

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

Hà Nội, ngày 25 tháng 10 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 Gelex (GEX). Triển vọng đối với mức xếp hạng tổ chức phát hành A của GEX là ổn định. Đây là xếp hạng lần đầu tiên của VIS Rating đối với GEX.

CƠ SỞ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Mức xếp hạng tín nhiệm tổ chức phát hành dài hạn A của GEX phản ánh năng lực độc lập 'Trên trung bình' của công ty và không có sự hỗ trợ từ chính phủ hay các công ty liên kết. Mức đánh giá này thể hiện công ty có quy mô 'Rất mạnh', hồ sơ kinh doanh 'Mạnh', khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động 'Trên trung bình' cùng với hệ số đòn bẩy và khả năng trả nợ ở mức 'Trung bình'.

GEX là công ty mẹ trong mô hình Tập đoàn Gelex – một doanh nghiệp quy mô lớn bao gồm các công ty thành viên và các khoản đầu tư vào bốn nhóm ngành nghề trọng tâm. Các nhóm ngành bao gồm chế tạo thiết bị điện (chiếm 55% quy mô doanh thu hợp nhất trong 3 năm gần nhất), sản xuất vật liệu xây dựng (25%), bất động sản khu công nghiệp (15%), phát điện và cung cấp nước sạch (5%).

Hồ Sơ Kinh Doanh của GEX ở mức 'Mạnh' thể hiện đánh giá của chúng tôi về Hồ Sơ Ngành Nghề của Tập đoàn Gelex ở mức 'Trên trung bình', điểm Vị Thế Cạnh Tranh và Đa Dạng Hoá Kinh Doanh ở mức 'Mạnh'. Các đánh giá này tập trung ở Bất động sản Khu công nghiệp (BDS KCN) và Chế tạo Thiết bị điện, là những ngành có đóng góp chính cho dòng tiền hợp nhất.

Điểm 'Trên trung bình' đối với ngành BDS KCN tại Việt Nam được đặc trưng bởi rào cản gia nhập cao, mức độ cạnh tranh thấp, ít biến động. Điểm 'Trung bình' đối với Chế tạo Thiết bị điện và Vật liệu Xây dựng chủ yếu đến từ mức độ cạnh tranh cao hơn và rào cản gia nhập cũng như triển vọng tăng trưởng ở mức vừa phải. Nhóm ngành Điện và Nước có mức điểm 'Mạnh' phản ánh rào cản gia nhập cao do nhiều yêu cầu về thủ tục pháp lý, mức độ biến động thấp và triển vọng tăng trưởng cao.

Điểm Vị Thế Cạnh Tranh và Đa Dạng Hóa Kinh Doanh ở mức 'Mạnh' được đóng góp chủ yếu từ mức điểm 'Mạnh' của mảng BDS KCN và Chế tạo Thiết bị điện của GEX. Hầu hết các đơn vị thành viên của tập đoàn là những doanh nghiệp đầu ngành về mặt thị phần và phạm vi hoạt động.

GEX là nhà sản xuất thiết bị điện hàng đầu tại Việt Nam, với các dòng sản phẩm đa dạng, chiếm 20 - 35% thị phần của mỗi loại sản phẩm. Công ty con của GEX là CTCP Điện lực Gelex (mã cổ phiếu GEE) đang nắm nhiều thương hiệu nổi tiếng toàn quốc về thiết bị điện thông qua sở hữu chi phối ở các công ty như CTCP Dây cáp điện Việt Nam (mã cổ phiếu CAV) về sản xuất dây cáp điện, CTCP Thiết bị đo điện EMIC về thiết bị đo điện, CTCP Thiết Bị Điện (THI) về máy biến áp, CTCP Chế tạo Điện cơ Hà Nội (HEM) về động cơ điện, Công ty Dây Đồng Việt Nam CFT về sản phẩm dây đồng dùng trong công nghiệp chế tạo.

