

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu Tổ chức phát hành

# Công ty Cổ phần Nước Biwase – Long An (“BWE-LA”)

**Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành (ICR\*): BBB**

**Triển vọng Xếp hạng: Ổn định**

**Hà Nội, ngày 25 tháng 10 năm 2024**

**Chuyên viên phân tích chính:**

Nguyễn Vũ Cương, MSc, Chuyên viên phân tích chính: [cuong.nguyen@fiingroup.vn](mailto:cuong.nguyen@fiingroup.vn)

Nguyễn Nho Khánh, Chuyên viên phân tích: [khanh.nguyennho@fiingroup.vn](mailto:khanh.nguyennho@fiingroup.vn)

**Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm:**

Lê Hồng Khang, Chủ tịch Hội đồng: [khang.le@fiingroup.vn](mailto:khang.le@fiingroup.vn)

Nguyễn Anh Quân, MSc, Thành viên Hội đồng: [quan.nguyen@fiingroup.vn](mailto:quan.nguyen@fiingroup.vn)

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng: [hoang.nguyennhat@fiingroup.vn](mailto:hoang.nguyennhat@fiingroup.vn)

*\* Đây là kết quả Xếp hạng Tín nhiệm dài hạn Nhà phát hành. Xếp hạng này thể hiện đánh giá của chúng tôi về mức độ tín nhiệm của doanh nghiệp với vai trò là nhà phát hành, và không bao gồm kết quả xếp hạng tín nhiệm một công cụ nợ cụ thể nào bao gồm trái phiếu có thể được phát hành bởi doanh nghiệp.*

*Thang điểm xếp hạng tín nhiệm của FiinRatings được xây dựng và áp dụng cho các doanh nghiệp tại Việt Nam và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.*

*Kết quả xếp hạng tín nhiệm này có hiệu lực kể từ ngày công bố cho đến khi chúng tôi có những cập nhật ở lần công bố tiếp theo.*

*Bản công bố được soạn thảo bằng cả tiếng Việt và tiếng Anh. Bản công bố tiếng Anh chỉ mang tính chất tham khảo và bản tiếng Việt sẽ được ưu tiên áp dụng trong trường hợp có bất kỳ sự không đồng nhất nào giữa bản tiếng Việt và tiếng Anh.*

*Mọi trích dẫn cần sử dụng đầy đủ nội dung của công bố thông tin này, nghiêm cấm việc thay đổi hoặc cắt ghép các nội dung hoặc các phần của nội dung báo cáo nhằm thay đổi hay phản ánh không chính xác quan điểm của FiinRatings.*

Hà Nội, ngày 25 tháng 10 năm 2024

FiinRatings trân trọng thông báo về kết quả xếp hạng tín nhiệm lần đầu nhà phát hành đối với Công ty Cổ phần Nước Biwase – Long An (“BWE-LA” hoặc “Công ty”) ở mức điểm “**BBB**” với triển vọng “**Ổn định**”.

## CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm của Công ty Cổ phần Nước Biwase - Long An (“BWE-LA”) ở mức điểm “**BBB**” và triển vọng xếp hạng “**Ổn định**” phản ánh kết quả đánh giá của FiinRatings về năng lực kinh doanh ở mức “**Khá**” và rủi ro tài chính ở mức “**Tương đối cao**” của Công ty. Thành lập từ năm 2015, BWE-LA là đơn vị vận hành nhà máy nước Nhị Thành có quy mô lớn thứ 3 tỉnh Long An. Với việc dự án đã đi vào vận hành 100% công suất giai đoạn 1 và 2, Công ty định hướng tiếp tục đầu tư giai đoạn 3, nâng cấp 100% công suất hiện tại trong giai đoạn 2024-2025. Để đầu tư giai đoạn 3, BWE-LA dự kiến phát hành lô trái phiếu 700 tỷ, dẫn đến việc tỷ lệ đòn bẩy tài chính (nợ vay/EBITDA) của Công ty sẽ duy trì ở mức tương đối cao so với trung bình ngành trong giai đoạn 2024-2025. Bên cạnh đó, FiinRatings đánh giá BWE-LA sẽ đóng vai trò quan trọng trong kế hoạch mở rộng địa bàn kinh doanh của Tập đoàn BWE trong giai đoạn tới, do đó Công ty sẽ nhận được sự hỗ trợ cả về năng lực quản trị hoạt động kinh doanh và hỗ trợ tài chính từ Tập đoàn trong giai đoạn đầu vận hành nhà máy hoặc đối mặt với các điều kiện kinh doanh không thuận lợi.

