60.19%	165.12%
Net Profit Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
EPS Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
Dividend Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	50%	50%	50%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด