

## VIS Rating đánh giá xếp hạng trái phiếu có tài sản bảo đảm lần đầu ở mức BBB- đối với Công ty Cổ phần FECON, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 13 tháng 05 năm 2026 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá xếp hạng trái phiếu có tài sản bảo đảm ở mức BBB- đối với Công ty Cổ phần FECON (tên viết tắt: FECON). Triển vọng đối với mức xếp hạng này là ổn định.

Xếp hạng trái phiếu được dựa trên dự thảo bản công bố thông tin và các điều kiện, điều khoản của đợt phát hành trái phiếu có tài sản bảo đảm trị giá 125 tỷ đồng, kỳ hạn 18 tháng mà FECON dự kiến thực hiện.

Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với FECON.

### CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

#### XẾP HẠNG TRÁI PHIẾU CÓ TÀI SẢN BẢO ĐẢM

Mức xếp hạng trái phiếu có tài sản bảo đảm BBB- của FECON chủ yếu phản ánh năng lực độc lập của Công ty ở mức 'Trung bình'.

Trái phiếu có tài sản bảo đảm xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp, ưu tiên và có tài sản bảo đảm của FECON, và sẽ xếp hạng ngang hàng với các nghĩa vụ nợ ưu tiên, có tài sản bảo đảm khác của FECON.

Số tiền thu được từ đợt phát hành trái phiếu có tài sản bảo đảm trị giá 125 tỷ đồng, kỳ hạn 18 tháng, sẽ được sử dụng để thanh toán các khoản vay hiện hữu. FECON dự kiến phát hành trái phiếu trong tháng 5/2026.

Trái phiếu được bảo đảm bằng: (1) 13.910.918 cổ phần phổ thông tại Công ty Cổ phần FECON Power; và (2) 16.197.490 cổ phần phổ thông tại Công ty Cổ phần Công trình ngầm FECON RAITO.

Công ty đã chỉ định Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) làm đơn vị cung cấp dịch vụ tư vấn, đại diện người sở hữu trái phiếu và đại lý quản lý tài sản bảo đảm. PSI được yêu cầu giám sát việc FECON tuân thủ các điều kiện, điều khoản của trái phiếu, thông báo cho trái chủ về bất kỳ trường hợp vi phạm điều kiện, điều khoản trái phiếu và phối hợp với các trái chủ trong việc xử lý tài sản bảo đảm.

Chúng tôi lưu ý khả năng thu hồi từ việc xử lý tài sản bảo đảm là cổ phần trong trường hợp tổ chức phát hành không thanh toán được nghĩa vụ nợ phụ thuộc vào định giá thị trường của các cổ phần này. Giá trị này có thể bị ảnh hưởng bởi tâm lý nhà đầu tư, quá trình đàm phán kéo dài và các chậm trễ phát sinh.

Theo Ban lãnh đạo, dòng tiền từ hoạt động xây dựng và thu hồi các khoản phải thu từ các công ty con sẽ là nguồn chính để FECON đáp ứng nghĩa vụ thanh toán trái phiếu.

Chúng tôi không tính đến bất kỳ hỗ trợ bên ngoài nào từ Chính phủ hoặc các đơn vị liên quan trong việc FECON đáp ứng các nghĩa vụ nợ.

Triển vọng xếp hạng trái phiếu của FECON là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của FECON sẽ duy trì ổn định trong 12-18 tháng tới.

#### NĂNG LỰC ĐỘC LẬP

Năng lực độc lập của FECON ở mức 'Trung bình' phản ánh Quy mô và Hồ sơ kinh doanh của Công ty ở mức 'Trung bình', Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động ở mức 'Dưới trung bình', cùng với Tỷ lệ Đòn bẩy nợ vay và bao phủ nợ ở mức 'Dưới trung bình'.

Thành lập vào năm 2004, FECON đã khẳng định vị thế là một trong những công ty hàng đầu trong lĩnh vực thi công móng và công trình ngầm tại Việt Nam, dựa trên nền tảng chuyên môn sâu về địa kỹ thuật hoạt động nghiên cứu và phát triển (R&D) được duy trì liên tục, cùng với quan hệ hợp tác với các nhà thầu quốc tế để ứng dụng các công nghệ thi công tiên tiến.



Ngoài ra, thông qua các công ty con, FECON đã đầu tư vào một số dự án trong các lĩnh vực bất động sản nhà ở, khu công nghiệp và năng lượng tái tạo.

Chúng tôi đánh giá điểm Hồ sơ Kinh doanh của FECON ở mức 'Trung bình', phản ánh điểm Hồ sơ Ngành ở mức 'Dưới trung bình' đối với ngành xây dựng, lĩnh vực hoạt động chính của FECON và điểm Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa 'Trên trung bình'.

Điểm Hồ sơ ngành xây dựng ở mức 'Dưới trung bình', phản ánh rào cản gia nhập ngành thấp, mức độ phân mảnh và cạnh tranh cao. Các đặc điểm này dẫn đến sự biến động trong biên lợi nhuận. Theo đó, biên lợi nhuận của ngành xây dựng thường chịu tác động bởi diễn biến giá nguyên vật liệu, tiến độ thực hiện dự án và chu kỳ thu hồi các khoản phải thu.

Trong 12–18 tháng tới, tăng trưởng doanh thu của ngành dự kiến duy trì tích cực, được hỗ trợ bởi việc đẩy nhanh giải ngân cho hạ tầng giao thông và sự phục hồi của hoạt động phát triển bất động sản nhà ở. Tăng trưởng nhiều khả năng sẽ tập trung tại các thành phố lớn và các khu vực đô thị vệ tinh lân cận.

Chúng tôi đánh giá Vị thế cạnh tranh và Đa dạng hóa kinh doanh của FECON ở mức 'Trên trung bình', nhờ vào sự chuyên môn hóa của Công ty trong lĩnh vực thi công móng và công trình ngầm. Đây là phân khúc có độ phức tạp kỹ thuật cao và rào cản gia nhập đáng kể, đặc biệt liên quan đến nghiên cứu khả thi và năng lực kỹ thuật chuyên sâu.

Tính cả các công ty con trong lĩnh vực xây dựng, FECON nằm trong nhóm 10 công ty xây dựng niêm yết lớn nhất tại Việt Nam theo doanh thu. Công ty cũng ghi nhận tỷ suất lợi nhuận gộp cao hơn mức trung bình của các công ty cùng ngành.

Trong mảng xây dựng cốt lõi, FECON ghi nhận doanh thu khoảng 2,4–2,9 nghìn tỷ đồng trong giai đoạn 2024–2025, phản ánh quy mô ở mức 'Trung bình' theo đánh giá của chúng tôi.

Lợi thế cạnh tranh của FECON được hỗ trợ bởi khả năng cung cấp các giải pháp địa kỹ thuật toàn diện, bao gồm khảo sát địa chất, tư vấn kỹ thuật, thiết kế, sản xuất vật liệu và thi công. Công ty duy trì năng lực nghiên cứu và phát triển kỹ thuật tốt, với hoạt động R&D nội bộ tập trung vào kỹ thuật địa chất, thử nghiệm nền móng, cũng như phát triển và ứng dụng các công nghệ thi công tiên tiến như máy khoan hầm, công nghệ khoan phụt vữa cao áp và kích ống ngầm. Mô hình dịch vụ tích hợp này giúp tăng cường kiểm soát chất lượng và tối ưu hóa phương pháp thi công, đặc biệt đối với các dự án có điều kiện địa chất phức tạp.

Trải qua hơn 20 năm hoạt động, FECON đã xây dựng được hồ sơ năng lực thực hiện dự án tốt với hơn 600 dự án, bao gồm nhiều công trình có độ phức tạp kỹ thuật cao như Tuyến Metro số 1 Thành phố Hồ Chí Minh, Tuyến Metro số 3 Hà Nội, Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 & 4 và Khu liên hợp gang thép Hòa Phát – Dung Quất. Hồ sơ năng lực thực hiện này góp phần củng cố năng lực cạnh tranh của Công ty trong các gói thầu có mức độ cạnh tranh cao, đồng thời duy trì khối lượng công việc và doanh thu ổn định.

FECON được hưởng lợi từ hỗ trợ kỹ thuật và tài chính từ Raito Kogyo, cổ đồng chiến lược và đối tác kỹ thuật của Công ty. Là một nhà thầu hàng đầu của Nhật Bản, Raito Kogyo đã chuyển giao cho FECON chuyên môn tiên tiến trong lĩnh vực địa kỹ thuật, công trình ngầm và ổn định mái dốc. Quan hệ hợp tác này củng cố năng lực thực hiện và uy tín của FECON, hỗ trợ việc mở rộng gần đây sang các dự án cảng biển và đường sắt đô thị. Raito Kogyo cũng cung cấp các khoản vay và bảo lãnh thanh toán cho Công ty Cổ phần Công trình ngầm FECON Raito, công ty con do FECON sở hữu 51%.

Chúng tôi đánh giá Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động của FECON ở mức 'Dưới trung bình' khi so sánh với các doanh nghiệp phi tài chính tại Việt Nam, chủ yếu do đặc thù về biên lợi nhuận của ngành xây dựng. Trong giai đoạn 2026–2027, chúng tôi kỳ vọng doanh thu của Công ty tăng khoảng 25% mỗi năm, đạt khoảng 4,0–4,3 nghìn tỷ đồng, được hỗ trợ bởi giá trị hợp đồng chưa thực hiện lớn, đạt 8,6 nghìn tỷ đồng tại thời điểm năm 2025. Biên EBITDA dự kiến cải thiện lên khoảng 7,7%, từ mức trung bình 6,6% trong giai đoạn 2024–2025, nhờ đóng góp cao hơn từ các dự án đường sắt đô thị và cảng biển có biên lợi nhuận tốt hơn và độ phức tạp kỹ thuật cao hơn.

Chúng tôi đánh giá Tỷ lệ Đòn bẩy nợ vay và bao phủ nợ của FECON ở mức 'Dưới trung bình', phản ánh mức đòn bẩy nợ vay còn cao và khả năng bao phủ nợ thấp.

Nợ vay của FECON chủ yếu là nợ ngắn hạn, được sử dụng để tài trợ vốn lưu động cho hoạt động xây dựng, và dự kiến sẽ tăng dần khi Công ty trúng thêm các hợp đồng mới. Tuy nhiên, tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu được kỳ vọng duy trì dưới 1,0 lần. Khả năng sinh lời cải thiện dự kiến sẽ giúp tỷ lệ Nợ/EBITDA giảm xuống khoảng 6,4 lần trong giai đoạn 2026–2027, từ mức trung bình 9,3 lần trong giai đoạn 2024–2025.

Các chỉ số bao phủ nợ của FECON phản ánh đặc thù biên lợi nhuận và nhu cầu vốn lưu động lớn trong ngành xây dựng. Chúng tôi dự báo tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay đạt khoảng 1,6 lần và tỷ lệ CFO/Nợ đạt khoảng 3% trong giai đoạn 2026–2027, nhìn chung không thay đổi đáng kể so với giai đoạn 2024–2025.

Tương tự các doanh nghiệp xây dựng khác tại Việt Nam, FECON đối mặt với vấn đề tái cấp vốn do phụ thuộc vào các khoản vay ngân hàng ngắn hạn. Trong quá khứ, FECON đã quản lý vấn đề này thông qua việc duy trì khả năng tiếp cận các hạn mức tín dụng từ các ngân hàng trong nước. Ban lãnh đạo cũng có kế hoạch nâng cao khả năng thanh khoản bằng cách đẩy nhanh việc thu hồi các khoản phải thu từ các công ty con.

### **Các yếu tố có thể dẫn đến việc nâng bậc xếp hạng**

Xếp hạng trái phiếu có tài sản bảo đảm BBB- của FECON có thể được nâng lên nếu hồ sơ tín nhiệm độc lập của Công ty được cải thiện nhờ tỷ lệ đòn bẩy nợ vay giảm và/hoặc lợi nhuận cải thiện, dẫn đến các chỉ số đòn bẩy nợ vay và bao phủ nợ mạnh hơn, ví dụ: tỷ lệ Nợ/EBITDA giảm xuống dưới 2,1 lần, tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay vượt 5,4 lần, hoặc tỷ lệ CFO/Nợ vượt 15%.

### **Các yếu tố có thể dẫn đến việc hạ bậc xếp hạng**

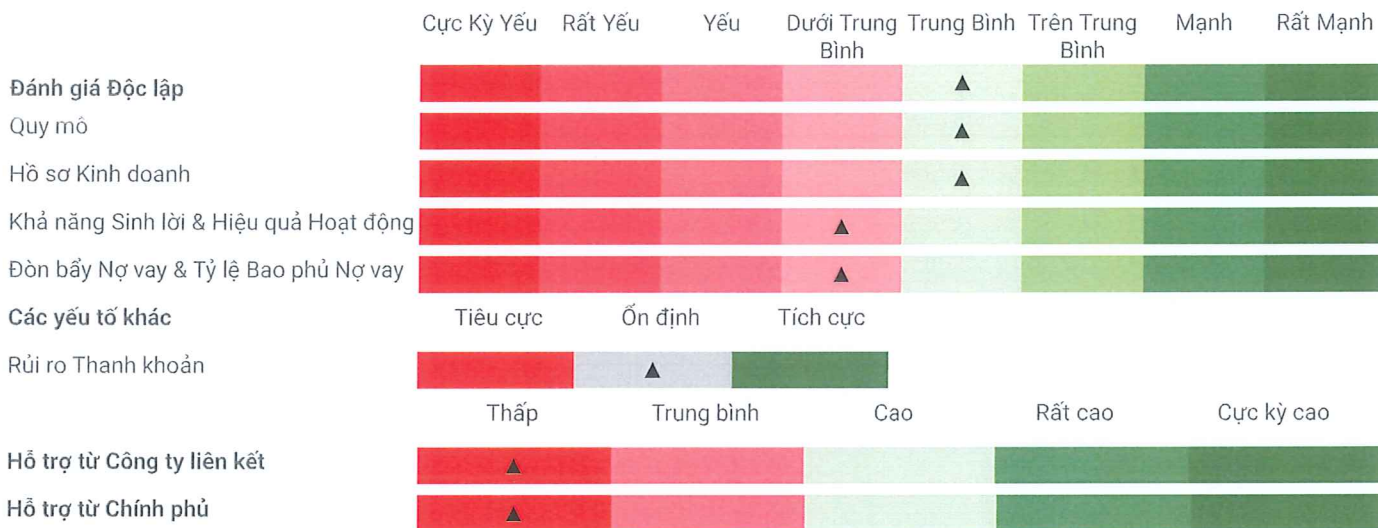
Xếp hạng trái phiếu có tài sản bảo đảm BBB- của FECON có thể bị hạ xuống nếu hồ sơ tín nhiệm độc lập của Công ty suy yếu do: (1) thanh khoản chịu tác động từ các yếu tố pháp lý phát sinh hoặc khả năng tiếp cận nguồn vốn vay ngân hàng suy giảm; và/hoặc (2) tỷ lệ đòn bẩy nợ vay tăng hoặc khả năng sinh lời suy yếu, dẫn đến các chỉ số đòn bẩy nợ vay và bao phủ nợ suy giảm đáng kể, ví dụ: tỷ lệ Nợ/EBITDA tăng lên trên 8,0 lần, tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay giảm xuống dưới 0,9 lần, hoặc tỷ lệ CFO/Nợ giảm xuống dưới 0,5%.

## PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Doanh nghiệp phi tài chính.

Để biết thêm thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo bản phương pháp xếp hạng tín nhiệm đầy đủ của chúng tôi tại: <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang/xem-online/non-financial-corporates-rating-methodology.1>

## TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH



Nguồn: VIS Rating

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Ngày	Loại xếp hạng	Xếp hạng	Mã TP	Kỳ hạn	Triển vọng	Hành động
13/05/2026	Trái phiếu có tài sản bảo đảm	BBB-	FCN12601	18 tháng	Ổn định	Xếp hạng lần đầu

## BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

### Bậc Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn

AAA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>cao nhất</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
AA	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>rất cao</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
A	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>trên trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BBB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
BB	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>dưới trung bình</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác.
B	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện khả năng thanh toán nợ <b>yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có thể tiến tới vỡ nợ, với triển vọng phục hồi mạnh mẽ.
CCC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm <b>rất yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và có khả năng vỡ nợ hoặc sắp vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi trung bình.
CC	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ tín nhiệm <b>cực kỳ yếu</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường rơi vào tình trạng vỡ nợ, thường có triển vọng phục hồi kém.
C	Tổ chức phát hành hoặc công cụ nợ được xếp hạng thể hiện mức độ uy tín tín dụng <b>yếu nhất</b> so với các tổ chức và giao dịch trong nước khác và thường đã vỡ nợ, với triển vọng phục hồi rất kém.

Ghi chú: VIS Rating thêm các dấu + và - vào mỗi phân loại xếp hạng chung từ AA đến CCC. Dấu + chỉ ra rằng đối tượng được xếp hạng ở mức cao hơn trong danh mục xếp hạng chung; không có dấu hiệu nào áp dụng đối với xếp hạng ở vị trí trung vị; dấu - cho biết xếp hạng ở phần thấp hơn của danh mục xếp hạng chung đó.

## CÔNG BỐ THEO QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT

Để biết thêm thông tin chi tiết về các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating vui lòng xem tại: <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>.

Tỷ lệ sở hữu của FECON tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu FECON do nhân viên VIS Rating nắm giữ: 0%

Các trường hợp chuyên viên phân tích, thành viên Hội đồng xếp hạng tín nhiệm chấm dứt tham gia hợp đồng xếp hạng tín nhiệm trước khi hợp đồng hết hạn và lý do chấm dứt: 0

VIS Rating tuân thủ chính sách độc lập nghiêm ngặt theo các quy định hiện hành về quản lý việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam. Cam kết này cũng bao gồm việc tuân thủ chính sách xung đột lợi ích của chúng tôi, nhằm duy trì tính khách quan và độc lập khi nêu ý kiến về xếp hạng tín nhiệm.

Xếp hạng đã được công bố cho tổ chức được xếp hạng hoặc (các) đại lý được chỉ định của tổ chức đó và không có sửa đổi nào phát sinh từ việc công bố này.

Xếp hạng này được yêu cầu.

Các công bố theo quy định pháp luật trong công bố kết quả xếp hạng này áp dụng cho xếp hạng tín nhiệm, triển vọng xếp hạng liên quan hoặc đánh giá xếp hạng, nếu có.

Vui lòng xem <https://visrating.com> để biết mọi thông tin cập nhật về những thay đổi đối với nhà phân tích xếp hạng chính và pháp nhân của VIS Rating đã đưa ra xếp hạng.

Vui lòng xem tab xếp hạng trên trang tổ chức phát hành/pháp nhân trên <https://visrating.com> để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín nhiệm.

### Chuyên viên phân tích:

**Nguyễn Minh Quang, MSc** – Chuyên viên phân tích – email: [quang.nguyen@visrating.com](mailto:quang.nguyen@visrating.com)

### Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

**Simon Chen, CFA** – Chủ tịch Hội đồng – email: [simon.chen@visrating.com](mailto:simon.chen@visrating.com)

**Dương Đức Hiếu, CFA** – Thành viên Hội đồng – email: [hieu.duong@visrating.com](mailto:hieu.duong@visrating.com)

**Phan Duy Hưng, CFA** – Thành viên Hội đồng – email: [hung.phan@visrating.com](mailto:hung.phan@visrating.com)

**Nguyễn Thị Kiều Hạnh** – Thành viên Hội đồng – email: [hanh.nguyen@visrating.com](mailto:hanh.nguyen@visrating.com)

### Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam

Báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN0103004661-001-130526



### Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 13 Tháng 05 Năm 2026

© 2026 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

Tập đoàn Moody's nắm giữ 49% tổng số cổ phần tại VIS Rating. Hai bên đã ký kết Thỏa thuận Dịch vụ Kỹ thuật mà theo đó, Tập đoàn Moody's cung cấp một số dịch vụ nhất định, bao gồm hỗ trợ kỹ thuật nghiệp vụ, cho VIS Rating. Để làm rõ, Tập đoàn Moody's không tham gia vào bất kỳ quy trình xếp hạng tín nhiệm hoặc nghiên cứu cụ thể nào của VIS Rating. Báo cáo này và các ý kiến được nêu trong đây chỉ phản ánh quan điểm độc lập của VIS Rating và không liên quan đến hay có bất kỳ đóng góp nào của bất kỳ tổ chức, giám đốc, cán bộ hoặc nhân viên nào của Tập đoàn Moody's.

## MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING LÀ CÁC QUAN ĐIỂM HIỆN TẠI CỦA CHÚNG TÔI VỀ RỦI RO TÍN NHIỆM TƯƠNG ĐỐI TRONG TƯƠNG LAI CỦA CÁC TỔ CHỨC, NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC HOẶC VỀ BÊN PHÁT HÀNH CỦA CÁC LOẠI NỢ HOẶC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH, CHỨNG KHOÁN NỢ, CỔ PHẦN ƯU ĐÃI HOẶC CÁC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH KHÁC ĐÓ TẠI VIỆT NAM VÀ CÁC TÀI LIỆU, SẢN PHẨM, DỊCH VỤ VÀ THÔNG TIN DO VIS RATING CÔNG BỐ (GỌI CHUNG LÀ "CÁC ẢN PHẨM") CÓ THỂ BAO GỒM CÁC QUAN ĐIỂM NHƯ VẬY. VIS RATING ĐỊNH NGHĨA RỦI RO TÍN DỤNG LÀ RỦI RO MÀ MỘT TỔ CHỨC KHÔNG THỂ ĐÁP ỨNG CÁC NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG KHI CHÚNG ĐẾN HẠN VÀ BẤT KỲ TỔN THẤT TÀI CHÍNH ƯỚC TÍNH NÀO TRONG TRƯỜNG HỢP MẤT KHẢ NĂNG THANH TOÁN HOẶC LỖ DO SUY GIẢM GIÁ TRỊ. VUI LÒNG THAM KHẢO ẢN PHẨM VỀ CÁC KÝ HIỆU XẾP HẠNG VÀ ĐỊNH NGHĨA CỦA VIS RATING ĐỂ XEM CÁC THÔNG TIN VỀ CÁC LOẠI NGHĨA VỤ TÀI CHÍNH THEO HỢP ĐỒNG ĐƯỢC ĐỀ CẬP TRONG CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA VIS RATING. BÊN CẠNH NHỮNG RỦI RO CƠ BẢN CẦN ĐƯỢC ĐÁNH GIÁ THEO QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT VIỆT NAM (BAO GỒM NGHỊ ĐỊNH 88/2014/NĐ-CP NGÀY 26 THÁNG 9 NĂM 2014 CỦA CHÍNH PHỦ VIỆT NAM) VỀ DỊCH VỤ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM TỪNG TỪNG THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG GIẢI QUYẾT BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN Ở RỦI RO THANH KHOẢN, RỦI RO GIÁ TRỊ THỊ TRƯỜNG HOẶC BIẾN ĐỘNG GIÁ CẢ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ KHÔNG PHẢI VỀ TÍN NHIỆM ("CÁC ĐÁNH GIÁ"), VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC NẾU TRONG CÁC ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ CÁC TUYÊN BỐ VỀ DỮ KIỆN HIỆN TẠI HOẶC QUÁ KHỨ. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYẾN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG PHẢI LÀ VÀ KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ, GÓP VỐN, MUA, BÁN HOẶC GIỮ BẤT KỲ CÔNG CỤ NỢ HOẶC CÔNG CỤ TÀI CHÍNH CỤ THỂ NÀO. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG BÌNH LUẬN VỀ TÍNH THÍCH HỢP CỦA VIỆC ĐẦU TƯ CHO BẤT KỲ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VIS RATING ĐƯA RA XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ VÀ CÁC QUAN ĐIỂM VÀ CÔNG BỐ CÁC ẢN PHẨM VỚI KỶ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẦN TRỌNG CÁN THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOẢN HOẶC CÔNG CỤ NỢ MÀ HỌ ĐANG XEM XÉT MUA, BÁN HOẶC GIỮ.

CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC, VÀ ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI CÁC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP VÀ VIỆC NHÀ ĐẦU TƯ KHÔNG CHUYÊN NGHIỆP SỬ DỤNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, VÀ CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC HOẶC ẢN PHẨM CỦA VIS RATING KHI QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ LÀ KHÔNG CẦN TRỌNG VÀ KHÔNG PHÙ HỢP. NẾU KHÔNG CHẮC CHẮN, VUI LÒNG LIÊN HỆ VỚI CỔ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỔ VẤN CHUYÊN NGHIỆP KHÁC CỦA BẠN.

TẤT CẢ CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY (BAO GỒM CẢ THÔNG TIN CỦA VIS RATING VÀ/HOẶC CÁC BÊN THỨ BA ĐÃ LI XĂNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING")) ĐƯỢC PHÁP LUẬT BẢO VỆ, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ QUYỀN TÁC GIẢ, VÀ KHÔNG MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG MỘT PHẦN HOẶC TOÀN BỘ THÔNG TIN ĐÓ, ĐƯỢC SAO CHÉP, HOẶC BẢNG CÁCH KHÁC TẠO BÀN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHÂN PHỐI, PHÂN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VẺ SAU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NÊU, DƯỚI BẤT KỲ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỲ NGƯỜI NÀO MÀ KHÔNG CÓ SỰ CHẤP THUẬN TRƯỚC BẰNG VĂN BẢN CỦA VIS RATING HOẶC CÁC BÊN CẤP LI XĂNG CHO VIS RATING. CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẢN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING KHÔNG NHẪM ĐƯỢC SỬ DỤNG BỞI BẤT KỲ BÊN NÀO NHƯ LÀ MỘT TIÊU CHUẨN VÌ KHÁI NIỆM NÀY ĐƯỢC ĐỊNH NGHĨA PHỤC VỤ CHO MỤC ĐÍCH QUẢN LÝ NHÀ NƯỚC VÀ KHÔNG ĐƯỢC SỬ DỤNG THEO BẤT CỨ CÁCH NÀO MÀ CÓ THỂ DẪN TỚI VIỆC CHÚNG ĐƯỢC XEM NHƯ LÀ CÁC TIÊU CHUẨN.

Tất cả các thông tin được VIS Rating thu thập từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng chính xác và đáng tin cậy. Tuy nhiên, do có khả năng xảy ra lỗi của con người hoặc máy móc cũng như các yếu tố khác, tất cả các thông tin tại đây được cung cấp trên cơ sở "NGUYỄN TRẠNG" mà không có bảo đảm dưới bất kỳ hình thức nào. VIS Rating tiến hành tất cả các biện pháp cần thiết để các thông tin chúng tôi sử dụng trong xếp hạng tín nhiệm có chất lượng và từ các nguồn mà VIS Rating cho rằng đáng tin cậy bao gồm, khi thích hợp, các nguồn từ bên thứ ba độc lập. Tuy nhiên, VIS Rating không phải là công ty kiểm toán và không thể độc lập xác minh hoặc xác nhận các thông tin nhận được tại mọi thời điểm trong quá trình xếp hạng hoặc chuẩn bị các ản Phẩm của mình.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại gián tiếp, đặc biệt, là hậu quả hoặc là tổn thất, thiệt hại ngẫu nhiên nào phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không có khả năng sử dụng bất kỳ thông tin nào tại đây, ngay cả khi VIS Rating hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng hoặc nhà cung cấp của VIS Rating đã được tư vấn trước về khả năng xảy ra tổn thất hoặc thiệt hại đó, bao gồm nhưng không giới hạn: (a) mất lợi nhuận hiện tại hoặc dự kiến hoặc (b) các tổn thất và thiệt hại phát sinh khi các công cụ tài chính liên quan không phải là đối tượng của một xếp hạng tín nhiệm cụ thể do VIS Rating đánh giá.

Trong phạm vi pháp luật cho phép, VIS Rating và tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp từ chối trách nhiệm đối với bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào đối với bất kể tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc có tính chất bồi thường gây ra cho bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào, bao gồm nhưng không giới hạn bởi sự bất cẩn (nhưng ngoại trừ gian lận, cố tình làm sai hoặc các loại trách nhiệm khác mà, để tránh hiểu lầm, không thể bị loại trừ theo quy định pháp luật), của, hoặc do bất kỳ sự kiện bất ngờ trong hoặc ngoài khả năng kiểm soát của VIS Rating, hoặc tất cả các giám đốc, quản lý, nhân viên, đại lý, người đại diện, bên cấp li-xăng và nhà cung cấp của VIS Rating, phát sinh từ hoặc liên quan tới các thông tin tại đây hoặc việc sử dụng hoặc không thể sử dụng các thông tin đó.

KHÔNG CÓ BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO, DÙ RÕ RÀNG HAY NGỤ Ý, ĐỐI VỚI SỰ CHÍNH XÁC, ĐÚNG THỜI ĐIỂM, TÍNH HOÀN CHỈNH, KHẢ NĂNG THƯƠNG MẠI HOẶC TÍNH PHÙ HỢP CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỲ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỲ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỲ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỲ LÝ DO GÌ. TUY NHIÊN, VIS RATING KHÔNG (VÀ KHÔNG CÓ Ý ĐỊNH) CAM KẾT CÓ NGHĨA VỤ CÔNG BỐ VIỆC BỔ SUNG, CẬP NHẬT HOẶC SỬA ĐỔI CÁC ẢN PHẨM CỦA MÌNH TRONG TƯƠNG LAI. NGƯỜI DÙNG TỰ CHỊU RỦI RO TRONG VIỆC SỬ DỤNG VÀ/HOẶC DỰA VÀO CÁC ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM KHÁC VÀ ẢN PHẨM CỦA VIS RATING.

VIS Rating duy trì các chính sách và quy trình để đảm bảo sự độc lập trong các xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating và các quy trình xếp hạng tín nhiệm. Thông tin liên quan đến, bên cạnh các thông tin khác, các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating, bất kỳ thay đổi về tỷ lệ sở hữu nào của các cổ đông nắm giữ trên 5% vốn điều lệ thực góp của VIS Rating và danh sách các tổ chức được xếp hạng với phí dịch vụ xếp hạng tín nhiệm chiếm trên 5% tổng doanh thu hoạt động xếp hạng tín nhiệm của VIS Rating trong năm tài chính liên trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".



Empowering Better Decisions