**FiinRatings đánh giá ngành sản xuất và cung cấp nước sạch là một trong những ngành có rủi ro thấp, đóng vai trò quan trọng đối với nhu cầu phát triển kinh tế và an sinh xã hội, đặc biệt trong giai đoạn Việt Nam đang đẩy nhanh đô thị hóa và nhu cầu nước sạch để phục vụ sản xuất tại các khu công nghiệp không ngừng gia tăng.**

Bên cạnh việc rào cản gia nhập ngành tương đối cao đến từ sự giám sát chặt chẽ bởi các cơ quan quản lý và nguồn vốn đầu tư lớn, các doanh nghiệp đòi hỏi phải có kinh nghiệm lâu năm trong hoạt động xây dựng nhà máy và hệ thống cấp nước khi tham gia đấu thầu các dự án theo quy hoạch của tỉnh, thành phố. Đối với các doanh nghiệp đề xuất dự án mới thêm vào quy hoạch, quy trình cấp phép thường kéo dài do liên quan tới việc sửa đổi quy hoạch của các Bộ và UBND tỉnh. Rủi ro vận hành và kinh doanh của các doanh nghiệp hoạt động trong ngành cung cấp nước được đánh giá ở mức thấp do thường được hưởng nhiều ưu đãi, gồm các ưu đãi về thuế đất, thuế thu nhập doanh nghiệp, cũng như các phương án cấp vốn dài hạn, giúp tạo ra sự ổn định từ những năm đầu vận hành. Bên cạnh đó, cơ chế khung giá bán cũng như phương pháp tính giá dựa trên chi phí sản xuất cũng nhằm đảm bảo biên lợi nhuận gộp dương cho phần lớn các doanh nghiệp trong ngành nước.

**Hoạt động trong ngành cung cấp nước sạch có rủi ro được đánh giá ở mức “**Rất thấp**”, hồ sơ kinh doanh của BWE-LA được đánh giá ở mức “**Khá**” phản ánh vị thế cạnh tranh ở mức “**Trung bình**” của Công ty.** Về quy mô, BWE-LA sở hữu nhà máy Nhị Thành 1&2 có công suất 60.000 m<sup>3</sup>/ngày đêm, là nhà máy lớn thứ 3 tại tỉnh Long An. Hoạt động tại khu vực có nhu cầu cao đối với nguồn nước mặt do tập trung nhiều khu dân cư, khu công nghiệp, cũng như tỷ lệ đô thị hóa tăng giúp tăng nhu cầu thay thế nguồn nước giếng nhiễm mặn sang nước mặt, BWE-LA được quy hoạch để tăng gấp đôi công suất lên tới 120.000 m<sup>3</sup>/ngày đêm. Bên cạnh đó, do nhà máy còn mới, mức độ thất thoát nước của BWE-LA chỉ ở mức 2,3%, rất thấp so với mức thất thoát của cả nước ở khoảng 16,5%. Khả năng sinh lời của BWE-LA cũng được đánh giá ở mức tốt nhờ tỷ suất lợi nhuận EBITDA lên tới 68-73%, vượt trội so với trung vị ngành nước (18-23%) nhờ việc tập trung vào khâu bán buôn nước sạch cho các đơn vị phân phối khác, qua đó hạn chế các chi phí bán hàng và quản lý so với các doanh nghiệp trong cùng khu vực. Tuy vậy, BWE-LA có lịch sử hoạt động và mức độ đa dạng về địa bàn kinh doanh còn hạn chế. Do chi phí lãi vay và khấu hao trong những năm đầu hoạt động còn lớn, mức ROE của BWE-LA tương đối mỏng so với các doanh nghiệp đã hoạt động lâu năm trong ngành cung cấp nước. FiinRatings kỳ vọng hiệu quả hoạt động và khả năng sinh lời của Công ty cải thiện trong 2-3 năm tới khi giai đoạn 3 của nhà máy Nhị Thành đi vào hoạt động ổn định.

**Hồ sơ rủi ro tài chính của BWE-LA được đánh giá ở mức “**Tương đối Cao**”,** phản ánh mức độ sử dụng đòn bẩy của Công ty đang ở mức cao hơn so với trung bình các doanh nghiệp cấp nước khác tại Việt Nam. Tại thời điểm 31/12/2023, tỉ lệ Nợ vay/VCSH và Nợ vay/EBITDA của Công ty lần lượt ở mức 0,9 lần và 6,0 lần, cao hơn so với trung bình ngành ở mức 0,3 lần và 2,2 lần. Nguyên nhân do BWE-LA mới chỉ hoàn thành đầu tư giai đoạn 2 của nhà máy nước Nhị Thành trong năm 2023, dẫn đến các tỷ lệ nợ vay vẫn ở mức cao so với các doanh nghiệp cung cấp nước khác đã đi vào hoạt động lâu năm và hoàn thành phần lớn nghĩa vụ trả nợ. Trong giai đoạn 2024-2025, do Công ty dự kiến tiếp tục đầu tư giai đoạn 3 của nhà máy Nhị Thành, FiinRatings đánh giá mức độ sử dụng đòn bẩy của BWE-LA

tiếp tục duy trì ở mức cao, trong đó Nợ vay/VCSH dao động trong khoảng 1,7-1,9 lần và Nợ vay/EBITDA dao động trong khoảng 8,2-11,5 lần. Vì vậy chúng tôi ước tính hồ sơ rủi ro tài chính của BWE-LA sẽ vẫn duy trì ở mức tương đối cao trong 12-24 tháng tới và có khả năng giảm dần từ năm 2026 khi nhà máy giai đoạn 3 hoàn thành xây dựng và đi vào hoạt động, đem lại dòng tiền ổn định giúp Công ty đáp ứng dần các nghĩa vụ nợ gốc và chi phí tài chính khác.

**Cấu trúc nguồn vốn và tình trạng thanh khoản của BWE-LA đều được đánh giá ở mức Phù hợp.** Tại thời điểm 31/12/2023, thời gian đáo hạn nợ bình quân của Công ty ở khoảng 6,2 năm, tương đồng với tỷ lệ nợ vay/EBITDA khoảng 6,0 lần. Với khoản trái phiếu dự kiến phát hành có thời gian đáo hạn trong 10 năm, thời gian đáo hạn nợ bình quân của Công ty được kỳ vọng tiếp tục kéo dài ra và ở mức phù hợp với mức tăng của nợ vay/EBITDA. Bên cạnh đó, BWE-LA cũng được ân hạn trả gốc cho lô trái phiếu này trong 6 năm đầu. Theo kịch bản cơ sở của FiinRatings, chúng tôi ước tính tỷ lệ Nguồn cung thanh khoản/Sử dụng thanh khoản trong 12 tháng tới (tính từ thời điểm 30/09/2024) của BWE-LA ở mức khoảng 1,2 lần và tỷ lệ EBITDA/lãi vay của Công ty sẽ dao động trong khoảng 1,7-3,0 lần trong 12-24 tháng tới, do đó chúng tôi kỳ vọng Công ty sẽ đáp ứng được các nghĩa vụ lãi nợ gốc cũng như lãi vay trong 2 năm tới.

**Với vai trò quan trọng đối với tập đoàn BIWASE trong chiến lược đầu tư mở rộng địa bàn kinh doanh nước sạch và có mức độ tham gia cao về mặt quản trị của tập đoàn tại công ty, mức điểm XHTN của BWE-LA được điều chỉnh tăng 01 bậc từ mức XHTN đơn lẻ.** Các đánh giá giá về tính hỗ trợ từ tập đoàn dựa trên (i) liên kết về quyền hạn, trách nhiệm; (ii) liên kết về kinh tế và (iii) khả năng hỗ trợ của tập đoàn BIWASE. Về quyền hạn, BWE sở hữu hơn 90% BWE-LA và tham gia chặt chẽ vào quản trị công ty, bao gồm việc bổ nhiệm các nhân sự cốt lõi từ BWE vào hội đồng quản trị của BWE-LA. Về mặt kinh tế, BWE-LA đóng vai trò chiến lược trong việc mở rộng địa bàn hoạt động của BWE sang tỉnh Long An, nơi có nhu cầu cao về nguồn nước sạch. Tuy nhiên, doanh thu và lợi nhuận từ BWE-LA chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong tổng quy mô của Tập đoàn. Để đảm bảo BWE-LA thực hiện được các định hướng dài hạn, BWE đã tăng tỷ lệ sở hữu qua việc góp vốn thêm; tuy nhiên, chúng tôi cho rằng BWE-LA vẫn cần thêm thời gian để chứng minh các đóng góp vào Tập đoàn.

**Triển vọng “Ổn định” dựa trên các kỳ vọng của FiinRatings vào việc duy trì năng lực kinh doanh và hồ sơ tài chính của BWE-LA trong 24 tháng tới.** Với việc Công ty dự kiến đầu tư vào giai đoạn 3 của nhà máy Nhị Thành nhằm tăng quy mô công suất và mở rộng địa bàn hoạt động, vòng quay tổng tài sản của Công ty được kỳ vọng chưa cải thiện trong ngắn hạn. Bên cạnh đó, với mức nợ vay mới khoảng 700 tỷ để đầu tư vào hoạt động xây dựng, mức độ sử dụng đòn bẩy của doanh nghiệp cũng được kỳ vọng chưa suy giảm trong 24 tháng tới. Tuy nhiên, với dòng tiền ổn định từ hoạt động kinh doanh cũng như cấu trúc nguồn vốn và thời gian đáo hạn nợ bình quân phù hợp, BWE-LA được kỳ vọng có khả năng đáp ứng được các nghĩa vụ nợ gốc và lãi vay tới hạn trong 24 tháng tới.

## ĐIỂM NHẤN VỀ CHẤT LƯỢNG TÍN DỤNG

### Điểm mạnh

- Vị trí địa lý nhà máy thuận lợi, nằm trong khu vực có nhu cầu phát triển xã hội cao, tập trung nhiều khu dân cư và khu công nghiệp tiềm năng. Bên cạnh đó, tỷ lệ nước ngầm ngập mặn tại các khu vực cửa sông ở tỉnh Long An cũng tăng cao, đẩy mạnh nhu cầu cho nhu cầu thay thế bằng nước mặt.
- Sở hữu nhà máy còn mới và công nghệ sản xuất được hỗ trợ từ Tập đoàn BWE, có nhiều năm kinh nghiệm trong ngành cung cấp nước tại các địa bàn hoạt động tương đồng, nhờ đó hiệu suất hoạt động đạt mức cao và tỷ lệ thất thoát nước ở mức thấp ngay từ những năm đầu hoạt động.

### Điểm hạn chế

- Lịch sử hoạt động còn hạn chế, do đó năng lực kinh doanh và các rủi ro tiềm ẩn trong hoạt động vận hành chưa rõ ràng. Bên cạnh đó, Công ty dự kiến sẽ tiếp tục trạng thái đầu tư các giai đoạn 3 và 4 của nhà máy Nhị Thành trong tương lai, dẫn đến mức độ sử dụng đòn bẩy được duy trì ở mức cao hơn so với mặt bằng chung của ngành.