Trong lĩnh vực BDS KCN, đơn vị thành viên của GEX là Tổng công ty Viglacera – CTCP (mã cổ phiếu VGC) có diện tích cho thuê trong năm 2023 tại các khu công nghiệp cao nhất trong số các công ty niêm yết. Viglacera đã phát triển 14 khu công nghiệp với khoảng 4.000 ha diện tích và 1.000 ha sẵn sàng cho thuê, nằm trong 5 công ty niêm yết hàng đầu trong

mảng BĐS KCN. Viglacera cũng là doanh nghiệp hàng đầu trong mảng Vật liệu Xây dựng với 42% thị phần kính xây dựng và 30% thị phần gạch ốp lát ceramic.

CTCP Đầu tư Nước sạch Sông Đà – Viwasupco (VCW) chuyên về lĩnh vực sản xuất nước sạch với công suất 300 nghìn mét khối nước sạch một ngày đêm phục vụ khoảng ¼ nhu cầu nước sạch của Hà Nội. Công ty hiện đang đầu tư mở rộng hệ thống chuỗi cấp nước nâng công suất lên gấp đôi với thời gian hoàn thành dự kiến trong năm 2025 – 2026.

Chúng tôi đánh giá cao về mặt Đa dạng hóa Kinh doanh do Tập đoàn Gelex có hoạt động kinh doanh và đầu tư trải dài trên khắp lãnh thổ Việt Nam và với nhiều ngành nghề khác nhau. Công ty cũng có lịch sử thực hiện tốt các kế hoạch kinh doanh và thường vượt mục tiêu về lợi nhuận hàng năm.

Tập đoàn Gelex là một trong số 30 công ty niêm yết lớn nhất tính theo doanh thu hợp nhất trong 5 năm qua. Đánh giá 'Rất mạnh' của chúng tôi về Quy mô của GEX phản ánh sự hiện diện sâu rộng và vững chắc trên thị trường ở các lĩnh vực kinh doanh cốt lõi, sự đa dạng các sản phẩm để phục vụ nhu cầu thị trường và khả năng duy trì mối quan hệ tốt với các nhà cung cấp và các tổ chức tài chính.

Chúng tôi kỳ vọng GEX sẽ duy trì doanh thu hàng năm ở mức 'Rất mạnh' trong dài hạn, nhờ vào thị phần vững chắc trong ở nhóm Chế tạo Thiết bị điện và danh mục đầu tư ở nhóm BĐS KCN. GEX cũng có kế hoạch dài hạn để mở rộng quy mô, bao gồm dự án tăng công suất nước sạch, xuất khẩu các sản phẩm thiết bị điện và Dự án Khu phức hợp Bất động sản Trần Nguyên Hãn.

Chúng tôi đánh giá Khả năng sinh lời và Hiệu quả hoạt động của GEX ở mức 'Trên trung bình'. Tỷ suất biên EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế và khấu hao) trên doanh thu hợp nhất của tập đoàn là 19 – 23%, cao hơn mức trung bình của các công ty Việt Nam trong 5 năm qua. Mức biên cao chủ yếu đóng góp bởi các nhóm BĐS KCN, Điện và Nước.

Trong 12 – 18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng tỷ suất biên EBITDA sẽ giảm xuống còn 17 – 18% do việc thoái vốn khỏi các khoản đầu tư vào nhóm Điện và do sự sụt giảm về doanh thu lợi nhuận của nhóm Vật liệu xây dựng.

Theo lãnh đạo doanh nghiệp, Viglacera đang tích cực triển khai các phương án cải thiện hoạt động kinh doanh ở mảng Vật liệu xây dựng. VGC đã bị lỗ trong mảng Vật liệu xây dựng từ năm 2023 do cạnh tranh từ các đối thủ nước ngoài về giá bán các sản phẩm kính xây dựng và nhu cầu trong nước yếu đối với các sản phẩm khác như thiết bị vệ sinh và gạch men ốp lát. VGC đã dừng hoạt động hai trong ba nhà máy sản xuất kính để cắt giảm chi phí vận hành và đang tái cấu trúc các dòng sản phẩm kém hiệu quả như gạch xây dựng và sản phẩm đất nung.

Chúng tôi đánh giá điểm Hệ số Đòn bẩy và Khả năng Trả Nợ của GEX ở mức 'Trung bình', do điểm Hệ số Đòn bẩy 'Mạnh' nhưng Khả năng Trả Nợ 'Dưới trung bình'.

Chúng tôi cho rằng tổng mức nợ vay của tập đoàn tương đối thấp khi so sánh với Tỷ lệ đòn bẩy trung bình của các doanh nghiệp Việt Nam. Các công ty con chính của tập đoàn – chiếm 55% tổng nợ của tập đoàn – có tỷ lệ Nợ/EBITDA thấp, cụ thể là VGC (1,0 lần) và GEE (2,5 lần). Trong 12 – 18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ Nợ/EBITDA hợp nhất của tập đoàn sẽ tăng nhẹ lên 3,0 – 3,2 lần từ mức 2,9 lần vào cuối năm 2023, chủ yếu là do tăng các khoản vay tài trợ cho việc phát triển dự án mới của GEX và VCW.

Theo lãnh đạo doanh nghiệp cung cấp, tổng chi phí đầu tư (CAPEX) dự kiến trong 18 tháng tới khoảng 11 nghìn tỷ đồng, bao gồm CAPEX của VGC (chiếm khoảng 55% tổng CAPEX), dự án mở rộng nhà máy nước của VCW (chiếm khoảng 15% tổng CAPEX), dự án Khu phức hợp bất động sản Trần Nguyên Hãn (chiếm khoảng 25% tổng CAPEX) và các khoản CAPEX khác tại các công ty con thuộc GEE.

Điểm Khả năng Trả Nợ ở mức 'Dưới trung bình' do sự kết hợp giữa Tỷ lệ Bao phủ Lãi vay 'Yếu' và Tỷ lệ Bao phủ Nợ gốc ở mức 'Trung bình'.

Tỷ lệ Bao phủ Lãi vay 'Yếu' chủ yếu do tỷ lệ EBIT (Lợi nhuận trước lãi vay và thuế)/Chi phí Lãi vay của VCW (1,4 lần) và GEX công ty mẹ (âm 0,2 lần) ở mức thấp. VCW có EBIT yếu do CAPEX tăng mạnh trong gian đoạn gần đây, tuy nhiên các dự án này đang trong quá trình xây dựng nên chưa mang lại dòng tiền hoạt động cũng như lợi nhuận. Công ty mẹ GEX cũng có EBIT yếu do công ty này có nguồn lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh hạn chế, nguồn thu chủ yếu đến từ cổ tức và lợi nhuận từ hoạt động đầu tư để đáp ứng các nghĩa vụ nợ.

Trong Quý 2 và Quý 3 năm 2024, GEX đã tăng đầu tư tài chính vào Ngân hàng TMCP Xuất Nhập khẩu Việt Nam (Eximbank) và trở thành cổ đông lớn nhất của ngân hàng này với tỷ lệ sở hữu là 10%. Vào tháng 9 năm 2024, Ngân hàng này đã công bố thông tin trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 300 đồng/cổ phiếu lần đầu tiên trong 10 năm qua. Chúng tôi đánh giá cổ tức từ Eximbank chiếm tỷ trọng không đáng kể trong cơ cấu thu nhập của GEX.

Trong 12 – 18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay của GEX sẽ giảm xuống còn 1,7 – 1,9 lần so với mức trung bình 5 năm là 2,5 lần, do tăng chi phí lãi vay tại công ty mẹ và VCW.

Tỷ lệ Bao phủ Nợ gốc ở mức 'Trung bình' phản ánh khả năng của tập đoàn trong việc tạo ra dòng tiền hoạt động để trả nợ. Mức điểm này chủ yếu là do dòng tiền từ hoạt động kinh doanh (CFO) ổn định của GEE và VGC có thể bù đắp dòng tiền hoạt động kinh doanh yếu tại công ty mẹ GEX và VCW. Chúng tôi lưu ý rằng CFO của tập đoàn biến động mạnh trong 5 năm qua, chủ yếu đến từ các hoạt động mua bán và sáp nhập (M&A). Trong 12 – 18 tháng tới, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ CFO/Nợ vay sẽ giảm xuống mức 15 – 25% so với mức 22 – 47% trong giai đoạn 2022 – 2023. Sự suy giảm này do công ty cần tăng nợ vay để đầu tư ở các dự án thuộc công ty mẹ và VCW. Chúng tôi đánh giá những dự án này sẽ đi vào hoạt động, tạo ra doanh thu cũng như dòng tiền hoạt động kinh doanh từ năm 2026 trở đi.

