

VIS Rating đánh giá mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành lần đầu A đối với Công ty Cổ phần Tập đoàn Phụng Hoàng Xanh A&A, triển vọng ổn định

Hà Nội, ngày 16 tháng 09 năm 2024 - 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 A đối với Công ty Cổ phần Tập đoàn Phụng Hoàng Xanh A&A (Phenikaa). Triển vọng đối với mức xếp hạng tổ chức phát hành A của Phenikaa là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với Phenikaa.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn A của Phenikaa phản ánh năng lực độc lập 'Trên trung bình' của tập đoàn. Mức đánh giá này thể hiện tập đoàn có hồ sơ kinh doanh cùng đòn bẩy và tỷ lệ bao phủ nợ ở mức 'Trên trung bình', khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động 'Rất mạnh', và quy mô 'Trung bình'.

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. Hoạt động kinh doanh này được vận hành và quản lý dưới các công ty con chủ chốt của tập đoàn bao gồm Công ty Cổ phần Vicostone, Công ty Cổ phần Style Stone, Công ty Cổ phần Chế tác đá Việt Nam.

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 tổng cộng hai cơ sở tại Hà Nội, và dự kiến sẽ bắt đầu vận hành bệnh viện đầu tiên, Bệnh viện Đại học Phenikaa, tại Hà Nội, trong vòng 12 tháng tới.

Trong vòng 5 năm qua, tập đoàn đã ghi nhận doanh thu trung bình từ 4 đến 5 nghìn tỷ đồng hàng năm. Trong năm 2023 phần lớn doanh thu của tập đoàn đến từ mảng kinh doanh cốt lõi và mảng giáo dục.

Chúng tôi đánh giá điểm hồ sơ kinh doanh của Phenikaa ở mức 'Trên Trung Bình', dựa trên đánh giá của chúng tôi về điểm hồ sơ ngành 'Trung Bình' của hoạt động kinh doanh cốt lõi trong ngành vật liệu xây dựng, và điểm vị thế cạnh tranh và đa dạng hoá kinh doanh ở mức 'Trên Trung Bình'.

Điểm hồ sơ ngành ở mức 'Trung bình' phản ánh các đặc điểm chính của ngành vật liệu xây dựng tại Việt Nam như rào cản gia nhập thị trường và mức độ cạnh tranh tương đối cao, mức độ biến động theo chu kỳ kinh doanh cao, và triển vọng tăng trưởng ngành ở mức tương đối tích cực. Ngành vật liệu xây dựng tại Việt Nam bao gồm các loại vật liệu xây dựng như thép, xi măng, gạch, và đá (bao gồm cả đá nhân tạo gốc thạch anh).

Các công ty trong ngành hoạt động trong môi trường chịu tương đối nhiều ràng buộc về quy định pháp lý từ chính phủ, ví dụ như về thuế và hạn ngạch xuất nhập khẩu. Ngoài ra, yêu cầu vốn lớn khiến các công ty phải đầu tư mạnh mẽ vào công nghệ và dây chuyền sản xuất để phát triển quy mô và duy trì tính cạnh tranh. Ngành này phụ thuộc nhiều vào các yếu tố bên ngoài như giá nguyên liệu thô, chi phí vận chuyển, và lãi suất, dẫn đến hoạt động kinh doanh và tài chính có sự biến động lớn trong các chu kỳ kinh tế. Chúng tôi đánh giá triển vọng tăng trưởng của ngành trong 12-18 tháng tới là tương đối tích cực, được hỗ trợ bởi sự phục hồi của hoạt động kinh tế và xây dựng.

Điểm vị thế cạnh tranh và đa dạng hoá kinh doanh ở mức 'Trên Trung Bình' của Phenikaa thể hiện quan điểm của chúng tôi về hiệu quả hoạt động rất mạnh, vị thế thị trường, lợi thế cạnh tranh, sự đa dạng hóa kinh doanh ở mức trên trung bình và năng lực thực thi ở mức trung bình.

