

VIS Rating duy trì mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành A của Phenikaa, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 16 tháng 09 năm 2025 - Công ty Cổ phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu tư Việt Nam (VIS Rating) duy trì mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn A của Công ty Cổ phần Tập đoàn Phụng Hoàng Xanh A&A (Phenikaa). Triển vọng của mức xếp hạng được giữ nguyên là ổn định.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Việc duy trì xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn ở mức A của Phenikaa với triển vọng ổn định phản ánh quan điểm của VIS Rating rằng Phenikaa sẽ duy trì vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất đá nhân tạo gốc thạch anh tại Việt Nam, có mức tăng trưởng ấn tượng trong mảng giáo dục và y tế và duy trì khả năng huy động vốn từ các ngân hàng nội địa và thị trường vốn để tài trợ đầu tư dự án mới cũng như quản trị rủi ro thanh khoản trong 12-18 tháng tới.

Điểm mạnh nổi bật trong hồ sơ tín nhiệm của Phenikaa là khả năng sinh lời và dòng tiền hoạt động tốt, đóng góp từ mảng đá nhân tạo gốc thạch anh. Những lợi thế cạnh tranh chính của tập đoàn trong lĩnh vực này đến từ quy trình sản xuất có mức độ tích hợp chiều dọc cao, cam kết đổi mới và phát triển sản phẩm mới, và dựa trên mạng lưới phân phối đã được thiết lập tốt tại thị trường Mỹ.

Tương tự các công ty xuất khẩu sang thị trường Mỹ, Phenikaa hiện đang chịu mức thuế bổ sung 10% đối với hàng hóa xuất khẩu sang thị trường Mỹ. Trong nửa đầu năm 2025, chi tiêu xây dựng nhà ở tại Mỹ giảm nhẹ, tác động đến doanh số của Phenikaa tại thị trường này. Doanh số các sản phẩm chủ lực của Phenikaa tại thị trường Mỹ - mặt đá nhân tạo gốc thạch anh - sẽ phụ thuộc vào nhu cầu và mức chi tiêu của người tiêu dùng và mức độ tăng thuế bổ sung của chính quyền Mỹ. Tập đoàn kỳ vọng các đợt cắt giảm lãi suất sắp tới sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng và góp phần ổn định doanh thu trong năm 2026.

Bên cạnh mảng đá nhân tạo gốc thạch anh, mảng giáo dục của Phenikaa đã phát triển trở thành nguồn đóng góp doanh thu và lợi nhuận lớn thứ hai của tập đoàn. Trong năm 2024, doanh thu từ mảng giáo dục tăng 77% so với cùng kỳ năm trước, đạt 665 tỷ đồng, nhờ hoạt động tuyển sinh đại học tăng mạnh và điều chỉnh học phí. Tổng số sinh viên đại học trong năm 2024 tăng 44%, đạt 26.000 sinh viên, và dự kiến sẽ đạt 34.000 sinh viên vào năm 2025 dựa trên kết quả tuyển sinh mới nhất. Trong năm 2026, Phenikaa dự kiến đưa vào vận hành khu ký túc xá và phòng thực hành y khoa mới thuộc Đại học Phenikaa, qua đó tiếp tục nâng cao cơ sở hạ tầng phục vụ đào tạo và đáp ứng nhu cầu học tập của số lượng sinh viên ngày càng tăng.

Ở mảng y tế, Bệnh viện Đại học Phenikaa đã bắt đầu vận hành thử nghiệm từ tháng 12/2024. Khi bệnh viện triển khai đầy đủ các dịch vụ từ tháng 11/2025, chúng tôi kỳ vọng hiệu suất vận hành sẽ được nâng cao, giúp hoạt động hiệu quả hơn trong vòng 12-18 tháng tới.

Trong nửa đầu năm 2025, biên EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao) của Phenikaa giảm xuống 37% từ mức 43% năm 2024, chủ yếu do lỗ vận hành từ bệnh viện, dẫn tới dòng tiền từ hoạt động kinh doanh (CFO) suy yếu. Dù vậy, biên EBITDA của Phenikaa vẫn vượt xa mức trung bình của các công ty cùng ngành là 12% trong năm 2024. Trong 12-18 tháng tới, biên EBITDA được kỳ vọng sẽ ổn định và CFO sẽ cải thiện nhờ lợi nhuận mảng giáo dục tăng và mức lỗ của mảng y tế được thu hẹp, kết hợp với khả năng sinh lời và dòng tiền mạnh mẽ từ mảng đá nhân tạo gốc thạch anh.