## TRIỂN VỌNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Triển vọng xếp hạng tín nhiệm “**Ổn định**” thể hiện quan điểm của chúng tôi về việc duy trì mức điểm xếp hạng tín nhiệm hiện tại với BWE-LA trong 24 tháng tới.

Kết quả xếp hạng tín nhiệm của BWE-LA có thể được xem xét nâng hoặc hạ điểm trong các kịch bản dựa trên giả định của FiinRatings về các tình huống có thể xảy ra trong vòng 24 tháng tới như sau:

### Kịch bản nâng điểm xếp hạng

- Hiệu quả hoạt động của BWE-LA cải thiện đáng kể, thể hiện qua các hệ số vòng quay tài sản và chỉ số sinh lời so với vốn chủ sở hữu vượt trội hơn so với mức trung bình ngành.
- Rủi ro tài chính của BWE-LA giảm nhờ mức độ sử dụng đòn bẩy giảm, thể hiện qua mức nợ vay/VCSH dao động ở dưới mức 1,0x hoặc/và khả năng trả nợ từ dòng tiền từ hoạt động kinh doanh cải thiện đáng kể, thể hiện qua mức nợ vay/EBITDA giảm xuống dưới 5,0x. Việc hồ sơ tài chính có mức độ rủi ro giảm được đánh giá dựa trên khả năng duy trì các hệ số này qua các năm.

### Kịch bản hạ điểm xếp hạng

- Hiệu quả hoạt động và khả năng sinh lời của BWE-LA giảm đáng kể do các yếu tố như mức độ bị chiếm dụng vốn tăng, tỷ lệ thất thoát nước tăng, hoặc các chi phí khác tăng trong bối cảnh nhà máy mới đi vào hoạt động. Tiến độ xây dựng giai đoạn 3 bị trì hoãn hoặc kéo dài quá lâu hơn kỳ vọng, tạo áp lực lên nghĩa vụ trả nợ vay.
- Cấu trúc các khoản nợ vay mới của Công ty không có thời gian đáo hạn bình quân phù hợp với khả năng tạo ra dòng tiền, đặc biệt nếu các khoản nợ gốc mới không được ân hạn tới khi nhà máy mới đi vào hoạt động ổn định.
- Xuất hiện sự thay đổi trong cơ cấu sở hữu, trong đó tỷ lệ sở hữu của BWE có thể bị pha loãng xuống dưới mức có quyền kiểm soát. Bên cạnh đó, kịch bản hạ điểm cũng xảy ra khi các đánh giá về năng lực kinh doanh cũng như hồ sơ tài chính của Tập đoàn mẹ được đánh giá theo chiều hướng rủi ro hơn.

## PHƯƠNG PHÁP LUẬN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Phương pháp luận xếp hạng tín nhiệm giải thích cách tiếp cận của FiinRatings để đánh giá rủi ro tín dụng của các doanh nghiệp tại Việt Nam. Phương pháp luận này nhằm mục đích giúp các Công ty, nhà đầu tư và những thành viên thị trường khác hiểu cách thức và các tiêu chí định lượng cũng như định tính quan trọng mà chúng tôi xem xét trong việc giải thích kết quả xếp hạng tín nhiệm nói chung, và đối với từng ngành cụ thể mà chúng tôi thực hiện.

Ngoài ra, một số thuật ngữ được sử dụng trong báo cáo này, đặc biệt là một số từ chuyên ngành được sử dụng để thể hiện quan điểm của chúng tôi về xếp hạng các yếu tố liên quan, có ý nghĩa cụ thể được nêu trong các tiêu chí của chúng tôi, do đó nên được đọc cùng với các tiêu chí đó. Vui lòng xem các Phương pháp xếp hạng và tiêu chí liên quan theo đường dẫn dưới đây:

- [Phương pháp luận Xếp hạng Tín nhiệm Doanh nghiệp Phi Tài Chính](#)