Phenikaa có vị thế thị trường ở mức trên trung bình trong ngành đá nhân tạo gốc thạch anh. Tập đoàn là một trong các nhà xuất khẩu lớn nhất sang thị trường Mỹ trong số các nhà sản xuất đá nhân tạo gốc thạch anh Việt Nam. Tập đoàn cũng phân phối sản phẩm đá nhân tạo gốc thạch anh của mình đến các thị trường nước ngoài khác, bao gồm Canada và Liên minh Châu Âu.

Giống như các đối thủ cạnh tranh của mình, tập đoàn đang đối mặt với sự cạnh tranh ngày càng tăng trong một ngành công nghiệp đã rất phân mảnh với những nhà sản xuất có chi phí thấp từ Trung Quốc và Ấn Độ, cũng như từ các vật liệu đá thay thế như sứ, đá nung kết, và đá tự nhiên.

Chúng tôi đánh giá những lợi thế cạnh tranh chính của Phenikaa trong mảng kinh doanh đá nhân tạo gốc thạch anh cốt lõi của mình bắt nguồn từ mức độ tích hợp cao theo ngành dọc trong quy trình sản xuất của tập đoàn, cam kết đổi mới và sáng tạo sản phẩm mới, và mạng lưới phân phối đã được thiết lập tốt tại thị trường Mỹ.

Phenikaa đã dần tối ưu hóa quy trình sản xuất đá nhân tạo gốc thạch anh bằng cách tự sản xuất các nguyên liệu đầu vào chủ chốt và chế tạo sản phẩm cuối cùng để bán ra thị trường. Hiện nay, tập đoàn làm chủ được hơn 90% nguyên liệu đầu vào cần thiết cho việc sản xuất đá nhân tạo gốc thạch anh bao gồm nhựa polyester resin và cristobalite. Tập đoàn vận hành 6 dây chuyền sản xuất với công suất 3.000.000 m² đá tấm lớn mỗi năm và 2 nhà máy chế tác theo yêu cầu với công suất 500.000 m² đá mỗi năm.

Do đó, Phenikaa có thể quản lý chi phí sản xuất của mình tốt hơn so với các đối thủ cạnh tranh toàn cầu. Trong số các doanh nghiệp hàng đầu trong nước hoạt động trong lĩnh vực vật liệu xây dựng, như Tập đoàn Hòa Phát, Viglacera, Tập đoàn Hòa Sen và Vicem Hà Tiên, tập đoàn đã duy trì hiệu quả hoạt động và biên lợi nhuận gộp vượt trội trong 5 năm qua.

Nhờ việc sớm áp dụng công nghệ tiên tiến và phương pháp sản xuất hàng đầu, Phenikaa đã có thể cạnh tranh với các đối thủ toàn cầu về chất lượng và đa dạng mẫu mã của sản phẩm đá nhân tạo gốc thạch anh. Tập đoàn có lợi thế về chi phí sản xuất thấp hơn so với các đối thủ toàn cầu có cơ sở sản xuất tại các quốc gia phát triển như Mỹ, Tây Ban Nha và Israel. Tập đoàn luôn đầu tư mạnh mẽ vào hoạt động nghiên cứu phát triển để hàng năm cho ra mắt một số lượng đáng kể các sản phẩm mới, nhằm đáp ứng nhu cầu thay đổi và/hoặc nhu cầu mới của khách hàng. Hiện nay, danh mục sản phẩm của tập đoàn có hơn 130 mẫu mã. Trong suốt hơn mười năm qua, Phenikaa đã xây dựng thương hiệu "VICOSTONE®" trên thị trường toàn cầu thông qua mạng lưới phân phối quốc tế rộng lớn bao gồm 10.000 đại lý và đối tác tại hơn 50 quốc gia.

Chúng tôi cho rằng tập đoàn đang trong giai đoạn xây dựng lợi thế cạnh tranh và thành tựu ở các lĩnh vực kinh doanh khác như giáo dục và y tế để tạo ra sức cạnh tranh đa ngành mạnh mẽ.

Phạm vi kinh doanh của Phenikaa tương đối đa dạng về mặt địa lý và ngành nghề kinh doanh. Doanh thu của tập đoàn không chỉ từ trong nước mà còn từ nhiều thị trường phát triển bao gồm Hoa Kỳ, Canada, và Liên minh Châu Âu. Năng lực thực thi ở mức trung bình của tập đoàn phản ánh qua việc luôn bám sát các chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh trong những năm vừa qua.