Chúng tôi dự báo tổng dư nợ của tập đoàn sẽ tăng từ 13-16% mỗi năm. Tỷ lệ đòn bẩy nợ vay, phản ánh bởi chỉ số Nợ vay/EBITDA, sẽ tăng từ mức 3,0x vào năm 2024 lên khoảng 3,7-3,8x trong vòng 12-18 tháng tới. Tuy nhiên, mức đòn bẩy này vẫn thấp hơn so với mặt bằng chung của các doanh nghiệp Việt Nam.

Trong 12-18 tháng tới, chúng tôi cho rằng tỷ lệ bao phủ lãi vay của Phenikaa, phản ánh bởi EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/Chi phí lãi vay, sẽ giảm xuống còn khoảng 2,6-2,8x do mức nợ vay gia tăng, và tỷ lệ CFO/Nợ ở mức 18-20% trong giai đoạn 2025-2026, nhờ dòng tiền hoạt động của các mảng kinh doanh cốt lõi cải thiện.

Chúng tôi đánh giá rủi ro thanh khoản của Phenikaa trong 12–18 tháng tới được kiểm soát tốt nhờ dòng tiền hoạt động mạnh cùng nguồn tiền mặt dự trữ dồi dào. Phần lớn nợ ngắn hạn của tập đoàn phục vụ nhu cầu vốn lưu động, được hỗ trợ bởi hạn mức tín dụng từ nhiều ngân hàng. Tính đến năm 2024, hạn mức tín dụng chưa sử dụng tương đương 105% tổng nợ ngắn hạn. Trong kịch bản ngặt nghèo khi tập đoàn không thể tiếp cận nguồn vốn vay mới, chúng tôi kỳ vọng tập đoàn vẫn có đủ nguồn lực nội bộ để thanh toán toàn bộ các khoản nợ đáo hạn.

Chúng tôi đánh giá không có sự hỗ trợ từ chính phủ hay các công ty liên kết vào xếp hạng tổ chức phát hành của Phenikaa.

Phenikaa là tập đoàn đa ngành với hơn 30 đơn vị thành viên hoạt động tại Việt Nam và quốc tế. Mảng kinh doanh cốt lõi của tập đoàn là sản xuất công nghiệp vật liệu bề mặt, trong đó đá nhân tạo gốc thạch anh là sản phẩm mũi nhọn được bán ra tại thị trường Việt Nam và quốc tế từ năm 2004. Từ năm 2018, tập đoàn đã mở rộng hoạt động sang lĩnh vực giáo dục và y tế tại Việt Nam. Đến nay, tập đoàn đang vận hành Trường Đại học Phenikaa và Trường Phổ thông Liên cấp Phenikaa với hai cơ sở tại Hà Nội, và vận hành bệnh viện đầu tiên, Bệnh viện Đại học Phenikaa, tại Hà Nội từ tháng 12 năm 2024.

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

Mức xếp hạng A của Phenikaa có thể được nâng lên nếu tập đoàn chứng minh khả năng mở rộng và cải thiện hiệu quả hoạt động của cả lĩnh vực kinh doanh cốt lõi và các lĩnh vực kinh doanh mới, đồng thời duy trì các chỉ số tài chính mạnh mẽ, bao gồm tỷ lệ Nợ/EBITDA dưới 2 lần, tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay trên 5 lần, và tỷ lệ CFO/Nợ trên 35%.

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

Mức xếp hạng A của Phenikaa có thể bị hạ xuống nếu (1) hiệu suất hoạt động và dòng tiền của lĩnh vực kinh doanh cốt lõi đá nhân tạo gốc thạch anh liên tục suy giảm nghiêm trọng, dẫn đến, ví dụ, tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay giảm xuống dưới 2 lần, và tỷ lệ CFO/Nợ dưới 15%; (2) tập đoàn gia tăng tỷ lệ đòn bẩy nợ vay đáng kể để đầu tư mở rộng các lĩnh vực kinh doanh mới, ví dụ, tỷ lệ Nợ/EBITDA tăng lên trên 4,5 lần; và/hoặc (3) rủi ro thanh khoản tăng lên, ví dụ như ngày càng phụ thuộc vào nguồn vốn vay ngắn hạn và gặp khó khăn khi tái cấp vốn với lãi suất thị trường.

