

Số/Ref.: 59/2025/CBTT-BAF

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 03 tháng 10 năm 2025  
HCMC, October 03<sup>rd</sup>, 2025

**CÔNG BỐ THÔNG TIN BẤT THƯỜNG**  
**EXTRAORDINARY INFORMATION DISCLOSURE**

Kính gửi/To:

- Ủy ban Chứng khoán Nhà nước  
State Securities Commission of Vietnam
- Sở Giao dịch Chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh  
Ho Chi Minh Stock Exchange
- Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội  
Ha Noi Stock Exchange

1. Tên tổ chức: **CÔNG TY CỔ PHẦN NÔNG NGHIỆP BAF VIỆT NAM**

Name of organization: BAF VIETNAM AGRICULTURE JOINT STOCK COMPANY

- Mã chứng khoán: BAF  
Ticker symbol: BAF
- Địa chỉ: Tầng 9, tòa nhà Vista Tower, 628C đường Võ Nguyên Giáp, Phường An Khánh, Thành phố Hồ Chí Minh.  
Address: 9<sup>th</sup> Floor, Vista Tower, 628C Vo Nguyen Giap St., An Khanh Ward, Ho Chi Minh City
- Điện thoại liên hệ: 0766 074 787  
Tel.: 0766 074 787
- E-mail: Congbothongtin@baf.vn

2. Nội dung công bố:

Contents of disclosure

Công bố Giấy chứng nhận đánh giá xếp hạng tín nhiệm và Báo cáo xếp hạng tín nhiệm lần đầu của Công ty cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam do Công ty cổ phần Saigon Phát Thịnh Ratings ban hành (Chi tiết xem tại file đính kèm).

Announcement of the Credit Rating Certificate and the Initial Credit Rating Report of BAF Vietnam Agriculture Joint Stock Company, issued by Saigon Phat Thinh Ratings Joint Stock Company (please refer to the attachment for more details).

3. Thông tin này được công bố trên trang thông tin điện tử của công ty vào ngày 03/10/2025 tại đường dẫn: <http://baf.vn>.



*This information was published on the company's website on October 03<sup>rd</sup>, 2025 at <http://baf.vn>*

Chúng tôi xin cam kết các thông tin công bố trên đây là đúng sự thật và hoàn toàn chịu trách nhiệm trước pháp luật về nội dung các thông tin đã công bố./

*We certify that the information presented is true and correct, and we accept full legal responsibility for its validity./*

***Tài liệu đính kèm/Attachment:***

Giấy chứng nhận đánh giá xếp hạng tín nhiệm và Báo cáo xếp hạng.

*The Credit Rating Certificate and the Initial Credit Rating Report.*

**NGƯỜI ĐẠI DIỆN THEO PHÁP LUẬT**

**LEGAL REPRESENTATIVE**

*(Ký, ghi rõ họ tên, chức vụ, đóng dấu)*

*(Sign, write full name & title, and stamp)*



**TỔNG GIÁM ĐỐC**  
*Bùi Hương Giang*



## GIẤY CHỨNG NHẬN

### ĐÁNH GIÁ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

Saigon Ratings xác nhận Bạc Xếp hạng tín nhiệm dài hạn lần đầu

## CÔNG TY CỔ PHẦN NÔNG NGHIỆP BAF VIỆT NAM

Bạc Xếp hạng tín nhiệm:

vnA

Triển vọng:

Ổn định

Phát hành: Ngày 03 tháng 10 năm 2025

Thời điểm hết hiệu lực Giám sát Xếp hạng: Kể từ ngày công bố cho đến thời điểm Saigon Ratings thực hiện cập nhật và công bố Kết quả Xếp hạng mới trên trang thông tin điện tử Saigon Ratings.



Phùng Xuân Minh

Phương pháp đánh giá Xếp hạng tín nhiệm, Thang Xếp hạng, Bạc Xếp hạng và Báo cáo Xếp hạng tín nhiệm Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam được Saigon Ratings công bố trên trang thông tin điện tử: [www.saigonratings.com](http://www.saigonratings.com)

Công ty Cổ phần Sài Gòn Phát Thịnh Ratings (Saigon Ratings)  
Văn phòng Hội sở: 78 - 80 Lê Văn Thiêm, Khu phố Phú Mỹ Hưng, Phường Tân Hưng, Thành phố Hồ Chí Minh  
Văn phòng Đại diện: Tầng 16, Tòa nhà ROX, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội

# Công bố kết quả Xếp hạng tín nhiệm lần đầu Tổ chức phát hành

## CÔNG TY CỔ PHẦN NÔNG NGHIỆP BAF VIỆT NAM

NGÀNH: CHĂN NUÔI  
QUỐC GIA: VIỆT NAM

Số: 59/2025/TBKQXH-SGR  
Ngày 03 tháng 10 năm 2025

### KẾT QUẢ XẾP HẠNG

Bậc Xếp hạng vnA  
Triển vọng Ổn định  
Hình thức phát hành Công bố

Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm  
Phương pháp Xếp hạng tín nhiệm Doanh nghiệp Saigon Ratings (2025)