Hoặc tham khảo đường dẫn sau để biết thêm chi tiết về phương pháp luận xếp hạng chung:

- [Phương Pháp Luận Chung Xếp Hạng Tín Nhiệm](#)

## LỊCH SỬ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Công ty Cổ phần Nước Biwase - Long An (“BWE-LA”)

Loại XHTN	Ngày công bố	Kết quả XHTN	Triển vọng
XHTN Lần đầu	25/10/2024	<b>BBB</b>	<b>Ổn định</b>

## THANG ĐIỂM XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Chúng tôi sử dụng thang điểm xếp hạng dưới để xác định điểm xếp hạng tín nhiệm cho tất cả các doanh nghiệp phát hành trong các ngành và lĩnh vực mà chúng tôi xếp hạng tại Việt Nam. Thang điểm này được xây dựng và áp dụng bởi FiinRatings và không có giá trị hoặc ý nghĩa tương đương với thang điểm xếp hạng của bất kỳ tổ chức xếp hạng tín nhiệm nào khác.

Định nghĩa và giải thích	Thang điểm xếp hạng
<b>Nhóm 1:</b> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt Nhất</b>	AAA
	AA+
<b>Nhóm 2:</b> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Tốt</b>	AA
	AA-
<b>Nhóm 3:</b> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Tốt</b> nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh	A+
	A
	A-
<b>Nhóm 4:</b> Năng lực <b>Tương đối tốt</b> để đáp ứng các nghĩa vụ tài chính nhưng dễ bị ảnh hưởng hơn trước các diễn biến bất lợi của nền kinh tế	BBB+
	BBB
	BBB-
<b>Nhóm 5:</b> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính <b>Vừa Phải</b>	BB+
	BB
<b>Nhóm 6:</b> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Yếu</b> . Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro cao.	BB-
	B+
	B
<b>Nhóm 7:</b> Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Yếu</b> và khả năng vỡ nợ cao. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro rất cao.	B-
	CCC+
	CCC
<b>Nhóm 8:</b> Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính <b>Rất Yếu</b> và khả năng vỡ nợ cao. Rất nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro rất cao.	CCC-
	CC
	C
<b>Nhóm 8:</b> Mức <b>Vỡ nợ</b> . Không thanh toán các nghĩa vụ nợ đúng hạn ( <b>SD</b> – Gián đoạn thanh khoản) hoặc không thể thực hiện được các nghĩa vụ tài chính ( <b>D</b> – Mất khả năng thanh toán). Mức <b>D</b> cũng sẽ được sử dụng khi doanh nghiệp nộp đơn yêu cầu phá sản hoặc thực hiện các hành động tương tự.	SD, D



## KÊ KHAI THÔNG TIN VỀ SỞ HỮU LIÊN QUAN

Tại thời điểm công bố báo cáo, thông tin kê khai sau đây được thực hiện theo quy định hiện hành và nhằm thể hiện sự tuân thủ trong việc thực hiện và công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm:

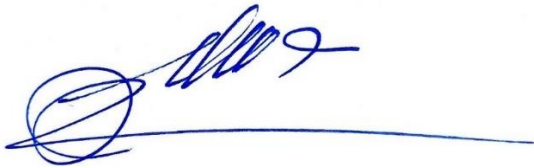
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của BWE-LA: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại BWE-LA của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại BWE-LA của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi BWE-LA: *không có*
- Giá trị trái phiếu của BWE-LA sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi BWE-LA: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của BWE-LA sở hữu bởi FiinRatings: *không có*

FiinRatings được đề cập ở trên bao gồm Công ty Cổ phần FiinRatings, thành viên ban giám đốc, thành viên hội đồng xếp hạng tín nhiệm, các nhân sự của FiinRatings tham gia hoạt động xếp hạng tín nhiệm này. Số liệu trên được rà soát kể từ ngày chính thức ký Hợp đồng xếp hạng tín nhiệm với Công ty và cập nhật đến ngày phát hành báo cáo này.

