

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu BBB+ đối với Công ty Cổ phần Dịch vụ Cáp treo Bà Nà, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 26 tháng 09 năm 2025 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) đánh giá xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn ở mức BBB+ đối với Công ty Cổ phần Dịch vụ Cáp treo Bà Nà (BNC). Triển vọng đối với mức xếp hạng BBB+ của BNC là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với BNC.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn BBB+ của BNC phản ánh năng lực độc lập của Công ty ở mức 'Trung bình'. Mức đánh giá này thể hiện Công ty có quy mô 'Trên trung bình', hồ sơ kinh doanh 'Trên trung bình', khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động 'Rất mạnh' cùng với hệ số đòn bẩy và khả năng trả nợ ở mức 'Dưới trung bình'.

BNC được thành lập năm 2007, hiện đang vận hành Sun World Bà Nà Hills tại Đà Nẵng – một trong những khu phức hợp vui chơi giải trí mang thỏi biểu tượng của Việt Nam với công viên giải trí, hệ thống cáp treo và khách sạn. Bên cạnh đó, từ năm 2016, công ty con của BNC là Công ty TNHH Dịch vụ Du lịch Cáp treo Fansipan Sa Pa (FSP) bắt đầu vận hành khu Sun World Fansipan Legend tại Sa Pa. BNC là một thành viên trong hệ sinh thái Sun Group – một trong những tập đoàn lớn nhất Việt Nam hoạt động trong lĩnh vực du lịch, nghỉ dưỡng và bất động sản nhà ở. BNC hợp tác chặt chẽ với các đơn vị thành viên của Sun Group trong vận hành và phát triển kinh doanh.

Hồ sơ kinh doanh của BNC ở mức 'Trên trung bình' phản ánh đánh giá của chúng tôi về Hồ sơ Ngành nghề của Công ty ở mức 'Dưới trung bình' và điểm Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa Kinh doanh ở mức 'Mạnh'. Đánh giá của chúng tôi tập trung vào hoạt động kinh doanh cốt lõi của BNC trong ngành Du lịch, Lưu trú và Giải trí. Chúng tôi chấm điểm ngành Du lịch, Lưu trú và Giải trí của Việt Nam ở mức điểm 'Dưới trung bình' phản ánh rào cản gia nhập ngành ở mức vừa phải, chi phí chuyển đổi sản phẩm của khách hàng thấp và sự cạnh tranh cao từ số lượng rất lớn các nhà cung cấp dịch vụ. Mặc dù triển vọng tăng trưởng của ngành rất mạnh mẽ và được thúc đẩy bởi lượng khách quốc tế tăng nhanh và cơ sở hạ tầng du lịch được cải thiện, nhưng ngành này vẫn mang tính chu kỳ cao và nhạy cảm với các cú sốc bên ngoài.

Điểm Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa Kinh doanh 'Mạnh' của BNC kết hợp đánh giá của chúng tôi về vị thế thị trường và lợi thế cạnh tranh rất mạnh của doanh nghiệp, hiệu quả hoạt động tốt, mức độ đa dạng hóa kinh doanh vừa phải và năng lực thực hiện kế hoạch kinh doanh của Công ty trên trung bình. Trong 20 năm hoạt động, BNC đã thể hiện tính ổn định trong việc xây dựng và quản lý hoạt động kinh doanh cốt lõi, tận dụng hiệu quả nguồn lực từ Sun Group trong xây dựng thương hiệu, tiếp thị và phát triển kinh doanh, đồng thời quản lý chi phí tốt. Dự án cốt lõi của BNC là Sun World Bà Nà Hills được hưởng lợi từ vị trí tại Đà Nẵng là điểm đến du lịch hàng đầu và trung tâm tài chính công nghệ mới nổi của Việt Nam và qua đó sẽ thu hút mạnh mẽ khách nội địa và quốc tế.

Đánh giá 'Trên trung bình' của chúng tôi về Quy mô của BNC phản ánh vị thế của Công ty trong nhóm dẫn đầu ngành Du lịch, Lưu trú và Giải trí Việt Nam, với doanh thu trung bình khoảng 4 – 5 nghìn tỷ đồng mỗi năm trong giai đoạn 2022 - 2024, nhưng trong bức tranh tổng thể các doanh nghiệp Việt Nam thì nhóm ngành này có quy mô tương đối khiêm tốn. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của BNC sẽ tăng trưởng trong giai đoạn 2025 - 2027, nhờ lượng khách du lịch ngày càng tăng và khả năng điều chỉnh giá vé đến từ vị thế thị trường vượt trội của công ty tại Đà Nẵng và Sa Pa.