#### Hội đồng Xếp hạng tín nhiệm

Bùi Văn Long, MSc  
Chủ tịch Hội đồng  
long.bui@saigonratings.com

Lê Hoàng Quân, MBA  
Thành viên Hội đồng  
quan.le@saigonratings.com

Bùi Thu Hương, MBA, CFA  
Thành viên Hội đồng  
huong.bui@saigonratings.com

#### Nhóm Phân tích

Nguyễn Đức Phú, MSc  
Trưởng nhóm Phân tích  
phu.nguyen@saigonratings.com

Đỗ Phương Lan, MDE  
Chuyên viên Phân tích  
lan.do@saigonratings.com

Võ Ngọc Lan Anh, MBA  
Chuyên viên Phân tích  
anh.vo@saigonratings.com



[www.saigonratings.com](http://www.saigonratings.com)

### THÔNG TIN TỔNG QUAN TỔ CHỨC PHÁT HÀNH

Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam (sau đây gọi tắt là “BAF” hoặc “Công ty”).

Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam, hoạt động chính trong lĩnh vực nguyên liệu thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi heo giống, heo thịt thương phẩm theo mô hình chuỗi 3F 100% khép kín FEED – FARM – FOOD nhằm kiểm soát toàn diện từ nguồn nguyên liệu thức ăn chăn nuôi, con giống, trang trại chăn nuôi công nghệ cao, sản xuất và chế biến thịt cho đến hệ thống phân phối đến tận tay người tiêu dùng. Tầm nhìn của BAF: Top 3 công ty chăn nuôi tại Việt Nam tiên phong về vận hành hoàn thiện sinh thái 3F, ứng dụng công nghệ chăn nuôi hiện đại và trở thành thương hiệu heo sạch hàng đầu Việt Nam.

Ngày 03/12/2021, Công ty chính thức niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE), đánh dấu bước phát triển quan trọng của Công ty trên thị trường tài chính. Đến thời điểm 30/6/2025, Công ty sở hữu 02 nhà máy sản xuất thức ăn gia súc, 47 trang trại chăn nuôi heo, gồm 32 trang trại đang hoạt động và 15 trang trại đang triển khai, và 01 nhà máy chế biến. Sản phẩm của BAF được phân phối rộng rãi thông qua các kênh truyền thống và hệ thống siêu thị trên toàn quốc.

Saigon Ratings đánh giá Xếp hạng tín nhiệm dài hạn lần đầu đối với Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam (Tổ chức phát hành) là Bậc “vnA” với Triển vọng “Ổn định”.

Để tăng cường khả năng ứng phó với những biến động trong một thế giới bất định, khó lường, tạo nền tảng cho kinh tế Việt Nam vận hành phát triển cất cánh trong kỷ

nguyên mới, trong 6 tháng đầu năm 2025, Đảng và Nhà nước đã ban hành và khẩn trương triển khai thực hiện “Bộ tứ trụ cột chiến lược” nhằm tạo môi trường thể chế chính trị ổn định, minh bạch, hiệu quả cho hoạt động kinh tế, gồm có: Nghị quyết số 66-NQ/TW; Nghị quyết số 57-NQ/TW; Nghị quyết số 59-NQ/TW; Nghị quyết số 68-NQ/TW.

Saigon Ratings kỳ vọng rằng, thể chế pháp luật là động lực, là nền tảng cho sự phát triển của đất nước. Một hệ thống pháp luật đồng bộ, khả thi, minh bạch của quốc gia, sẽ tạo ra môi trường sản xuất kinh doanh hấp dẫn, thúc đẩy môi trường xã hội sáng tạo, gia tăng khả năng cạnh tranh thu hút các dòng vốn đầu tư FDI thế hệ mới, nâng cao năng lực hội nhập quốc tế và tháo gỡ tận gốc các điểm nghẽn về thể chế; đồng thời hướng đến mục tiêu là giải phóng triệt để mọi nguồn lực tiềm năng của xã hội nhằm xây dựng Đất nước Việt Nam hùng cường và thịnh vượng trong kỷ nguyên mới.

Trong 6 tháng đầu năm 2025, bối cảnh tình hình thế giới tiếp tục diễn biến nhanh, phức tạp, khó lường, vượt ngoài dự báo, làm suy giảm triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới. Tuy nhiên, Chính phủ đã có những quyết sách lớn, quyết tâm cao nhất để huy động và khơi thông mọi nguồn lực cho phát triển kinh tế – xã hội. Vì vậy, kinh tế Việt Nam đã đạt những kết quả rất tích cực, tiệm cận mục tiêu đề ra trong bối cảnh còn nhiều bất ổn.

Tình hình kinh tế – xã hội Việt Nam đạt nhiều kết quả quan trọng, khá toàn diện trên hầu hết các mặt; nhiều chỉ tiêu, chỉ số quan trọng về tăng trưởng, sản xuất kinh doanh, doanh nghiệp, thu ngân sách nhà nước, đầu tư, xuất khẩu, tiêu dùng, v.v. Tổng sản phẩm trong nước (GDP) 6 tháng đầu năm 2025, tăng 7,52% so với cùng kỳ năm 2024, mức cao nhất của 6 tháng đầu năm trong giai đoạn 2011–2025, và là điểm sáng nổi bật về tăng trưởng kinh tế toàn cầu; kinh tế vĩ mô cơ bản ổn định, lạm phát được kiểm soát, các cân đối lớn của nền kinh tế được bảo đảm, nợ công, nợ Chính phủ, nợ nước ngoài, bội chi ngân sách được kiểm soát.

Ngành Chăn nuôi toàn cầu đang đứng trước thêm cuộc cách mạng lớn, với xu hướng phát triển bền vững, được định hình bởi bốn trụ cột chính: Công nghệ số và tự động hóa, mô hình kinh tế tuần hoàn, an toàn sinh học và chuỗi

giá trị đầu tư tích hợp xanh, minh bạch nguồn gốc. Tại Việt Nam, sự chuyển dịch từ mô hình chăn nuôi truyền thống sang các phương thức bền vững, thân thiện với môi trường và ứng dụng công nghệ cao cũng đang diễn ra mạnh mẽ. Các xu hướng nổi bật như ứng dụng Internet vạn vật (IoT), trí tuệ nhân tạo (AI), mô hình kinh tế tuần hoàn và an toàn sinh học không chỉ giúp tăng năng suất mà còn đảm bảo phát triển bền vững, thích ứng với biến đổi khí hậu. Đồng thời, đáp ứng yêu cầu ngày càng cao của người tiêu dùng về sản phẩm an toàn, minh bạch nguồn gốc.

Rủi ro Môi trường, Xã hội và Quản trị (ESG) có liên quan đến các hoạt động kinh doanh chăn nuôi được phản ánh trong đánh giá Xếp hạng BAF. Saigon Ratings đánh giá rủi ro môi trường hiện nay của BAF là rất thấp. Trong khi đó, hầu hết các doanh nghiệp đang hoạt động trong ngành Chăn nuôi Việt Nam, đều có mức độ rủi ro môi trường tương đối cao hoặc là ở mức rất cao. Điều này được giải thích, là do xu hướng chuyển đổi carbon trong ngành Chăn nuôi Việt Nam nói riêng và trên toàn cầu nói chung, là có tính cấp bách và tất yếu trong trung và dài hạn.

Hồ sơ Rủi ro Kinh doanh của Công ty hiện nay ở mức Thấp. Quy mô hoạt động và nguồn lực kinh doanh của Công ty được Saigon Ratings đánh giá ở mức tốt hơn, so với phần lớn các doanh nghiệp khác trong ngành Chăn nuôi Việt Nam. Năm 2024 doanh thu của Công ty đạt hơn 5.640 tỷ đồng. Trong 6 tháng đầu năm 2025, BAF ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.510 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 342 tỷ đồng, tăng 122% so với cùng kỳ năm 2024. Với kết quả kinh doanh tích cực này, Công ty đã hoàn thành 45% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2025. Đây là những tín hiệu kinh doanh tương đối tích cực của BAF, trong điều kiện bối cảnh thị trường chăn nuôi đang phải đối mặt với nhiều khó khăn, thách thức và rủi ro lớn.

Hồ sơ Tài chính của Công ty hiện nay ở mức rủi ro Trung Bình. Tại thời điểm 31/12/2024, tỷ lệ Nợ vay/Vốn Chủ sở hữu của BAF đạt 0,9 lần, ở mức tương đương với các doanh nghiệp trong ngành Chăn nuôi. Chỉ số Nợ vay/EBITDA của BAF đạt 3,9 lần, thấp hơn trung bình ngành là 4,2 lần. Điều này phản ánh khả năng thanh toán nợ vay, dựa trên lợi nhuận EBITDA của Công ty đang ở

mức cao, với rủi ro thanh khoản ở mức thấp. Đồng thời, Công ty đảm bảo khả năng chi trả lãi vay phản ánh qua chỉ số EBITDA/Chi phí lãi vay ở mức 3,0 lần trong năm 2024.

Saigon Ratings đánh giá cao về tư duy tầm nhìn, năng lực hoạch định chiến lược kinh doanh dài hạn và khả năng tổ chức thực hiện kế hoạch kinh doanh hàng năm; đi đôi với trình độ chuyên môn, năng lực quản trị và kinh nghiệm quản lý kinh doanh của Ban Lãnh đạo và đội ngũ nhân sự quản lý các cấp của Công ty.

## NHỮNG NHÂN TỐ CHÍNH DẪN ĐẾN KẾT QUẢ XẾP HẠNG

### Điểm mạnh

- Công ty có những thế mạnh cạnh tranh nhất định về quy mô hoạt động, năng lực cạnh tranh, vị thế thị phần; tính đa dạng về sản phẩm.
- BAF là một doanh nghiệp niêm yết, hoạt động độc lập, đã xây dựng mối quan hệ hợp tác hiệu quả với nhiều đối tác gồm các tập đoàn kinh tế, tổ chức định chế và doanh nghiệp lớn ở trong nước và quốc tế. Đồng thời, Công ty được hưởng lợi gián tiếp từ kinh nghiệm, mạng lưới và uy tín của Chủ tịch HĐQT – ông Trương Sỹ Bá, cũng là người sáng lập và lãnh đạo Tập đoàn Tân Long với hơn 20 năm xây dựng hệ sinh thái nông nghiệp hàng đầu Việt Nam.
- Công ty có khả năng tối ưu hóa nguồn lực đất đai (giảm từ 50–75% chi phí sử dụng đất so với mô hình trang trại truyền thống và tăng hiệu suất sử dụng đất lên từ 4 đến 10 lần). Đây là một lợi thế cạnh tranh rất lớn của BAF, trong bối cảnh quỹ đất nói chung dành cho kinh doanh chăn nuôi trên thị trường ngày càng trở nên khan hiếm.
- Hiện nay, Công ty đang sở hữu mô hình kinh doanh hiệu quả, với việc áp dụng mô hình 3F khép kín, từ sản xuất thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi heo đến chế biến và phân phối sản phẩm, giúp tối ưu hóa hiệu quả hoạt động và giảm thiểu rủi ro. Đồng thời, BAF là tiên phong về các thực hành chăn nuôi bền vững với mô hình trang trại hiện đại, áp dụng công nghệ tiên tiến, đảm bảo an toàn sinh học, phòng chống dịch bệnh và bảo vệ môi trường.
- Đến nay, BAF đã xây dựng được thương hiệu uy tín trên thị trường, với các sản phẩm thịt heo chất lượng cao, đáp ứng nhu cầu đa dạng của người tiêu dùng ở thị trường trong nước và phục vụ yêu cầu xuất khẩu. Đồng thời, BAF là chủ đầu tư Mô hình nuôi heo cao tầng (tại tỉnh Tây Ninh) đầu tiên được áp dụng tại thị trường Việt Nam.

### Điểm yếu

- Hiện nay, hệ thống phân phối của Công ty chủ yếu tập trung ở khu vực Thành phố Hồ Chí Minh, Hà Nội, Nghệ An, với tỷ trọng bán chủ yếu là heo hơi nguyên con, xấp xỉ 90% sản lượng tiêu thụ, tỷ lệ bán các sản phẩm thịt chế biến sâu rất thấp. Do đó, giá bán dễ bị tác động bởi biến động giá heo hơi trên thị trường, biên lợi nhuận của Công ty còn thấp.
- Tỷ lệ nợ vay của BAF đang có xu hướng gia tăng. Từ đó, dẫn đến hệ quả là Công ty có chi phí lãi vay lớn và làm gia tăng tính rủi ro thanh khoản, khi dòng tiền biến động, ảnh hưởng đến khả năng

đảm bảo thực hiện các nghĩa vụ nợ tới hạn.

## TRIỂN VỌNG

Triển vọng “**Ổn định**” phản ánh kỳ vọng của chúng tôi về khả năng Công ty duy trì Bạc Xếp hạng tín nhiệm trong ngắn và trung hạn.

Triển vọng Xếp hạng của BAF, theo kịch bản cơ sở, được Saigon Ratings kỳ vọng động lực tăng trưởng nhờ sự thay đổi chính sách cũng như nỗ lực mở rộng đàn và cải tiến quy trình chăn nuôi, dựa vào các yếu tố quan trọng sau: (1) Luật Chăn nuôi sẽ chính thức có hiệu lực từ 2025, theo đó đẩy nhanh quá trình dịch chuyển thị phần từ các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ sang các doanh nghiệp lớn. Điều này sẽ giúp Công ty tận dụng cơ hội, chiếm lĩnh thị phần; (2) Trong năm 2025, BAF sẽ tích cực xây dựng thêm các trang trại mới và M&A các doanh nghiệp chăn nuôi để đạt mục tiêu sản lượng 90 nghìn heo nái và 1,65 triệu heo thịt; (3) Công ty khai thác hiệu quả các lợi thế cạnh tranh trên thị trường, củng cố vị thế dẫn đầu trong ngành Chăn nuôi heo tại Việt Nam; (4) Chính sách tài chính của Công ty không có sự điều chỉnh, biến động lớn trong ngắn và trung hạn. Từ đó, các chỉ số tài chính của doanh nghiệp, được duy trì ở mức phù hợp với chất lượng tín nhiệm hiện có là Bạc Xếp hạng “**vnA**”.

## Tiềm năng nâng Bạc

Khả năng nâng Bạc Xếp hạng Công ty có thể xảy ra khi có từ một hoặc sự kết hợp của những yếu tố trọng yếu sau:

- Chất lượng và hiệu quả hoạt động kinh doanh của Công ty tốt hơn, so với kịch bản dự phóng cơ sở của Saigon Ratings.
- Khả năng bán hàng và hiệu suất hoạt động kinh doanh của các trang trại chăn nuôi được cải thiện tích cực rõ rệt.
- Hệ số bao phủ lãi vay EBITDA (EBITDA/Lãi vay) của BAF tốt hơn, so với dữ liệu dự phóng của Saigon Ratings.
- Công ty thực hiện chính sách tài chính với tỷ lệ đòn bẩy nợ ở mức thấp và phù hợp hơn so với hiện nay.

## Rủi ro hạ Bạc

Khả năng hạ Bạc Xếp hạng Công ty có thể xảy ra khi có từ một hoặc sự kết hợp của những yếu tố trọng yếu sau:

- Công ty đối mặt với những khó khăn của ngành Chăn nuôi, hàng tồn kho duy trì ở mức cao dẫn đến hiệu quả hoạt động kinh doanh bị suy giảm đáng kể.
- Công ty tiếp tục thực hiện kế hoạch đầu tư mở rộng quy mô trang trại chăn nuôi, bằng việc thực hiện chính sách đòn bẩy tài chính ở mức cao hơn so với hiện nay. Từ đó, làm gia tăng đáng kể về tính rủi ro thanh khoản và ảnh hưởng đến khả năng thực hiện các nghĩa vụ nợ đầy đủ và đúng hạn của doanh nghiệp trong trung và dài hạn.
- Hiệu quả kinh doanh (doanh thu và lợi nhuận) của Công ty bị suy giảm rõ rệt cho thấy một sự chắc chắn rằng, về khả năng thiếu hụt thanh khoản để đảm bảo đáp ứng các nghĩa vụ tài chính trong ngắn hạn.

- Công ty vi phạm các khoản mục được nêu ra tại Điều khoản “Sự kiện vi phạm” trong các hợp đồng cho vay của các tổ chức tín dụng (nếu có).

## LỊCH SỬ KẾT QUẢ XẾP HẠNG TỔ CHỨC PHÁT HÀNH

| Thời gian  | Bậc Xếp hạng tín nhiệm    | Triển vọng |
|------------|---------------------------|------------|
| 03/10/2025 | Kết quả XHTN lần đầu: vnA | Ổn định    |

**Thời điểm hết hiệu lực Giám sát Xếp hạng:** Kể từ ngày công bố cho đến thời điểm Saigon Ratings thực hiện cập nhật và công bố Kết quả Xếp hạng mới trên trang thông tin điện tử Saigon Ratings.

## THÔNG TIN VỀ THAY ĐỔI CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH VÀ THÀNH VIÊN HỘI ĐỒNG XẾP HẠNG TÍN NHIỆM

- Nhóm Phân tích và Hội đồng Xếp hạng: Không thay đổi nhân sự tham gia hợp đồng Xếp hạng tín nhiệm.

## THÔNG TIN VỀ TỶ LỆ SỞ HỮU LIÊN QUAN

Thông tin công bố dưới đây, được chúng tôi thực hiện công khai, minh bạch nhằm đảm bảo sự tuân thủ tuyệt đối các quy định pháp luật hiện hành trong việc thực hiện quy trình nghiệp vụ Xếp hạng tín nhiệm và công bố Kết quả Xếp hạng tín nhiệm Tổ chức phát hành lần đầu:

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Saigon Ratings của Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam: 0%.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam của người lao động\* Saigon Ratings: 0%.

(\*) Bao gồm sở hữu của các thành viên Ban Giám đốc, thành viên Hội đồng Xếp hạng tín nhiệm, thành viên Tổ Chuyên viên Phân tích và các nhân sự quản lý có liên quan của Saigon Ratings.

Thông tin nói trên, đã được chúng tôi liên tục thực hiện rà soát và kiểm tra kỹ lưỡng, thông qua hệ thống Kiểm soát nội bộ trong suốt quá trình cung cấp dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm, kể từ thời điểm Saigon Ratings chính thức ký hợp đồng với Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam, cho đến thời điểm phát hành Báo cáo Xếp hạng này.

## CAM KẾT VỀ TÍNH ĐỘC LẬP, KHÁCH QUAN, CHÍNH TRỰC VÀ MINH BẠCH

Saigon Ratings duy trì nguyên tắc hoạt động Độc lập, Khách quan, Chính trực và Minh bạch. Dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm của chúng tôi tuân thủ các thông lệ CRA (Credit Rating Agency) toàn cầu và tiêu chuẩn chất lượng chuyên nghiệp; đồng thời tuân thủ tuyệt đối các quy định pháp luật hiện hành trong việc cung cấp dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm.

Chúng tôi tuân thủ thực hiện nghiêm ngặt hệ thống Kiểm soát nội bộ Saigon Ratings, trong việc phòng ngừa các xung đột lợi ích tiềm tàng có thể xảy ra và đảm bảo tuyệt đối tuân thủ Hệ thống Quy trình nghiệp vụ chuyên môn, trong việc thực hiện đánh giá Xếp hạng tín nhiệm các Tổ chức phát hành và/hoặc công cụ nợ trên thị trường.

