

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu BBB+ đối với Công ty Cổ phần Tasco Auto, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 21 tháng 10 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 Tasco Auto (Tasco Auto). Triển vọng đối với mức xếp hạng tổ chức phát hành BBB+ của Tasco Auto là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với Tasco Auto.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn BBB+ của Tasco Auto phản ánh đánh giá tín nhiệm độc lập của Tasco Auto ở mức 'Trung bình', định vị bởi điểm Quy mô 'Rất Mạnh', Hồ sơ Kinh doanh 'Trên trung bình', Đòn bẩy Nợ vay và Tỷ lệ Bao phủ Nợ vay 'Trung Bình', và Khả năng Sinh lời và Hiệu quả Hoạt động ở mức 'Dưới trung bình'.

Tasco Auto là công ty đầu tư sở hữu hệ thống phân phối bán lẻ và dịch vụ ô tô lớn nhất Việt Nam, đồng thời là công ty con của Công ty Cổ phần Tasco (HUT, BBB+ ổn định). Hoạt động kinh doanh của công ty được vận hành và quản lý thông qua các công ty con chủ chốt, bao gồm CTCP Dịch Vụ Tổng Hợp Sài Gòn (Savico) – đơn vị sở hữu mạng lưới đại lý ô tô đa thương hiệu, lâu đời và uy tín hàng đầu Việt Nam, Công ty TNHH Sweden Auto – nhà nhập khẩu và phân phối ô tô thương hiệu Volvo duy nhất tại Việt Nam, Công ty Cổ phần Greenlynk Automotives – nhà nhập khẩu và phân phối ô tô thương hiệu Lynk & Co duy nhất tại Việt Nam và Công ty TNHH Phân phối Ô Tô Tasco – nhà nhập khẩu và phân phối ô tô thương hiệu Geely duy nhất tại Việt Nam.

Chúng tôi đánh giá điểm Hồ sơ Kinh doanh của Tasco Auto ở mức 'Trên Trung Bình', phản ánh điểm Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa 'Mạnh' của Tasco Auto và điểm Hồ sơ Ngành ở mức 'Trung Bình' đối với ngành ô tô, lĩnh vực kinh doanh chính của công ty.

Điểm Hồ sơ Ngành ở mức 'Trung Bình' phản ánh các đặc điểm chính của ngành ô tô Việt Nam, như rào cản gia nhập ở mức trung bình, triển vọng tăng trưởng rất tích cực, nhưng cạnh tranh trong ngành ở mức cao và có biến động lớn về kết quả kinh doanh.

Ngành ô tô tại Việt Nam có các rào cản pháp lý ở mức vừa phải, chủ yếu thông qua các chính sách thuế và phí của Chính phủ. Đây là ngành có tính chất thâm dụng vốn, đòi hỏi chi phí đầu tư (CAPEX) và vốn lưu động lớn cho các nhà máy sản xuất, lắp ráp và hệ thống showroom bán hàng. Cạnh tranh trong ngành ở mức cao khi mỗi thương hiệu xe được phân phối bởi nhiều nhà bán lẻ, vì thế chi phí chuyển đổi của khách hàng không đáng kể.

Tại Việt Nam, ngành ô tô có mức độ biến động lớn về kết quả kinh doanh, do giá xe tương đối cao so với thu nhập bình quân, dẫn đến nhu cầu tiêu dùng dễ bị ảnh hưởng bởi các yếu tố kinh tế vĩ mô. Trong 12–18 tháng tới, chúng tôi cho rằng triển vọng ngành sẽ cải thiện, được hỗ trợ bởi tỷ lệ sở hữu xe tại Việt Nam còn thấp và tăng trưởng kinh tế cao trong giai đoạn 2025–2026. Bên cạnh đó, sự gia tăng nhanh của tầng lớp trung lưu, các chính sách khuyến khích phát triển xe điện của chính phủ, cùng với sự phát triển của hạ tầng giao thông – đặc biệt là các tuyến cao tốc mới – sẽ tạo điều kiện thuận lợi thúc đẩy tăng trưởng thị trường ô tô.

Chúng tôi đánh giá Tasco Auto có Vị thế Cạnh tranh và Đa dạng hóa ở mức 'Mạnh', dựa trên các điểm mạnh về thị phần, lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ và mức độ đa dạng về sản phẩm và khách hàng trong ngành ô tô.