Điểm mạnh cốt lõi của BNC nằm ở khả năng sinh lời cao, nhờ mô hình kinh doanh thâm dụng vốn đã bước vào giai đoạn hoạt động ổn định. Đánh giá của chúng tôi về Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động của BNC ở mức 'Rất mạnh' dựa trên tỷ suất biên EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao) hợp nhất duy trì trên 40% trong giai đoạn 2022–2024. Chúng tôi kỳ vọng lượng khách du lịch tăng trưởng ổn định sẽ đẩy biên độ EBITDA lên trên 50% trong 12–18 tháng tới – cao hơn đáng kể so với các công ty cùng ngành và ở vùng cao nhất trong số các doanh nghiệp Việt Nam.

Đánh giá tín nhiệm tổng thể của BNC bị hạn chế bởi hồ sơ Đòn bẩy nợ vay và Tỷ lệ bao phủ nợ 'Dưới Trung bình', trong đó điểm Hệ số đòn bẩy 'Trung bình' và điểm Tỷ lệ bao phủ nợ 'Yếu'.

Hệ số đòn bẩy của BNC đã tăng lên trong những năm gần đây. Tỷ lệ Nợ/EBITDA tăng từ 4.2 lần vào năm 2023 lên 7.3 lần vào năm 2024, chủ yếu do chi phí đầu tư cho các dự án bất động sản mới của FSP. Hệ số đòn bẩy của BNC thuộc nhóm cao nhất so với các công ty cùng ngành như Công ty Cổ phần Vinpearl (VPL), Công ty Cổ phần Cáp treo Núi Bà Tây Ninh (TCT) và Công ty Cổ phần Du lịch Lâm Đồng (Dalattourist). Chúng tôi dự phóng tỷ lệ đòn bẩy của Công ty sẽ tiếp tục tăng lên 8.2 lần vào cuối năm 2025 do nhu cầu tài trợ cho các dự án mới, trước khi điều chỉnh giảm nhẹ vào năm 2026 khi FSP bắt đầu giảm nợ. Theo ban lãnh đạo Công ty, FSP dự kiến sẽ bán hàng tồn kho bất động sản và trả dần nợ từ năm 2026.

Việc mở rộng quy mô nợ đã khiến Tỷ lệ bao phủ lãi vay và dòng tiền của Công ty yếu hơn so với các công ty cùng ngành như VPL, TCT và Dalattourist. Đánh giá của chúng tôi về Tỷ lệ bao phủ nợ vay mức "Dưới trung bình" phản ánh sự gia tăng nợ của BNC trong giai đoạn 2024 và 2025, chủ yếu do tồn kho tại các dự án bất động sản và khách sạn tăng cao trong khi dòng tiền thu từ những khoản đầu tư này trong 12 - 18 tháng tới là không đáng kể. Tỷ lệ bao phủ lãi vay cũng ở mức yếu, do chi phí lãi vay hàng năm rất lớn từ các khoản nợ dài hạn. Tỷ lệ EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/Chi phí lãi vay của BNC thấp nhất trong số các công ty cùng ngành trong ba năm qua.

Theo đánh giá của chúng tôi, rủi ro thanh khoản của BNC trong 12-18 tháng tới ở mức có thể kiểm soát, nhờ dòng tiền mạnh từ hoạt động cốt lõi và khả năng tiếp cận tín dụng tốt từ các ngân hàng thương mại trong nước.

Theo thông tin từ Công ty cung cấp, các khoản vay nợ của BNC được quản lý độc lập, không có cam kết bảo lãnh thanh toán từ bên liên quan hoặc bên thứ ba. Chúng tôi không đưa bất cứ sự hỗ trợ nào từ bên liên kết hoặc Chính phủ vào việc thực hiện nghĩa vụ nợ của Công ty.

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của BNC là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của BNC sẽ duy trì ổn định trong 12-18 tháng tới.

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

Mức xếp hạng BBB+ của BNC có thể được nâng lên nếu Công ty duy trì sự cải thiện ổn định về dòng tiền từ hoạt động kinh doanh, Hệ số đòn bẩy và Khả năng trả nợ trong một thời gian đủ dài, ví dụ như tỷ lệ Nợ/EBITDA dưới 5 lần, EBIT/Chi phí lãi vay trên 2 lần, hoặc CFO (Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh)/Nợ trên 20%