FiinRatings duy trì một chính sách độc lập nghiêm ngặt đối nhằm đáp ứng các quy định hiện hành trong việc cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm tại Việt Nam cũng như nhằm tuân thủ các chính sách nội bộ về tránh mâu thuẫn lợi ích và đảm bảo tính khách quan và độc lập trong việc phân tích và đưa ra ý kiến xếp hạng tín nhiệm. Theo đó, các nhân sự trực tiếp tham gia xếp hạng tín nhiệm không được phép sở hữu và thực hiện bất kỳ giao dịch nào đối với chứng khoán, cổ phần hay công cụ nợ của đơn vị được xếp hạng tín nhiệm khi FiinRatings đã thiết lập mối quan hệ xếp hạng tín nhiệm.

### CÔNG TY CỔ PHẦN FIINRATINGS

Báo cáo Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm số: 01-C44-2024



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 25 tháng 10 năm 2024

## LIÊN HỆ

Bản công bố kết quả xếp hạng tín nhiệm này được soạn lập nhằm mục đích cung cấp thông tin ra đại chúng theo quy định hiện hành và do đó bản công bố này chỉ cung cấp kết quả xếp hạng tổng thể và tóm tắt cơ sở thực hiện và đánh giá các tiêu chí liên quan. Báo cáo xếp hạng chi tiết chỉ được FiinRatings cung cấp cho các nhà đầu tư có quan tâm theo các điều khoản và điều kiện cụ thể.

**Liên hệ truyền thông:** Cô Phạm Thùy Dương, Quản lý Marketing

Số điện thoại: +84 (0) 399 841 588

Email: [duong.phamthuy@fiingroup.vn](mailto:duong.phamthuy@fiingroup.vn)

**Liên hệ dịch vụ khách hàng:** Cô Bá Thị Thu Huệ, Giám đốc thương mại

Số điện thoại: +84 (0) 971 390 935

Email: [hue.ba@fiingroup.vn](mailto:hue.ba@fiingroup.vn)



## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM VÀ BẢN QUYỀN

Không nội dung nào (bao gồm xếp hạng, phân tích liên quan đến tín dụng và dữ liệu, định giá, mô hình, phần mềm hoặc ứng dụng hoặc sản phẩm khác) hoặc bất kỳ phần nào trong đó (Nội dung) có thể được sửa đổi, thiết kế ngược, sao chép hoặc phân phối dưới bất kỳ hình thức nào bằng bất kỳ phương tiện nào, hoặc được lưu trữ trong cơ sở dữ liệu hoặc hệ thống truy xuất, mà không có sự cho phép trước bằng văn bản của FiinRatings.

Nội dung trong báo cáo này sẽ không được sử dụng cho bất kỳ mục đích bất hợp pháp hoặc trái phép nào. FiinRatings cũng như các giám đốc, quản lý, nhân viên hoặc đại lý (gọi chung là Bên FiinRatings) không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc sẵn có của Nội dung. Bên FiinRatings không chịu trách nhiệm về bất kỳ sai sót hoặc thiếu sót nào (do sơ suất hoặc nguyên nhân khác), bất kể nguyên nhân là gì, đối với kết quả thu được từ việc sử dụng Nội dung này, hoặc về bảo mật hoặc duy trì bất kỳ dữ liệu đầu vào nào của người dùng. Nội dung được cung cấp trên cơ sở "nguyên trạng". **BÊN FIINRATINGS TỪ CHỐI BẤT KỲ VÀ TẤT CẢ CÁC BẢO ĐẢM TRỰC TIẾP HOẶC GIÁN TIẾP, BAO GỒM, NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN ĐỐI VỚI BẤT KỲ BẢO ĐẢM NÀO VỀ TÍNH KHẢ DỤNG HOẶC TÍNH PHÙ HỢP VỚI MỤC ĐÍCH CỤ THỂ HOẶC ỨNG DỤNG NỘI DUNG.** Trong mọi trường hợp, các bên FiinRatings sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ bên nào về bất kỳ thiệt hại trực tiếp, gián tiếp, cũng như về các hậu quả, chi phí, phí pháp lý hoặc tổn thất (bao gồm, nhưng không giới hạn, thu nhập bị mất hoặc bị mất lợi nhuận và chi phí cơ hội hoặc tổn thất do sơ suất) liên quan đến bất kỳ việc sử dụng Nội dung nào ngay cả khi được thông báo về khả năng xảy ra những thiệt hại đó.

