

Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu
Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (“HDG”)

Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà phát hành*: A
Triển vọng: Ổn định

Hà Nội, ngày 28 tháng 08 năm 2023

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 08 năm 2023

FiinRatings trân trọng thông báo kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn Nhà phát hành lần đầu đối với Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (“HDG” hoặc “Công ty”) ở mức điểm “A” với triển vọng: “**Ổn định**”.

CƠ SỞ CỦA Ý KIẾN XẾP HẠNG

Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm của Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (“HDG”) ở mức điểm “A” và triển vọng xếp hạng “**Ổn định**” phản ánh kết quả đánh giá của FiinRatings về hồ sơ năng lực kinh doanh ở mức “Tốt” và rủi ro tài chính ở mức “Thấp” của Công ty.

Hồ sơ kinh doanh của HDG được đánh giá ở mức “Tốt” phản ánh vị thế của HDG trong hai mảng kinh doanh chính là bất động sản và năng lượng, cũng như khả năng chuyển đổi mô hình kinh doanh dần từ tập trung ở bất động sản sang phát triển năng lượng với nguồn thu chiếm tỷ trọng lớn từ năm 2021. Trong đó, mảng năng lượng của HDG được đánh giá ở mức “Tốt”, thể hiện qua năng lực phát triển dự án có hiệu quả cao và sự đa dạng trong cơ cấu nguồn phát điện. Bắt đầu được mở rộng từ 30 MW thủy điện, công suất mảng năng lượng của HDG tăng trưởng nhanh chóng lên khoảng 462 MW. Quy mô của mảng này cũng chiếm 66,6% cơ cấu tài sản và 68,7% cơ cấu lợi nhuận gộp của Công ty năm 2022. Trong đó, thủy điện là nguồn chính của HDG với công suất 314 MW, đóng góp vào hơn 80% sản lượng và hơn 70% doanh thu từ hoạt động phát điện hàng năm của Công ty.

Với khung pháp lý và cơ chế giá bán ít biến động, trong đó có hai nhà máy với tổng công suất 60 MW được hưởng biểu giá tránh được (“ACT”) cho thủy điện nhỏ và cao hơn gần gấp đôi mức giá cho thủy điện vừa và lớn, 5 cụm nhà máy thủy điện dự kiến sẽ tiếp tục đóng góp ổn định vào nguồn thu của HDG. Bên cạnh đó, các nhà máy năng lượng tái tạo của HDG cũng đều đạt được mức giá cao nhất trong khung giá FiT, gồm 9,35 UScents/kWh với 98 MWp điện mặt trời và 8,50 UScents/kWh với 50 MW điện gió.

Nhờ vậy, tỷ suất lợi nhuận từ hoạt động phát điện của HDG ổn định và đạt bình quân 71,5% trong giai đoạn 2020-2022, được đánh giá cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành. Với chiến lược đầu tư thận trọng từ khâu nghiên cứu, đo đạc kỹ lưỡng khu vực đặt nhà máy, hệ số tải các nhà máy điện mặt trời và điện gió của HDG lần lượt đạt 21,7% và 26,5%, cao hơn mức trung bình ngành ở khoảng 17,8% với điện mặt trời và 20,8% với điện gió tính trong nửa đầu năm 2023.

Năng lực kinh doanh của HDG ở mảng bất động sản được đánh giá ở mức “Khá”, phản ánh quy mô trung bình trong một thị trường tương đối phân mảnh và chiến lược triển khai dự án có phần cẩn trọng của Công ty. HDG chủ yếu gia tăng quỹ đất qua các hoạt động M&A quỹ đất sạch hoặc tài trợ quy hoạch để xin chủ trương đầu tư cho các dự án dài hạn tập trung vào các khu vực lân cận trung tâm thành phố Hà Nội và TP. Hồ Chí Minh. HDG thường hạn chế tập trung vào nhiều dự án tại cùng một thời điểm mà có xu hướng sắp xếp quá trình phát triển các dự án theo nhiều giai đoạn, giúp Công ty tránh được áp lực và nhu cầu sử dụng vốn cao đối với các dự án chưa rõ ràng.

Mặc dù chiến lược này thường khiến các dự án của HDG kéo dài, dòng tiền trong mảng bất động sản được doanh nghiệp quản lý tương đối chắc chắn. Bên cạnh đó, khả năng sinh lời của HDG được đánh giá cao hơn trung bình ngành, phản ánh qua tỷ suất lợi nhuận gộp trung bình từ mảng bất động sản trong giai đoạn 2020-2022 của HDG đạt 50,6%, cao hơn mức trung bình ngành ở mức 36,4% nhờ việc mở bán các sản phẩm trung và cao cấp tại dự án Hà Đô Centrosa Garden.