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

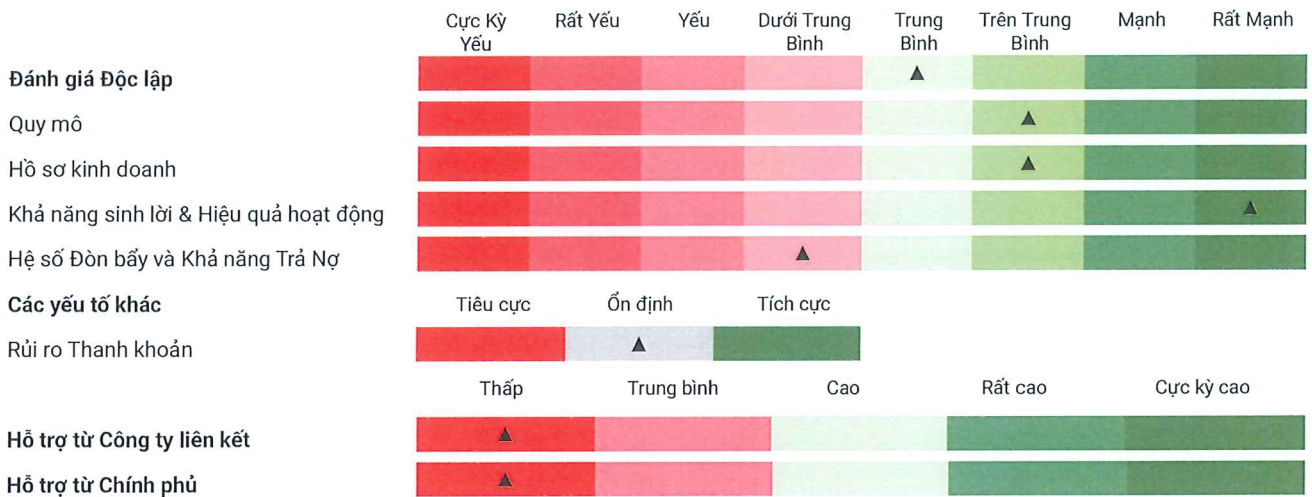
Mức xếp hạng BBB+ của BNC có thể bị hạ xuống nếu Công ty: (1) phải đối mặt với tình trạng giảm lượng khách kéo dài, dẫn đến dòng tiền từ hoạt động kinh doanh suy yếu; và/ hoặc (2) không triển khai được các dự án kinh doanh mới như kế hoạch, làm suy giảm đáng kể các chỉ số khả năng sinh lời, đòn bẩy và khả năng trả nợ, ví dụ tỷ lệ Nợ/EBITDA vượt 11 lần; và/ hoặc (3) chúng tôi nhận thấy rủi ro thanh khoản của Công ty gia tăng do khả năng tiếp cận nguồn vốn ngân hàng hạn chế hoặc khó khăn trong việc tái cấp vốn theo lãi suất thị trường.

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	Triển vọng	Hành động
26/09/2025	Tổ chức phát hành dài hạn	BBB+	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 cao nhất 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 rất cao 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 trên trung bình 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 trung bình 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 dưới trung bình 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 yếu 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 rất yếu 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 cực kỳ yếu 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 yếu nhất 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 <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>

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

Tỷ lệ sở hữu BNC 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.

Hành động 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 báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm 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 chuyên viên 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:

Hoàng Thị Hiền – Chuyên viên phân tích – email: hien.hoang@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

Simon Chen, CFA – Chủ tịch Hội đồng – email: simon.chen@visrating.com

Dương Đức Hiếu, CFA – Thành viên Hội đồng – email: hieu.duong@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA – Thành viên Hội đồng – email: duy.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: VN0400585547-001-260925



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 26 Tháng 09 Năm 2025

© 2025 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 CHƯNG 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 LẦN THỜI ĐIỂM, XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG GIẢI QUYẾT BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN Ứ 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 KIẾN 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 CAO THIẾT, TỰ NGHIÊN CỨU VÀ ĐÁNH GIÁ VỀ MỖI CHỨNG KHOÁN 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 CHẴN, 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 XẴNG CHO VIS RATING ĐƯỢC TÍCH HỢP CÁC THÔNG TIN TẠI ĐÂY ("CÁC BÊN CẤP LI XẴNG CHO VIS RATING")) ĐƯỢC PHÁP LUẬT BẢO VỆ, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN QUY ĐỊNH PHÁP LUẬT VỀ QUYỀN TÀI GIẢ, VÀ KHÔNG MỘT THÔNG TIN NÀO, HOẶC MỘT PHẦN HOẶC TOÀN BỘ THÔNG TIN ĐÓ, ĐƯỢC SAO CHÉP, HOẶC BẮNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN SAO, ĐÓNG GÓI LẠI, TRUYỀN DẪN, CHUYỂN NHƯỢNG, PHÁT TÁN, PHẢN PHỐI, PHẢN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VẄ 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 XẴNG 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 VĨ 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 "NGUYÊN 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 gì 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".