Các phân tích liên quan đến tín dụng và các phân tích khác, bao gồm xếp hạng và các tuyên bố trong Nội dung là các tuyên bố về ý kiến và quan điểm của chúng tôi vào ngày chúng được thể hiện và không phải là tuyên bố về thực tế. Các ý kiến, phân tích và quyết định xác nhận xếp hạng của FiinRatings là thông tin tham khảo, không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán và/hoặc công cụ nợ, công cụ tài chính nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào. FiinRatings không có nghĩa vụ cập nhật Nội dung sau khi xuất bản dưới bất kỳ hình thức hoặc định dạng nào. Nội dung không nên được dựa vào hoàn toàn vào và không được thay thế cho kỹ năng, khả năng phán đoán và kinh nghiệm của người đọc, cấp quản lý, nhân viên, cố vấn và / hoặc khách hàng khi thực hiện đầu tư và các quyết định kinh doanh khác.

FiinRatings không hoạt động như một tổ chức ủy thác hoặc tư vấn đầu tư. Mặc dù FiinRatings đã thu thập thông tin từ các nguồn mà FiinRatings cho là đáng tin cậy, FiinRatings không thực hiện kiểm tra và không có nghĩa vụ thẩm định hoặc xác minh độc lập bất kỳ thông tin nào mà FiinRatings nhận được. Các ấn phẩm liên quan đến xếp hạng có thể được xuất bản vì nhiều lý do mà không nhất thiết phụ thuộc vào hành động của hội đồng xếp hạng, bao gồm nhưng không giới hạn ở việc xuất bản bản cập nhật định kỳ về xếp hạng tín dụng và các phân tích liên quan.

FiinRatings từ chối bất kỳ nghĩa vụ nào phát sinh từ việc công bố xếp hạng tín nhiệm này, thu hồi hoặc đình chỉ kết quả xếp hạng tín nhiệm cũng như bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ thiệt hại nào được cho là đã phải gánh chịu vì liên quan đến việc sử dụng kết quả xếp hạng tín nhiệm.

Công ty Cổ phần FiinRatings là công ty con của Công ty Cổ phần FiinGroup Việt Nam chuyên cung cấp dịch vụ xếp hạng tín nhiệm. FiinRatings hoạt động độc lập và tách biệt với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup nhằm đảm bảo tính độc lập và khách quan của các hoạt động tương ứng. Do đó, FiinRatings có thể có thông tin không có sẵn đối với các đơn vị kinh doanh khác của FiinGroup. FiinRatings đã thiết lập các chính sách và thủ tục để duy trì tính bảo mật của các thông tin không công khai liên quan đến hoạt động xếp hạng tín nhiệm.

FiinRatings có thể nhận được doanh thu cho các xếp hạng và một số phân tích nhất định, thường là từ các tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành chứng khoán hoặc từ những người có nghĩa vụ liên quan. FiinRatings có quyền phổ biến các ý kiến và phân tích của mình. Các phân tích và xếp hạng công khai của FiinRatings được cung cấp trên các trang web của FiinRatings và có thể được phân phối thông qua các phương tiện khác, bao gồm thông qua các ấn phẩm của FiinRatings và các nhà phân phối thuộc bên thứ ba. Thông tin về mức phí dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm xin vui lòng tham khảo tại <https://fiinratings.vn>

FIINRATINGS, FIIN, và FIINGROUP là các nhãn hiệu đã đăng ký bản quyền thuộc Công ty Cổ Phần FiinGroup Việt Nam.