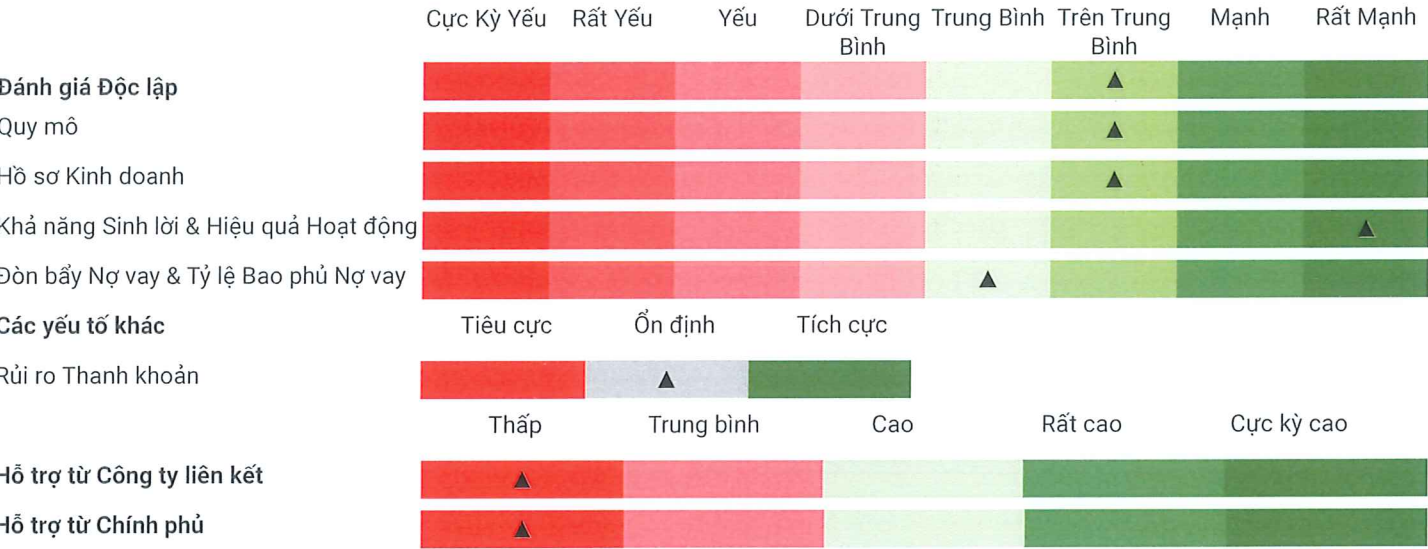
100
CÔ
CÔ
HẠ
Đ
VIỆ
ĐINH

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
16/09/2024	Tổ chức phát hành dài hạn	A	Ổn định	Xếp hạng lần đầu
16/09/2025	Tổ chức phát hành dài hạn	A	Ổn định	Cập nhật

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 tín dụng 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 tại: <https://visrating.com/quy-trinh-xep-hang>.

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

Tỷ lệ sở hữu Phenikaa 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:

Dương Đức Hiếu, CFA – Giám đốc – Chuyên gia phân tích cao cấp – email: hieu.duong@visrating.com

Lê Việt Cường – Chuyên viên phân tích – email: cuong.le@visrating.com

Thành viên Hội đồng Xếp hạng:

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

Phan Duy Hưng, CFA, MBA – Thành viên Hội đồng – email: hung.phan@visrating.com

Nguyễn Đình Duy, CFA – Thành viên Hội đồng – email: duy.nguyen@visrating.com

Phan Thị Vân Anh, MSc – Thành viên Hội đồng – email: vananh.phan@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: VN0104961939-002-160925



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 16 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 ẮN 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 ẮN 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 TÙY 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 NÊU TRONG CÁC ẮN 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 ẮN PHẨM KHÁC CỦA VIS RATING CHỈ NHẪM MỤC ĐÍCH THAM KHẢO VÀ KHÔNG CẤU THÀNH VÀ KHÔNG CUNG CẤP LỜI KHUYÊN ĐẦU TƯ HOẶC TÀI CHÍNH, VÀ CÁC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, CÁC QUAN ĐIỂM VÀ ẮN 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 ẮN 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 ẮN PHẨM VỚI KỶ VỌNG VÀ HIỂU BIẾT RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ SẼ, VỚI SỰ CẦN TRỌNG CẦN 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 ẮN 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 ẮN 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 CỐ VẤN TÀI CHÍNH HOẶC CỐ 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 MỘT THÔNG TIN NÀO, HOẶC MỘT PHẦN HOẶC TOÀN BỘ THÔNG TIN ĐÓ, ĐƯỢC SAO CHÉP, HOẶC BẰNG CÁCH KHÁC TẠO BẢN 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 VỀ 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 ẮN 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 "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 Ắn 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 kỳ 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 ẮN 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 ẮN 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 ẮN 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 liền trước thời điểm công bố thông tin, được đăng tải tại <https://visrating.com> dưới tiêu đề "Thông Tin Doanh Nghiệp".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions