

Công bố Kết quả Cập nhật Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành:

FiinRatings duy trì mức Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (“HDG”) ở mức “A” với Triển vọng “Ổn định”

Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành*: A

Triển vọng Xếp hạng: Ổn định

Hà Nội, ngày 28 tháng 02 năm 2024

Chuyên viên phân tích:

Lê Hồng Khang, Chuyên viên phân tích chính: khang.le@fiingroup.vn

Nguyễn Vũ Cương, MSc, Chuyên viên phân tích: cuong.nguyen@fiingroup.vn

Hội đồng Xếp hạng Tín nhiệm:

Paul Coughlin, Chủ tịch Hội đồng: paul.coughlin@fiingroup.vn

Nguyễn Anh Quân, MSc, Thành viên Hội đồng: quan.nguyen@fiingroup.vn

Nguyễn Nhật Hoàng, CFA, Thành viên Hội đồng: 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 28 tháng 02 năm 2024

FiinRatings trân trọng thông báo việc duy trì kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Nhà phát hành của Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (“HDG” hoặc “Công ty”) ở mức “A” với triển vọng xếp hạng “**Ổn định**”.

CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

FiinRatings duy trì mức xếp hạng tín nhiệm “A” và triển vọng “**Ổn định**” đối với CTCP Tập đoàn Hà Đô (“HDG”), phản ánh hồ sơ năng lực kinh doanh Tốt và hồ sơ rủi ro tài chính Thấp của Công ty. Đối mặt với những thách thức trong cả hai mảng hoạt động chính là sản xuất điện và phát triển bất động sản nhà ở, EBITDA thực tế của Công ty năm 2023 thấp hơn so với kịch bản dự phóng cơ sở lần đầu của chúng tôi. Tuy nhiên, dòng tiền từ hoạt động kinh doanh trong mảng năng lượng vẫn được đảm bảo ổn định nhờ các nhà máy thủy điện. Hơn nữa, với việc HDG duy trì kế hoạch đầu tư phù hợp với khả năng tạo ra dòng tiền từ hoạt động kinh doanh, FiinRatings đánh giá áp lực trả nợ của HDG ở mức thấp trong thời gian qua. Trong giai đoạn 2024-2026, Công ty dự định duy trì sự thận trọng này khi phát triển các dự án mới để mở rộng quy mô dựa trên đánh giá về môi trường và điều kiện kinh doanh vẫn đang còn nhiều thách thức.

Hồ sơ năng lực kinh doanh của HDG được đánh giá ở mức Tốt, dựa trên việc duy trì ổn định sự đóng góp từ mảng năng lượng của Công ty. Doanh thu bán điện của Công ty đạt 1.938,6 tỷ đồng (-8,4% so với cùng kỳ), cao hơn 7,6% so với mức dự phóng cơ sở lần đầu. Doanh thu thủy điện đóng góp vào 68,9% tổng doanh thu năng lượng. Năm 2023, các nhà máy thủy điện của HDG đạt hệ số tải 42,5%, cao hơn mức trung bình ngành, trong điều kiện thủy văn nhiều thách thức. Từ năm 2024, khi El Nino được dự báo sẽ dần chuyển sang giai đoạn trung tính, hệ số phụ tải thủy điện của Công ty được kỳ vọng sẽ cải thiện. Ngoài ra, các nhà máy điện mặt trời và điện gió của HDG cũng hoạt động tốt hơn mức trung bình ngành, thể hiện qua các hệ số tải lần lượt ở mức 19,8% và 25,5%. Mặt khác, về các đánh giá của Thanh tra Chính phủ đối với các dự án điện mặt trời vi phạm, kết luận cuối cùng vẫn chưa được đưa ra. Do đó, HDG vẫn được EVN huy động công suất bình thường. Trong kịch bản thận trọng, với mức giá bán điện mặt trời bị giảm lên tới 50% mức giá 9,35 US cent/kWh hiện tại (khoảng 2.270 đồng/kWh tính tại ngày 31/12/2023), doanh thu HDG ước tính có thể giảm khoảng 200 tỷ VNĐ. Mặc dù kịch bản giảm giá này sẽ không ảnh hưởng đến khả năng thanh khoản của Công ty, chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi các kết luận về phương án giải quyết và cập nhật.

Từ năm 2024, HDG dự kiến sẽ tập trung mở rộng quy mô thủy điện và điện gió. Đối với thủy điện, Công ty sẽ tiếp cận các dự án mới thông qua M&A các nhà máy hoặc giấy phép có sẵn do nguồn thủy điện ở Việt Nam ngày càng hạn chế. Năm 2023, HDG đã mua lại Sơn Linh và Sơn Nham, 2 công ty sở hữu giấy phép xây dựng các nhà máy thủy điện với tổng công suất 24MW tại tỉnh Quảng Ngãi và dự kiến bắt đầu vận hành thương mại các nhà máy này vào cuối năm 2027. Ngoài ra, Công ty cũng xem xét các phương án đầu tư vào điện gió, gồm việc mở rộng nhà máy 7A hiện tại thêm 21MW và xây mới nhà máy điện gió Phước Hữu với công suất 50MW. FiinRatings đánh giá HDG có thể thu xếp được nguồn vốn hiện tại của Công ty vào các dự án trên.

Mảng bất động sản của HDG có kết quả kinh doanh thấp hơn so với kịch bản dự phóng cơ sở lần đầu, chỉ đạt 281,8 tỷ đồng trong năm 2023 (-74,7% so với cùng kỳ). Mức suy giảm đáng kể này đến từ việc Công ty chủ động điều chỉnh phần lớn kế hoạch bán các sản phẩm còn lại từ dự án Charm Villas để tối đa hóa lợi nhuận với kỳ vọng nền kinh tế chung phục hồi trong giai đoạn 2024-2025. HDG cơ bản đã hoàn thành việc xây dựng dự án, do đó không đầu tư thêm vào Charm Villas và dự kiến ghi nhận doanh thu khoảng 1.291,9 tỷ đồng vào năm 2024 và 1.833,4 tỷ đồng vào năm 2025 từ dự án này. Chúng tôi cho rằng sự thay đổi này không ảnh hưởng đáng kể tới khả năng trả nợ của HDG vì áp lực trả nợ và nhu cầu đầu tư ở mức thấp trong năm 2023. Thay vào đó, sự trì hoãn được đánh giá là bước đi cần trọng hơn cho Công ty khi nhu cầu thị trường phục hồi và các thông tư hướng dẫn cho Luật Đất đai mới có hiệu lực. HDG dự kiến hoàn thiện các thủ tục cần thiết cho 2-3 dự án khác để xin chủ trương đầu tư mới vào cuối năm 2024 và bắt đầu giai đoạn bán trước vào năm 2025. Hầu hết các dự án lớn, bao gồm dự án tại Quận 8 và Linh Trung, nằm ở khu vực lân cận trung tâm TP. HCM, dự kiến sẽ hưởng lợi thể từ việc mở rộng hạ tầng sắp tới của thành phố.

FiinRatings đánh giá rủi ro tài chính của Công ty duy trì ở mức Thấp, thể hiện qua mức độ sử dụng đòn bẩy giảm dần và thời gian đáo hạn nợ trung bình tương đối dài so với tỷ lệ bao phủ nợ vay và được hỗ trợ bởi dòng tiền được phân bổ phù hợp giữa các mảng hoạt động. Năm 2023, tỷ lệ nợ vay/VCSH của Công ty tương đồng với dự phóng của chúng tôi ở khoảng 0,7x. Mặc dù nợ vay/EBITDA tăng nhẹ từ 2,4 lần (2022) lên 2,7 lần (2023) do doanh thu mảng bất động sản suy giảm, FiinRatings ước tính hệ số nợ vay/EBITDA có thể cải thiện xuống mức 1,9x năm 2024 và 1,3x năm 2025 trong thời gian tới khi Công ty triển khai bán hàng dự án Charm Villas trong kịch bản cơ sở. Do đó, chúng tôi đánh giá khả năng trả nợ của HDG ở mức phù hợp dựa trên đánh giá về khả năng tạo ra dòng tiền từ hoạt động kinh doanh so với thời gian đáo hạn nợ trung bình của Công ty.