Tasco Auto hiện đang vận hành một trong những mạng lưới showroom lớn nhất tại Việt Nam, với 150 showroom trên toàn quốc, chiếm khoảng 10–15% tổng sản lượng xe du lịch bán ra tại thị trường trong giai đoạn 2024 – 6T2025, vượt trội hơn hầu hết nhà bán lẻ ô tô khác, thường có thị phần dưới 1%. Trong giai đoạn 2023–2024, công ty ghi nhận doanh thu hàng năm từ 24–28 nghìn tỷ đồng, phản ánh Quy mô ở mức ‘Rất Mạnh’. Đến cuối năm 2025, công ty đặt mục tiêu mở rộng lên 180 showroom, thông qua việc khai trương các đại lý Geely và Lynk & Co mới, qua đó tiếp tục củng cố quy mô và vị thế thị trường.

Tasco Auto đã xây dựng và phát triển chuỗi dịch vụ toàn diện trọn vòng đời xe, bao gồm phân phối xe mới, kinh doanh xe đã qua sử dụng, bảo hành - sửa chữa - bảo dưỡng xe, cứu hộ, đăng ký – đăng kiểm, chăm sóc xe, tư vấn vay – bảo hiểm và các dịch vụ hậu mãi chuyên nghiệp khác. Bên cạnh đó, công ty khai thác hiệu quả hệ sinh thái đa dạng của HUT để nâng cao trải nghiệm và tăng cường sự gắn bó của khách hàng. Thông qua chương trình khách hàng thân thiết toàn diện VETC Loyalty, khách hàng của Tasco Auto có thể tích lũy điểm thưởng trên ví điện tử VETC (nền tảng thanh toán số do công ty con của HUT vận hành) và có thể dùng điểm thưởng để thanh toán phí dịch vụ ETC (thu phí đường bộ tự động), mua xe, sử dụng các dịch vụ tại toàn bộ hệ thống showroom ô tô của Tasco Auto trên toàn quốc cũng như có cơ hội trải nghiệm dịch vụ nghỉ dưỡng cao cấp tại các khu resort Ana Mandara Đà Lạt và Six Senses Ninh Vân Bay do HUT đầu tư.

Bên cạnh đó, công ty đang từng bước mở rộng lên chuỗi giá trị thượng nguồn trong ngành ô tô thông qua việc hợp tác với Geely - một trong 10 nhà sản xuất ô tô hàng đầu thế giới - đầu tư vào nhà máy lắp ráp xe ô tô dạng CKD (lắp ráp trong nước với linh kiện được nhập khẩu) với công suất thiết kế 75.000 xe mỗi năm, dự kiến đi vào hoạt động trong năm 2026, phục vụ cả thị trường nội địa và xuất khẩu.

Tasco Auto hiện sở hữu danh mục sản phẩm đa dạng với 16 thương hiệu ô tô, bao gồm nhiều thương hiệu dẫn đầu thị trường như Toyota, Ford và Mitsubishi, trong khi các nhà bán lẻ khác trong top 5 chỉ phân phối trung bình khoảng 6 thương hiệu trong danh mục. So với một số doanh nghiệp phân phối ô tô trong ngành, Tasco Auto có vòng quay hàng tồn kho bình quân trên mức trung bình, cho thấy hiệu quả bán hàng tốt hơn mức bình quân. Với năng lực đã được khẳng định trong việc phân phối các thương hiệu ô tô từ phân khúc phổ thông đến cao cấp, Tasco Auto có vị thế tốt hơn khi đàm phán với các nhà sản xuất ô tô, qua đó hỗ trợ các hoạt động mở rộng hệ thống showroom và phân phối các thương hiệu mới.

Điểm Hiệu quả và Khả năng sinh lời của Tasco Auto ở mức ‘Dưới trung bình’, phản ánh tỷ suất biên EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao) bình quân khoảng 5% giai đoạn 2025–2027, do biên lợi nhuận mỏng, đặc thù của mảng đại lý bán lẻ xe ô tô. Chúng tôi kỳ vọng hiệu quả sinh lời của Tasco Auto sẽ cải thiện trong giai đoạn 2025–2027, nhờ nhu cầu và sản lượng bán hàng gia tăng, sau khi công ty mở rộng mạng lưới showroom cho các thương hiệu xe có biên lợi nhuận cao hơn (Lynk & Co, Geely và Volvo) và tiếp tục duy trì vị thế là đơn vị duy nhất phân phối các thương hiệu nói trên.

Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận của Tasco Auto sẽ tiếp tục cải thiện sau khi nhà máy lắp ráp ô tô dạng CKD đạt công suất cao từ sau năm 2026, đồng thời công ty hoàn tất quá trình chuyển đổi thành một doanh nghiệp ô tô tích hợp toàn diện, từ lắp ráp, phân phối đến bán lẻ. Mô hình này sẽ giúp Tasco Auto tối ưu hóa chi phí và nâng cao biên lợi nhuận đối với các dòng xe này.

Chúng tôi đánh giá điểm Đòn bẩy Nợ vay và Tỷ lệ Bao phủ Nợ vay của Tasco Auto ở mức ‘Trung bình’, phản ánh điểm Đòn bẩy Nợ vay ‘Trên trung bình’ và điểm Tỷ lệ Bao phủ Nợ vay ‘Dưới trung bình’.

Điểm Đòn bẩy Nợ vay ‘Trên trung bình’ được đo bởi chỉ số Nợ vay/EBITDA bình quân khoảng 5,5 lần trong giai đoạn 2025–2027. Chúng tôi kỳ vọng mức đòn bẩy này sẽ duy trì ổn định, nhờ tốc độ tăng trưởng EBITDA dự kiến đạt 39% hàng năm, giúp bù đắp phần tăng trưởng nợ mới trong 12–18 tháng tới. Công ty dự kiến sẽ gia tăng nợ vay để tài trợ CAPEX, bao gồm vay khoảng 2.300 tỷ đồng cho nhà máy lắp ráp và 840 tỷ đồng để mở rộng mạng lưới showroom Lynk & Co và Geely trong giai đoạn 2025–2026.

Điểm Tỷ lệ Bao phủ Nợ vay ‘Dưới trung bình’ chủ yếu do biên lợi nhuận mỏng, nợ vay và chi phí lãi vay gia tăng. Chúng tôi kỳ vọng hệ số bao phủ lãi vay, đo bằng EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/Chi phí lãi vay, sẽ duy trì ở mức thấp khoảng 1,5–2,3 lần trong 12–18 tháng tới. Tỷ lệ CFO (Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh)/Nợ vay dự kiến đạt 4–6% trong giai đoạn 2025–2026, thấp hơn mức trung bình các công ty cùng ngành do nhu cầu vốn lưu động tăng cao để phục vụ mở rộng hệ thống showroom.

Rủi ro thanh khoản của Tasco Auto trong 12–18 tháng tới chủ yếu đến từ quy mô nợ ngắn hạn lớn để tài trợ vốn lưu động và giải ngân CAPEX. Chúng tôi đánh giá các rủi ro này được kiểm soát tốt nhờ khả năng tiếp cận các hạn mức tín dụng từ nhiều ngân hàng lớn.

Tasco Auto sử dụng hạn mức tín dụng quay vòng để tài trợ vốn lưu động, được hỗ trợ bởi các hạn mức tín dụng từ nhiều ngân hàng. Tại thời điểm 31/12/2024, tổng dư nợ ngắn hạn của công ty (không bao gồm vay dài hạn đến hạn trả) chỉ tương

đương 36% tổng giới hạn tín dụng ngắn hạn cấp bởi các ngân hàng. Các hạn mức tín dụng dồi dào này giúp công ty đảm bảo nhu cầu vốn lưu động và giảm thiểu rủi ro thiếu hụt thanh khoản.

Để tài trợ cho CAPEX, công ty đã phát hành thành công trái phiếu trị giá 190 tỷ đồng vào tháng 4/2025. Ngoài ra, theo ban lãnh đạo, Tasco Auto đã nhận được 958 tỷ đồng vốn góp mới từ HUT trong quý 3 năm 2025, sau khi HUT phát hành cổ phiếu thành công gần đây. Trong thời gian tới, khả năng trả nợ của công ty sẽ tiếp tục phụ thuộc vào hiệu quả hoạt động của mảng kinh doanh ô tô cốt lõi, đặc biệt là từ nhà máy lắp ráp.

Chúng tôi không đưa yếu tố nâng bậc do sự hỗ trợ từ Chính phủ hay từ các đơn vị có liên quan vào xếp hạng tổ chức phát hành của Tasco Auto.

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

Mức xếp hạng BBB+ của Tasco Auto có thể được nâng bậc nếu công ty chứng minh được năng lực mở rộng quy mô và cải thiện hiệu quả hoạt động của cả các thương hiệu xe cốt lõi và thương hiệu mới, đồng thời duy trì các chỉ tiêu tài chính mạnh mẽ và ổn định, bao gồm: biên EBITDA trên 10%, tỷ lệ Nợ vay/EBITDA dưới 5 lần, và tỷ lệ CFO/Nợ vay trên 10%.

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

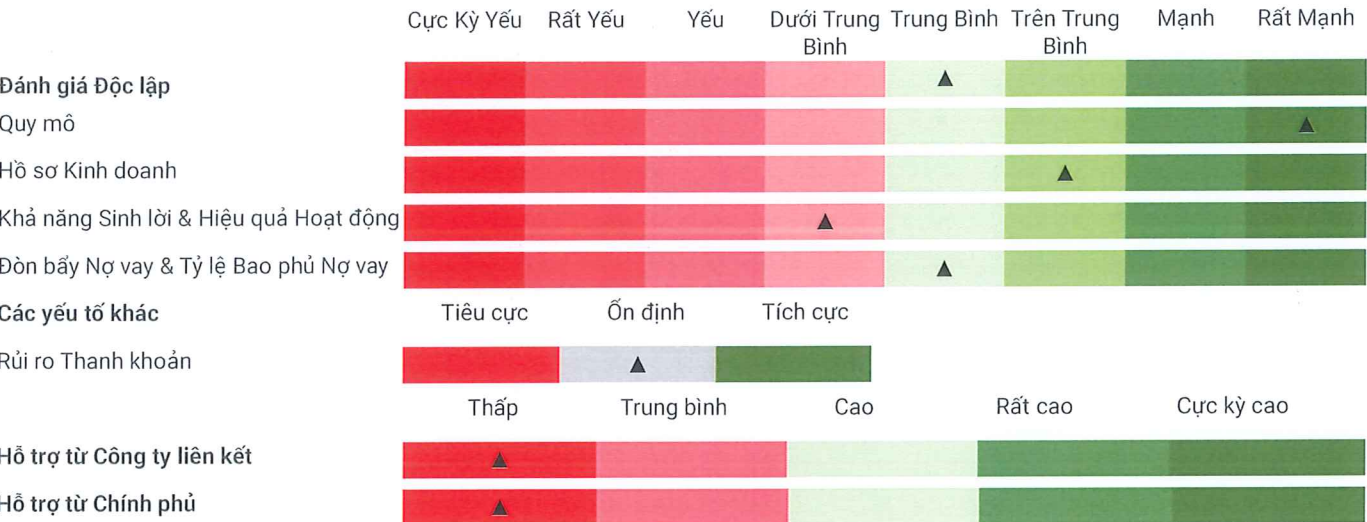
Mức xếp hạng BBB+ của Tasco Auto có thể bị hạ bậc nếu (1) công ty mở rộng quá nhanh trong thời gian ngắn hoặc thực hiện mở rộng các mảng kinh doanh mới dẫn đến các chỉ số đòn bẩy và tỷ lệ bao phủ nợ suy yếu, ví dụ tỷ lệ Nợ vay/EBITDA vượt quá 8 lần và tỷ lệ CFO/Nợ vay giảm xuống dưới 5%; hoặc (2) rủi ro thanh khoản của công ty gia tăng đáng kể do bị hạn chế tiếp cận nguồn vốn ngân hàng hoặc gặp khó khăn trong việc tái cấp vốn với 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
21/10/2025	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 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 Tasco Auto tại VIS Rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu Tasco Auto 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:

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

Nguyễn Minh Quang – Chuyên viên phân tích – email: quang.nguyen@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: VN0109793371-001-211025



Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng Tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 21 Tháng 10 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 NẾU TRONG CÁC ẮN 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 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 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 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, PHẢN PHỐI, PHẢN PHỐI LẠI HOẶC BÁN LẠI, HOẶC LƯU TRỮ LẠI ĐỂ SỬ DỤNG VỀ SAU CHO BẤT KỲ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NẾU, 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 NGU 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