Điểm quan ngại về tín nhiệm của chúng tôi là ở quy mô nợ vay ngắn hạn lớn của tập đoàn. Tại 30/6/2024, nợ vay ngắn hạn hợp nhất là 9,2 nghìn tỷ đồng chiếm 53% tổng nợ vay hợp nhất. Trong số đó VGC và GEE chiếm 70% tổng nợ vay ngắn hạn của tập đoàn, trong khi công ty mẹ chiếm khoảng 30%.

Dựa trên các trao đổi của chúng tôi với lãnh đạo doanh nghiệp, rủi ro thanh khoản vẫn đang được quản lý tốt, chủ yếu thông qua quay vòng các khoản vay ngắn hạn. Bên cạnh đó, danh mục tài sản tài chính sẵn sàng để bán (giá trị trung bình khoảng 3 – 4 nghìn tỷ trong vòng 5 năm qua) là một bộ đệm thanh khoản khi phát sinh nhu cầu chi khẩn cấp. Các khoản tài sản tài chính này bao gồm cổ phiếu niêm yết (2,2 nghìn tỷ), trái phiếu doanh nghiệp (0,85 nghìn tỷ), tiền gửi và chứng chỉ tiền gửi (0,85 nghìn tỷ). Tuy vậy, chúng tôi vẫn lưu ý về khả năng chống chịu của tập đoàn nếu thị trường tài chính gặp tình trạng cạn kiệt thanh khoản dẫn đến hạn chế tiếp cận các khoản vay mới và việc bán các tài sản tài chính cũng rất khó khăn.

Chúng tôi không đưa bất kỳ sự hỗ trợ nào từ bên liên kết vào điểm đánh giá tín nhiệm của GEX. Lý do là chúng tôi không tìm thấy dẫn chứng cụ thể nào về sự hỗ trợ cho công ty – thông qua các khoản vay và tài sản khác – của các cổ đông lớn. Chúng tôi cũng đánh giá không có sự hỗ trợ nào của chính phủ đối với GEX vì công ty không có cổ phần do Nhà nước sở hữu và các ngành kinh doanh của công ty không liên quan đến các ưu tiên về chính sách của Chính phủ.

Triển vọng xếp hạng tổ chức phát hành dài hạn của GEX là ổn định, phản ánh quan điểm của chúng tôi rằng hồ sơ tín nhiệm của GEX 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 A của GEX có thể được nâng lên nếu Công ty cải thiện được dòng tiền hoạt động và khả năng đáp ứng các nghĩa vụ nợ, ví dụ như đạt tỷ lệ CFO/Nợ vay ổn định ở mức trên 20% hoặc tỷ lệ EBIT/Chi phí lãi vay ổn định ở mức trên 3,5 lần.

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

Mức xếp hạng A của GEX có thể bị hạ nếu:

(1) Có sự thay đổi đáng kể trong chiến lược kinh doanh của GEX ảnh hưởng tiêu cực đến khả năng đáp ứng các nghĩa vụ nợ, ví dụ như công ty đẩy mạnh hoạt động kinh doanh và đầu tư bằng vốn vay khiến tỷ lệ đòn bẩy và rủi ro thanh khoản tăng cao; hoặc