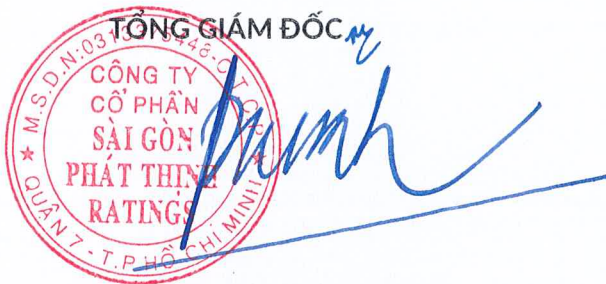
Theo đó, các nhân sự trực tiếp hoặc nhân sự gián tiếp có liên quan của Saigon Ratings có trách nhiệm tham gia nhiệm vụ cung cấp dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm, không được phép sở hữu và/hoặc thực hiện bất kỳ giao dịch nào đối với chứng khoán, cổ phần hay công cụ nợ của Tổ chức phát hành, trong suốt thời gian thực hiện hợp đồng cung cấp dịch vụ Xếp hạng tín nhiệm, đối với Công ty Cổ phần Nông

ng nghiệp BAF Việt Nam (bao gồm cả việc thực hiện Quy trình đánh giá Xếp hạng tín nhiệm lần đầu và Giám sát Xếp hạng Tổ chức phát hành theo định kỳ hàng năm).

### **BẢO MẬT THÔNG TIN**

Bản Công bố Kết quả Xếp hạng tín nhiệm lần đầu Tổ chức phát hành này, được Saigon Ratings soạn lập theo quy định pháp luật hiện hành và do đó tài liệu thông báo chỉ cung cấp Kết quả Xếp hạng và thông tin tóm tắt về các tiêu chí đánh giá có liên quan. Thông tin đầy đủ của Báo cáo Xếp hạng tín nhiệm lần đầu Tổ chức phát hành, chỉ được Saigon Ratings cung cấp riêng cho các đối tượng trong trường hợp có yêu cầu, theo các điều khoản và điều kiện quy định cụ thể.

### **CÔNG TY CỔ PHẦN SÀI GÒN PHÁT THỊNH RATINGS**



The stamp is red and circular, containing the text: "M.S.D.N: 03100946-CT", "CÔNG TY CỔ PHẦN SÀI GÒN PHÁT THỊNH RATINGS", and "QUẬN 7 - T.P. HỒ CHÍ MINH". A blue ink signature is written over the stamp.

**PHÙNG XUÂN MINH**

#### **Thông tin liên hệ dịch vụ khách hàng**

Bà Nguyễn Thị Xuân Nhung – Giám đốc Phát triển Kinh doanh và Truyền thông

SĐT: +84 919 714 928

Email: kinhdoanh01@saigonratings.com

**BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM VÀ Ý NGHĨA**

| <b>BẬC</b>         | <b>ĐỊNH NGHĨA</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>vnAAA</b>       | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnAAA có khả năng rất cao, trong việc thực hiện các cam kết nghĩa vụ tài chính. Bậc vnAAA là mức Xếp hạng tín nhiệm cao nhất trong Thang điểm của Saigon Ratings.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>vnAA</b>        | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnAA có khả năng cao, trong việc thực hiện các cam kết tài chính. Đồng thời, Bậc Xếp hạng vnAA cũng không quá cách biệt so với Bậc Xếp hạng vnAAA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>vnA</b>         | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnA có khả năng tương đối cao, trong việc thực hiện các nghĩa vụ tài chính. Tuy nhiên khả năng này, Tổ chức phát hành có thể bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế vĩ mô.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>vnBBB</b>       | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnBBB có khả năng thực hiện đầy đủ và đúng hạn các cam kết nghĩa vụ tài chính. Tuy nhiên, khả năng này của Tổ chức phát hành dễ bị tác động trước các thay đổi bất lợi trong môi trường kinh doanh và điều kiện kinh tế vĩ mô.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>vnBB</b>        | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnBB sẽ ít bị ảnh hưởng trong ngắn hạn hơn, so với các tổ chức bị Xếp hạng thấp hơn. Tuy nhiên, việc dễ phải chịu ảnh hưởng lớn từ những vấn đề bất ổn trong hoạt động kinh doanh và điều kiện kinh tế vĩ mô, tài chính, doanh nghiệp bất lợi có thể làm cho Tổ chức phát hành không đảm bảo khả năng đáp ứng các nghĩa vụ tài chính đầy đủ và đúng hạn.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>vnB</b>         | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng ở Bậc vnB sẽ có khả năng vỡ nợ cao hơn Bậc vnBB, song vẫn đủ khả năng thanh toán các nghĩa vụ tài chính. Trong các điều kiện kinh doanh, tài chính, kinh tế vĩ mô bất lợi hoàn toàn có thể làm suy giảm khả năng hay mức độ sẵn sàng đáp ứng các cam kết tài chính của Tổ chức phát hành.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>vnCCC</b>       | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnCCC đang trong tình trạng dễ bị tác động tiêu cực, bởi rủi ro mất khả năng thanh toán và chỉ đáp ứng được các nghĩa vụ tài chính khi tình hình kinh doanh, tài chính của doanh nghiệp và điều kiện kinh tế vĩ mô ở điều kiện thuận lợi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>vnCC</b>        | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnCC đang trong tình trạng phải đối mặt với rủi ro mất khả năng thanh toán. Viễn cảnh vỡ nợ của doanh nghiệp chưa xảy ra nhưng theo ước đoán sẽ xảy ra trong tương lai, dù chưa chắc chắn về thời điểm Tổ chức phát hành vỡ nợ.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>vnC</b>         | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnC sẽ có khả năng cao sẽ không thực hiện nghĩa vụ nợ của mình trong thời gian ngắn. Khả năng thanh toán của Tổ chức phát hành bị suy giảm mạnh và có nguy cơ không thể khắc phục được trong tương lai.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>vnR</b>         | Một Tổ chức phát hành được Xếp hạng Bậc vnR đang bị đặt dưới sự giám sát đặc biệt của các cơ quan quản lý Nhà nước chức năng có thẩm quyền, do tình hình tài chính yếu kém của doanh nghiệp (nếu có). Trong quá trình giám sát quản lý, cơ quan chức năng có thẩm quyền có thể yêu cầu bên đi vay ưu tiên thanh toán một hay một vài khoản nợ trước các khoản nợ khác.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>vnSD và vnD</b> | <p>Bậc Xếp hạng tín nhiệm Bậc vnSD hoặc Bậc vnD, được áp dụng cho các Tổ chức phát hành đã mất khả năng thanh toán với một hay nhiều nghĩa vụ nợ khi tới hạn, kể cả nghĩa vụ tài chính đã được Xếp hạng hay chưa Xếp hạng tín nhiệm, ngoại trừ các nghĩa vụ phát sinh từ công cụ lai được tính trong vốn pháp định hay không cần thanh toán của Tổ chức phát hành.</p> <p>Bậc Xếp hạng tín nhiệm Bậc vnD được áp dụng, trong trường hợp khi có cơ sở đầy đủ để nhận định rằng, Tổ chức phát hành đã vỡ nợ toàn diện và không thể thanh toán toàn bộ hay gần như toàn bộ nghĩa vụ nợ khi tới hạn.</p> <p>Xếp hạng tín nhiệm Bậc vnSD được áp dụng, trong trường hợp Saigon Ratings có cơ sở đầy đủ để nhận định rằng, Tổ chức phát hành đã vỡ nợ một phần đối với một nghĩa vụ nợ cụ thể hoặc một loại nghĩa vụ nợ, song vẫn sẽ đáp ứng đúng hạn với các nghĩa vụ hay loại nghĩa vụ nợ còn lại. Bậc Xếp hạng của Tổ chức phát hành bị hạ xuống: Mức vnSD hoặc vnD, nếu Tổ chức phát hành đó đang trong quá trình thực hiện thủ tục giải thể hoặc sáp nhập để giải quyết khủng hoảng kinh doanh.</p> |