Nhiều mảng kinh doanh mới của tập đoàn vẫn đang ở giai đoạn đang xây dựng hoặc mới đi vào hoạt động. Tập đoàn đã đầu tư đáng kể vào công nghệ mới và các nguồn lực kỹ thuật để phát triển các mảng kinh doanh mới. Theo thời gian, khi các hoạt động kinh doanh mới đạt được quy mô nhất định, chúng tôi kỳ vọng tập đoàn sẽ hưởng lợi từ sự đa dạng hóa doanh thu.

Phenikaa có khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động ở mức 'Rất Mạnh', phản ánh bởi thành tích duy trì biên EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao) ở mức khoảng 41-44%. Biên EBITDA của tập đoàn là một trong những mức cao nhất so với các doanh nghiệp Việt Nam, nhờ có hiệu quả hoạt động vượt trội và khả năng duy trì giá bán cao cho sản phẩm đá nhân tạo gốc thạch anh của tập đoàn tại các thị trường chủ chốt. Trong vòng 12-18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng sự phục hồi của hoạt động xây dựng nhà ở tại các thị trường chính sẽ giúp ổn định biên lợi nhuận của tập đoàn ở mức khoảng 42-43%.

Chúng tôi đánh giá đòn bẩy và tỷ lệ bao phủ nợ ở mức 'Trên trung bình', phản ánh hệ số đòn bẩy ở mức 'Mạnh', tỷ lệ bao phủ nợ ở mức 'Trên trung bình' và tỷ lệ bao phủ lãi vay 'Dưới trung bình'.

Điểm đòn bẩy ở mức 'Mạnh' của Phenikaa phản ánh bởi hệ số đòn bẩy thấp so với các công ty khác trong ngành vật liệu xây dựng trong nước. Trong hai năm qua, tỷ lệ Nợ/EBITDA của tập đoàn là 2,7x, thấp hơn mức trung bình của các tập đoàn trong ngành là 8,4x. Chúng tôi nhận thấy rằng khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động mạnh mẽ đã cho phép tập đoàn đầu tư vào hoạt động kinh doanh cốt lõi cũng như các mảng kinh doanh mới mà không phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn vay nợ.

Trong vòng 12-18 tháng tới, chúng tôi dự kiến tỷ lệ Nợ/EBITDA của tập đoàn sẽ ở mức 3,2-3,4x, tỷ lệ bao phủ lãi vay, phản ánh qua EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/Chi phí lãi vay, sẽ ở mức 2,9-3,4x trong năm 2024-2025, và tỷ lệ CFO (Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh) / Nợ sẽ ở mức 21-23% trong năm 2024-2025 nhờ dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cốt lõi duy trì mạnh mẽ.

Chúng tôi đánh giá rủi ro thanh khoản của Phenikaa trong 12-18 tháng tới sẽ được quản lý tốt, phần lớn nhờ dòng tiền hoạt động mạnh mẽ và nguồn tiền mặt dồi dào. Phần lớn các khoản nợ ngắn hạn được sử dụng để tài trợ vốn lưu động của tập đoàn, được hỗ trợ bởi hạn mức tín dụng từ nhiều ngân hàng. Trong kịch bản ngặt nghèo, khi tập đoàn không thể tiếp cận nguồn tài chính mới từ các ngân hàng, chúng tôi kỳ vọng tập đoàn sẽ có đủ nguồn lực từ dòng tiền hoạt động kinh doanh để thanh toán toàn bộ 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.

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 2x, tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay trên 5x, và tỷ lệ CFO/Nợ trên 35%.

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

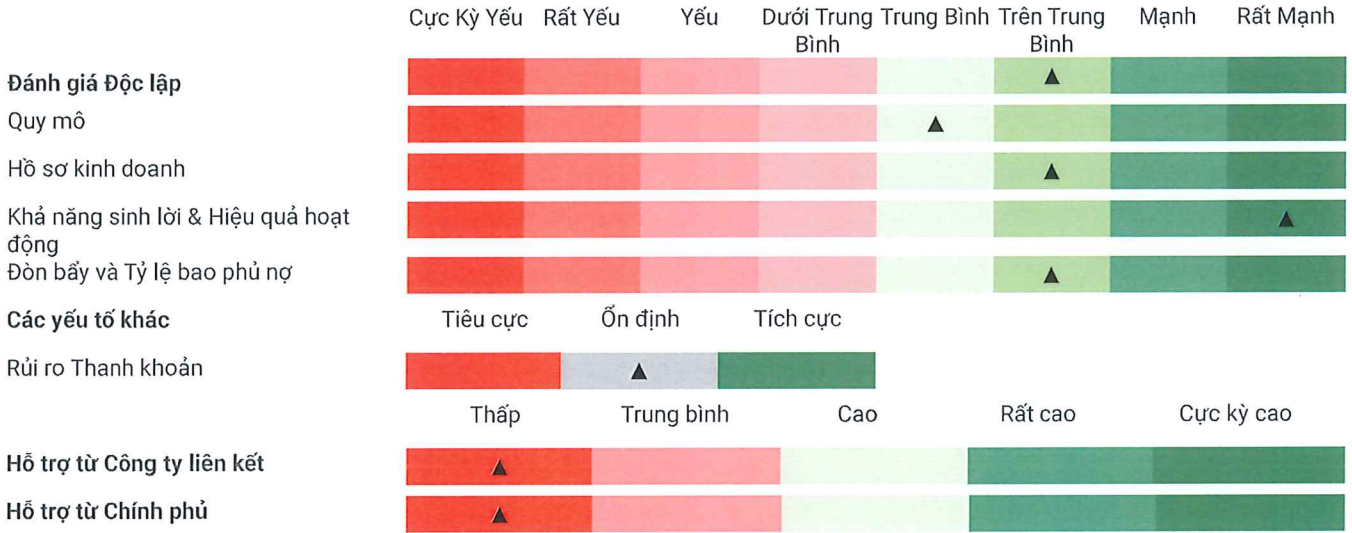
Mức xếp hạng A của Phenikaa có thể bị hạ xuống nếu tập đoàn (1) có dấu hiệu gia tăng rủi ro thanh khoản, ví dụ như ngày càng phụ thuộc vào nguồn vốn vay ngắn hạn và gặp khó khăn trong việc tái cấp vốn với lãi suất thị trường; và/hoặc (2) gia tăng tỷ lệ đòn bẩy đáng kể để đầu tư mở rộng các lĩnh vực kinh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

PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm: Doanh nghiệp phi tài chính, phát hành tháng 09 năm 2023.

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/wp-content/uploads/2024/04/VIS-Rating-Rating-Methodology-Non-financial-Corporates-VN.pdf>

TÓM TẮT CÁC YẾU TỐ CHÍNH



Nguồn: Vietnam Investors Service

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

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 giả định chính xếp hạng và phân tích độ nhạy của VIS Rating, hãy xem các phần Giả định về phương pháp luận và Độ nhạy đối với các giả định trong biểu mẫu công bố thông tin. Các biểu tượng và định nghĩa xếp hạng của VIS Rating có thể được tìm thấy tại: <https://visrating.com/how-to-get-rated/>.

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/thực thể trên <https://visrating.com> để biết các công bố theo quy định pháp luật bổ sung cho từng xếp hạng tín dụng.

Chuyên viên phân tích:

Duong Duc Hieu, CFA - Giám đốc - Chuyên gia phân tích cao cấp – email: hieu.duong@visrating.com

Le Viet Cuong – 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

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

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

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

Công bố xếp hạng tín nhiệm được công bố ra công chúng số: VN0104961939-001-160924



Simon Chen

Simon Chen, CFA

Giám đốc Bộ phận Xếp hạng và Nghiên cứu

Ngày 16 Tháng 09 Năm 2024

© 2024 CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM ("VIS RATING"). Đã đăng ký bản quyền.

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 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 TỖN 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 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 KHUYẾN 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 CÁN 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 CÁ 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 ĐÃN, 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 VÀ 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 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 "Công Khai Thông Tin Doanh Nghiệp".



VIETNAM
INVESTORS SERVICE

Empowering Better Decisions