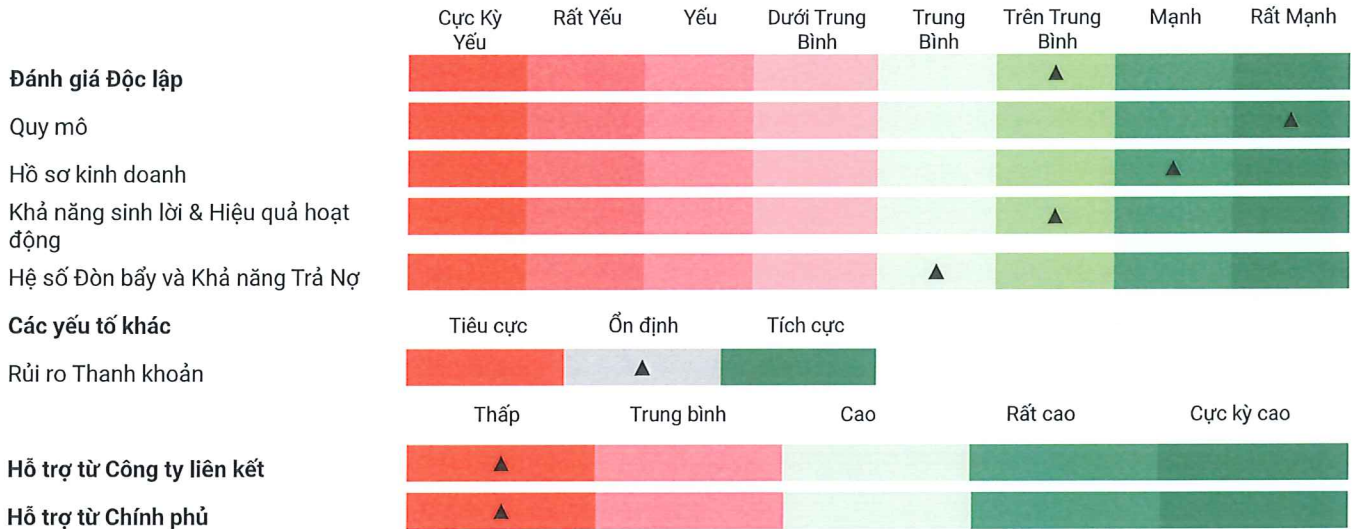
(2) Có những biến động tiêu cực trong hoạt động kinh doanh cốt lõi, khiến các chỉ số đánh giá khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ suy giảm, ví dụ như biên lợi nhuận EBITDA dưới 15% và tỷ lệ EBIT/chi phí lãi vay dưới 1,0 lần.

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
25/10/2024	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/vi/quy-trinh-xep-hang-tin-nhiem/>.

Tỷ lệ sở hữu của GEX tại VIS rating: 0%

Tỷ lệ sở hữu GEX 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:

Nguyễn Đình Duy, CFA - Giám đốc - Chuyên gia phân tích cao cấp – email: duy.nguyen@visrating.com

Trần Quốc Thắng, MBA – Chuyên viên phân tích – email: thang.tran@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

Phan Duy Hưng, 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: VN0100100512-001-251024



Simon Chen

Simon Chen, CFA

Giám đốc Khối Xếp hạng tín nhiệm và Nghiên cứu

Ngày 25 Tháng 10 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 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 KỶ 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 KỸ 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 KỶ 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 KỶ 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 KỶ 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 SẾ, 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 VÈ SAU CHO BẤT KỶ MỤC ĐÍCH NÀO NHƯ VỪA NẾU, DƯỚI BẤT KỶ DẠNG NÀO HOẶC CÁCH THỨC NÀO HOẶC PHƯƠNG TIỆN NÀO, BỞI BẤT KỶ 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 KỶ 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 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 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 KỶ 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 KỶ MỤC ĐÍCH NÀO CỦA BẤT KỶ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM, ĐÁNH GIÁ, QUAN ĐIỂM HOẶC THÔNG TIN KHÁC ĐƯỢC VIS RATING ĐƯA RA HOẶC TẠO RA DƯỚI BẤT KỶ HÌNH THỨC HOẶC CÁCH THỨC NÀO.

VIS RATING CÓ THỂ ĐIỀU CHỈNH VÀ/HOẶC THAY ĐỔI CÁC ẮN PHẨM CỦA MÌNH TẠI BẤT KỶ THỜI ĐIỂM NÀO, VÌ BẤT KỶ 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".



Empowering Better Decisions