Trong bối cảnh các hoạt động trên thị trường bất động sản có dấu hiệu giảm tốc, hiệu quả hoạt động của HDG được đánh giá ở mức tốt hơn các doanh nghiệp cùng ngành, phản ánh qua tỷ lệ khách hàng trả tiền trước chiếm khoảng 51% hàng tồn kho bất động sản của HDG vào thời điểm cuối năm 2022 so với mức trung bình ngành chỉ khoảng 24%. Nguồn thu bất động sản này chủ yếu đến từ dự án Hà Đô Charm Villas, dự kiến được mở bán nốt trong 2023-2024.

Hồ sơ rủi ro tài chính của HDG được đánh giá ở mức “Thấp”, thể hiện qua mức độ sử dụng đòn bẩy tài chính thấp hơn trung bình ngành, và cấu trúc các khoản nợ vay phù hợp với khả năng tạo ra dòng tiền của Công ty:

Tại thời điểm cuối năm 2022, tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu của Công ty ở mức 0,9 lần, thấp hơn so với mức trung bình 1,6 lần của các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực năng lượng tái tạo, và được kỳ vọng tiếp tục giảm xuống trung bình 0,6 lần trong giai đoạn 2023-2024 sau khi HDG thực hiện các nghĩa vụ thanh toán nợ gốc tới hạn.

Nhờ có sự đa dạng hóa trong các mảng kinh doanh về dòng tiền cũng như Công ty sở hữu các chính sách phát triển dự án thận trọng, tỷ lệ Nợ vay/EBITDA của HDG được giữ ở mức dưới 3,2 lần xuyên suốt giai đoạn 2018-2021 khi Công ty đầu tư các dự án năng lượng. Với các dự án thủy điện, điện mặt trời và điện gió đã đi vào hoạt động ổn định, chỉ số Nợ vay/EBITDA của Công ty giảm về mức 2,4 lần tại thời điểm cuối năm 2022 và được dự phóng tiếp tục giảm xuống 2,1 lần vào cuối năm 2023. Đây là mức thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành năng lượng tái tạo hiện đang ở mức 5,5 lần.

Do đó, chúng tôi đánh giá rủi ro tài chính của HDG ở mức tương đối thấp khi thời gian đáo hạn nợ bình quân hiện tại khoảng 8 năm. Bên cạnh đó, các khoản nợ vay tới hạn của Công ty cũng được phân bổ đều qua các năm, hạn chế rủi ro đối mặt với nghĩa vụ nợ quá cao và chênh lệch so với dòng tiền về tại một thời điểm nhất định trong thời gian phân kỳ trả nợ tương lai.

Mức độ thanh khoản của HDG cũng được đánh giá ở mức độ phù hợp, thể hiện qua hệ số nguồn cung thanh khoản/mức độ sử dụng thanh khoản được giữ ở mức tối thiểu 1,2 lần trong 24 tháng tới. Với EBITDA dự phóng đạt trung bình 2.720,7 tỷ VNĐ trong giai đoạn 2023-2024, HDG được kỳ vọng có khả năng đáp ứng các nghĩa vụ nợ tới hạn 1.506,9 tỷ VNĐ năm 2023 và 950,6 tỷ VNĐ năm 2024 cũng như thực hiện giải ngân vốn đầu tư dự kiến 445,6 tỷ VNĐ vào dự án Hà Đô Charm Villas để hoàn thiện và mở bán. Phần lợi nhuận và dòng tiền còn lại dự kiến được HDG sử dụng vào việc hoàn thiện pháp lý và nghiên cứu các dự án bất động sản và điện gió mới.

Ngoài ra, về vấn đề rà soát của EVN và Bộ Công thương với giá bán điện của các dự án điện mặt trời ở Ninh Thuận, trong đó có dự án SP Infra 1 của HDG, chúng tôi đã thực hiện đánh giá và cho rằng có tác động không đáng kể tới mức độ thanh khoản hàng năm của HDG, kể cả trong kịch bản giá bán điện từ dự án này giảm 25% so với mức giá hiện tại.

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 HDG trong 24 tháng tới. Với doanh thu từ các nhà máy điện đóng góp vào sự ổn định trong dòng tiền mỗi năm của doanh nghiệp, việc mở bán phần còn lại của dự án Hà Đô Charm Villas được kỳ vọng sẽ bổ sung đáng kể vào nguồn thu của HDG trong giai đoạn 2023-2024. Ngoài ra, các dự án bất động sản và điện gió mới đều chưa được triển khai trong ngắn hạn do Công ty đang đánh giá các thay đổi từ chính sách và quy hoạch, chúng tôi kỳ vọng HDG tiếp tục áp dụng chính sách tài chính phù hợp để duy trì mức độ sử dụng đòn bẩy tương đồng với thời điểm hiện tại.