FiinRatings đánh giá thanh khoản của HDG ở mức Phù hợp trong 12 tháng tới và không thực hiện điều chỉnh mức xếp hạng cơ bản của Công ty. Với EBITDA dự phóng đạt 2.603,8 tỷ đồng, HDG có khả năng đáp ứng nghĩa vụ nợ vay đến hạn 987,3 tỷ đồng trong năm 2024. Bên cạnh đó, với dòng tiền từ việc mở bán trước một số dự án bất động sản nhà ở mới, FiinRatings ước tính tỷ lệ nguồn cung/mức sử dụng thanh khoản lần lượt là 2,2x năm 2024 và 1,3x năm 2025.

TRIỂN VỌNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Kịch bản nâng điểm xếp hạng:

- HDG tiếp tục mở rộng lĩnh vực kinh doanh sang mảng có mức tương quan thấp với 2 lĩnh vực năng lượng và bất động sản, với mức đóng góp chiếm tối thiểu 10% EBITDA của HDG. Việc này giúp Công ty tăng cường đa dạng hóa nguồn thu và gia tăng sự ổn định trong hoạt động kinh doanh.
- HDG nhận được phương án giải quyết thuận lợi đối với các vấn đề hiện hữu tại các dự án điện mặt trời, trong đó Công ty có thể giữ nguyên mức giá FIT hiện tại và quy mô công suất. Nhờ đó, HDG có thể duy trì dòng tiền ổn định cho các hoạt động đầu tư trong tương lai, cho phép Công ty chủ động trong mức độ sử dụng đòn bẩy, thể hiện qua các hệ số nợ vay/VCSH và nợ vay/EBITDA giảm lần lượt xuống dưới mức 0,2x và 1,0x.

Kịch bản hạ điểm xếp hạng:

- Phương án giải quyết các vấn đề diễn ra theo chiều hướng không thuận lợi đối với các nhà máy điện mặt trời của HDG, bao gồm việc thu hồi dự án, giảm giá hơn 75% so với mức hiện tại, hoặc bồi thường toàn bộ doanh thu bán điện mặt trời trước đó, dẫn đến dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của Công ty sụt giảm đáng kể.
- Khẩu vị rủi ro trong hoạt động đầu tư của HDG gia tăng, thể hiện qua mức sử dụng đòn bẩy tăng đáng kể so với khả năng tạo ra dòng tiền từ hoạt động kinh doanh, dẫn đến tỷ lệ nợ vay/VCSH và nợ vay/EBITDA của Công ty chạm hoặc vượt mức trung bình ngành.

CẬP NHẬT CHÍNH

- Doanh thu năm 2023 của HDG giảm 19,5% so với cùng kỳ do từ mảng bất động sản dân cư giảm 78,5% so với dự phóng cơ sở ban đầu. Do ảnh hưởng chung của nền kinh tế, Công ty chủ động lùi phần lớn kế hoạch bán các sản phẩm Charm Villas đến năm 2024-2025 để tối đa hóa lợi nhuận. Theo HDG, dự án này đã hoàn thành và không cần đầu tư thêm.
- Doanh thu từ mảng năng lượng của HDG vượt kỳ vọng của FiinRatings khi chúng tôi đánh giá mảng thủy điện bị ảnh hưởng mạnh bởi điều kiện thủy văn trong lần dự phóng đầu. Thực tế mùa khô tương đối khắc nghiệt trong nửa đầu năm 2023 nhưng lượng mưa đã dần cải thiện vào cuối năm.
- Đánh giá của thanh tra Chính phủ về hai dự án năng lượng mặt trời của HDG: (i) Hồng Phong 4 được xây dựng trên khu vực dự trữ khoáng sản quốc gia và (ii) SP Infra 1 có giá bán điện chưa đồng nhất giữa quyết định số 13/2020/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ và thông tư hướng dẫn của Bộ Công Thương. Do chưa có kết luận cuối cùng, HDG tiếp tục bán điện mặt trời cho EVN bằng giá FIT đã thống nhất trên hợp đồng 20 năm.
- HDG mua hai công ty sở hữu giấy phép khai thác thủy điện để xây dựng thêm 24 MW thủy điện. Tổng vốn đầu tư dự kiến cho hai nhà máy Sơn Linh và Sơn Nham cần 1.050 tỷ đồng trong giai đoạn 2024-2027.
- Các kế hoạch đầu tư khác cho giai đoạn 2025-2027 bao gồm dự án điện gió Phước Hữu và dự án điện gió 7A mở rộng, và hai dự án bất động sản dân cư ở khu vực Linh Trung và Quận 8, TP. HCM. Việc triển khai các dự án này phụ thuộc nhiều vào các cập nhật pháp lý và hướng dẫn mới từ cơ quan quản lý.

Cập nhật kết quả năm 2023 (tỷ đồng)	Kịch bản cơ sở	Kết quả thực tế	% Kịch bản cơ sở
Doanh thu	3.518,5	2.881,5	-18,1%
- Phát điện	1.802,2	1.938,6	+7,6%
- Bất động sản nhà ở	1.312,4	281,8	-78,5%
- Bất động sản thương mại	403,9	421,4	+4,3%
- Xây dựng	0,0	239,7	n/a
Lợi nhuận gộp	2.188,0	1.715,7	-21,6%
Tỷ suất lợi nhuận gộp (%)	62,2%	59,5%	Thấp hơn
Chi phí SG&A	180,9	179,2	-0,9%
EBITDA	2.535,5	2.047,3	-19,3%
Biên EBITDA (%)	72,1%	71,1%	Thấp 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 Tập đoàn Hà Đô (“HDG”)			
Loại XHTN	Ngày công bố	Kết quả XHTN	Triển vọng
Lần đầu	28/08/2023	A	Ổn định
Cập nhật	28/02/2024	A	Ổn định

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
Nhóm 1: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt Nhất	AAA
	AA+
Nhóm 2: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Tốt	AA
	AA-
Nhóm 3: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt nhưng có thể bị ảnh hưởng bởi điều kiện kinh tế bất lợi và thay đổi hoàn cảnh	A+
	A
	A-
Nhóm 4: Năng lực Tương đối tốt 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-
Nhóm 5: Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính Vừa Phải	BB+
	BB
Nhóm 6: Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Yếu . Nhạy cảm với các điều kiện kinh doanh, tài chính và kinh tế. Rủi ro cao.	BB-
	B+
	B
Nhóm 7: Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Yếu 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
Nhóm 8: Khả năng đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Yếu 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
Nhóm 8: Mức Vỡ nợ . Không thanh toán các nghĩa vụ nợ đúng hạn (SD – Gián đoạn thanh khoản) hoặc không thể thực hiện được các nghĩa vụ tài chính (D – Mất khả năng thanh toán). Mức D 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:

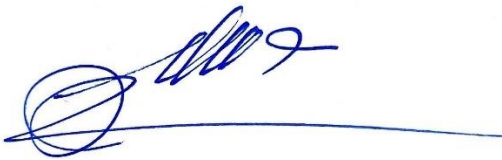
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của HDG: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDG của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDG của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi HDG: *không có*
- Giá trị trái phiếu của HDG sở hữu bởi FiinRatings: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của FiinRatings sở hữu bởi HDG: *không có*
- Giá trị các công cụ nợ khác của HDG 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: 02-C23-2023



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 28 tháng 02 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 Nguyễn Thùy Dương, Quản lý Marketing;

số điện thoại: +84 (0) 337 121 274 hoặc email: thuyduong.nguyen@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 hoặc email: 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 không phải là các khuyến nghị để mua, nắm giữ hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc để đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào và không đề cập đến tính phù hợp của bất kỳ chứng khoán 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.