ĐIỂM NHẤN VỀ CHẤT LƯỢNG TÍN DỤNG

Điểm mạnh:

- Với kinh nghiệm hơn 30 năm hoạt động trong nhiều lĩnh vực và tầm nhìn chiến lược mang tính dài hạn của ban lãnh đạo, HDG sở hữu khả năng chuyển đổi mô hình kinh doanh linh hoạt, được chứng minh qua việc mở rộng quy mô doanh nghiệp từ hoạt động xây dựng sang mảng bất động sản, và tiếp tục phát triển thành công các dự án điện phát từ các nguồn năng lượng được hưởng khung giá ưu đãi.
- Cơ cấu doanh thu mảng năng lượng của HDG hiện chiếm tỷ trọng lớn ở mức 59,1% năm 2022 và dự kiến 51,2% năm 2023 trong cơ cấu nguồn thu của Công ty và tương đối đa dạng về nguồn phát điện, gồm thủy điện, điện mặt trời, điện gió. Trong đó, thủy điện là nguồn điện chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận, tạo ra dòng tiền ổn định cho HDG mỗi năm nhờ cơ chế giá bán và sản lượng ít biến động.
- Nhờ các mảng kinh doanh có sự tương hỗ nhau về mặt dòng tiền cũng như chính sách đầu tư phát triển triển dự án tương đối thận trọng, các hệ số sử dụng nợ của HDG thấp hơn đáng kể so với mức trung bình ngành, kể cả trong giai đoạn Công ty tập trung đầu tư cho các dự án mới.

Điểm hạn chế:

- Việc phát triển một số dự án bất động sản bị gián đoạn do phụ thuộc vào các thay đổi chính sách về mục đích sử dụng đất, tiến độ phê duyệt các sửa đổi trong hồ sơ pháp lý.
- Biến động không thuận lợi trong tỷ giá LAK/VND kéo dài việc phát triển dự án Noongtha ở Viêng-chăn, Lào và có thể ảnh hưởng tiêu cực tới tỷ suất lợi nhuận của HDG ở dự án này và đến kết quả kinh doanh của Công ty nói chung.

KỊCH BẢN NÂNG ĐIỂM VÀ HẠ ĐIỂM

Kết quả xếp hạng tín nhiệm của HDG 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:

- HDG tiếp tục mở rộng lĩnh vực kinh doanh vào mảng có sự tương quan thấp với hai lĩnh vực năng lượng và bất động sản, và đóng góp vào ít nhất 10% EBITDA mỗi năm của doanh nghiệp. Việc này giúp Công ty đa dạng hóa nguồn thu và gia tăng sự ổn định trong hoạt động kinh doanh.

Kịch bản hạ điểm xếp hạng:

- Các dự án bất động sản vướng pháp lý tiếp tục kéo dài và không thể triển khai, tăng đáng kể các chi phí để duy trì nhưng không tạo ra nguồn thu mới.
- Kết quả rà soát dự án của EVN và Bộ Công thương diễn ra theo chiều hướng không thuận lợi cho dự án SP Infra 1 của HDG, tác động tiêu cực tới dòng tiền của dự án, thể hiện ở mức thanh toán bù cho EVN cao hơn và mức giá bán trong tương lai thấp hơn mức dự phóng.
- Công ty gia tăng khẩu vị rủi ro, thể hiện qua mức độ sử dụng đòn bẩy tài chính có sự gia tăng đáng kể so với khả năng tạo ra dòng tiền từ hoạt động kinh doanh, các hệ số nợ vay/VCSH và nợ vay/EBITDA của doanh nghiệp tiến tới hoặc vượt ngưỡng trung bình ngành hoặc vượt khả năng huy động vốn của Công ty.

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 Hàng 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
XHTN Lần đầu	28/08/2023	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
<i>Nhóm 1:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Tốt Nhất	AAA
	AA+
<i>Nhóm 2:</i> Năng lực đáp ứng nghĩa vụ tài chính Rất Tốt	AA
	AA-
<i>Nhóm 3:</i> 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-
<i>Nhóm 4:</i> 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-
<i>Nhóm 5:</i> Khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính Vừa Phải	BB+
	BB
	BB-
<i>Nhóm 6:</i> 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.	B+
	B
	B-
<i>Nhóm 7:</i> 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+
	CCC
	CCC-
	CC
<i>Nhóm 8:</i> 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.	C
	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:

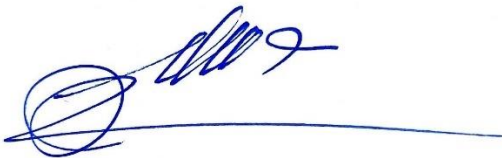
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại FiinRatings của HDG: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDG của FiinRatings: *không có*
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại HDG của các nhân viên khác của FiinRatings: *không có*
- Giá trị trái phiếu của FiinRatings sở hữu bởi HDG: *không có*
- Giá trị trái phiếu của HDG sở hữu bởi 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: 01-C23-2023



Nguyễn Quang Thuân, FCCA

Tổng Giám đốc

Hà Nội, ngày 28 tháng 08 năm 2023

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 dịch vụ khách hàng: cô Bùi Kim Thúy, Giám đốc Phát triển kinh doanh, Khối Thương mại
+84 (0) 914 652 391 hoặc email: thuy.buikim@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.