\* Các Thang, Bậc Xếp hạng tín nhiệm của Saigon Ratings từ 'vnAA' đến 'vnCCC' có thể sẽ được chúng tôi điều chỉnh, bằng cách bổ sung dấu cộng "+" hoặc dấu trừ "-" nhằm biểu thị Bậc Xếp hạng tín nhiệm tương đối giữa các Tổ chức phát hành trong cùng một thứ hạng đánh giá.

\*\* Ký hiệu Ký tự "vn" trước các Bậc Xếp hạng được hiểu, là các Bậc Xếp hạng tín nhiệm theo thang Xếp hạng Quốc gia (Việt Nam) của Saigon Ratings.

## ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA SAIGON RATINGS LÀ Ý KIẾN Ở THỜI ĐIỂM HIỆN TẠI CỦA SAIGON RATINGS VỀ RỦI RO TÍN DỤNG TRONG TƯƠNG LAI CỦA TỔ CHỨC PHÁT HÀNH NGHĨA VỤ NỢ, CÔNG CỤ NỢ HOẶC CÔNG CỤ TƯƠNG TỰ NỢ. NHỮNG Ý KIẾN NÀY ĐƯỢC RA DỰA TRÊN NHỮNG PHƯƠNG PHÁP XẾP HẠNG TÍN NHIỆM MÀ SAIGON RATINGS ĐÃ CÔNG BỐ VÀ LIÊN TỤC ĐƯỢC ĐÁNH GIÁ CẬP NHẬT.

SAIGON RATINGS ĐỊNH NGHĨA VỀ RỦI RO TÍN DỤNG LÀ KHẢ NĂNG TỔ CHỨC PHÁT HÀNH NỢ KHÔNG ĐÁP ỨNG ĐƯỢC NGHĨA VỤ NỢ NHƯ CAM KẾT TRONG HỢP ĐỒNG, NGHĨA VỤ NỢ ĐẾN HẠN, VÀ GÂY RA BẤT KÌ TỔN THẤT TÀI CHÍNH NÀO TRONG TRƯỜNG HỢP VỖ NỢ. XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG THỂ HIỆN BẤT KỲ RỦI RO NÀO KHÁC, BAO GỒM NHƯNG KHÔNG GIỚI HẠN BỞI CÁC LOẠI RỦI RO SAU: RỦI RO THANH KHOẢN, RỦI RO TĂNG GIẢM GIÁ TRỊ THỊ TRƯỜNG, RỦI RO BIẾN ĐỘNG VỀ GIÁ.

BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM VÀ CÔNG BỐ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM CỦA SAIGON RATINGS KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ HOẶC ĐƯA RA BẤT KỲ LỜI KHUYẾN NÀO VỀ QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ. SAIGON RATINGS KHÔNG CUNG CẤP KHUYẾN NGHỊ MUA, BÁN HAY NẮM GIỮ CHỨNG KHOÁN NÀO. BẬC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM VÀ CÔNG BỐ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM KHÔNG ĐƯA RA NHẬN XÉT NÀO VỀ SỰ PHÙ HỢP CỦA MỘT QUYẾT ĐỊNH ĐẦU TƯ CỦA BẤT KỲ NHÀ ĐẦU TƯ NÀO. VỚI MỖI KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM MÀ SAIGON RATINGS CÔNG BỐ, SAIGON RATINGS HY VỌNG RẰNG MỖI NHÀ ĐẦU TƯ, VỚI SỰ THẬN TRỌNG CẦN THIẾT, TỰ ĐÁNH GIÁ MỖI CHỨNG KHOÁN TRƯỚC KHI ĐƯA RA QUYẾT ĐỊNH MUA, BÁN HOẶC TIẾP TỤC NẮM GIỮ.

Tất cả thông tin chứa đựng trong báo cáo kết quả Xếp hạng tín nhiệm trên đây đều được bảo vệ bởi luật pháp, bao gồm nhưng không giới hạn về luật bản quyền và không được sao chép, sửa đổi, chuyển nhượng, phân phối, tái xuất bản, tải về, gửi hoặc truyền tải, chỉnh sửa, bán lại, lưu trữ dưới bất kỳ hình thức nào, với bất kỳ mục đích gì mà không có sự cho phép của Saigon Ratings.

Tất cả thông tin được sử dụng cho một Xếp hạng tín nhiệm được thu thập bởi Saigon Ratings từ tổ chức phát hành, các đơn vị tư vấn, bảo lãnh phát hành và những nguồn thông tin mà Saigon Ratings cho là xác thực và đáng tin cậy. Vì sự hạn chế của nguồn nhân lực, công cụ cùng các yếu tố khác trong quá trình kiểm soát mà tất cả thông tin cung cấp trong báo cáo được Saigon Ratings trích dưới dạng "NGUYÊN TRẠNG". Saigon Ratings nỗ lực sử dụng tất cả các biện pháp cần thiết để đánh giá thông tin nhằm đảm bảo tính chính xác của nguồn thông tin nội bộ mà Saigon Ratings thu thập, hoặc nếu cần thiết Saigon Ratings sẽ sử dụng nguồn thông tin từ một bên thứ ba hoàn toàn độc lập, nhằm đảm bảo tính đầy đủ và chất lượng của thông tin sử dụng trong báo cáo Xếp hạng tín nhiệm. Tuy nhiên, Saigon Ratings không phải là đơn vị kiểm toán, Saigon Ratings không có trách nhiệm kiểm tra và xác minh lại những thông tin được cung cấp trước và trong quá trình Xếp hạng tín nhiệm.

Cuối cùng, tổ chức phát hành và các đơn vị tư vấn phải chịu trách nhiệm về tính chính xác của thông tin họ cung cấp cho Saigon Ratings và thị trường trong việc cung cấp các tài liệu và các báo cáo. Hơn nữa, Xếp hạng tín nhiệm và dự báo về thông tin tài chính và các thông tin khác vốn mang tính tương lai và là kết quả của các giả định và dự báo về các sự kiện trong tương lai mà bản chất của chúng không thể được xác minh là sự thật. Do đó, mặc dù có bất kỳ xác minh nào về thực tế hiện tại, Xếp hạng tín nhiệm và dự báo có thể bị ảnh hưởng bởi các sự kiện hoặc điều kiện trong tương lai mà không được dự báo tại thời điểm Xếp hạng hoặc thời điểm dự báo được đưa ra hoặc xác nhận.

Theo quyền hạn được quy định bởi pháp luật, Saigon Ratings cũng như các cá nhân quản lý, nhân viên của chi nhánh, văn phòng đại diện, người đại diện, đơn vị cấp phép và đơn vị cung cấp của Saigon Ratings được miễn trừ trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào xảy ra một cách ngẫu nhiên, gián tiếp, đặc biệt, xuất phát từ hoặc có liên quan đến thông tin trong báo cáo kết quả Xếp hạng tín nhiệm, hoặc việc sử dụng hoặc không thể sử dụng thông tin trong báo cáo Xếp hạng tín nhiệm, bao gồm nhưng không giới hạn trong: (a) bất kỳ thiệt hại nào về lợi nhuận ở thời điểm hiện tại hoặc tương lai (b) bất kỳ mất mát hoặc thiệt hại nào xảy ra với các công cụ tài chính không phải đối tượng được Xếp hạng tín nhiệm bởi Saigon Ratings.

SAIGON RATINGS KHÔNG CAM KẾT CÓ TRÁCH NHIỆM GIẢI THÍCH VỀ TÍNH CHÍNH XÁC, KỊP THỜI, ĐẦY ĐÚ, PHÙ HỢP CỦA THÔNG TIN TRONG BÁO CÁO KẾT QUẢ XẾP HẠNG TÍN NHIỆM LIÊN QUAN ĐẾN QUÁ TRÌNH XẾP HẠNG TÍN NHIỆM HAY NGUỒN THÔNG TIN MÀ SAIGON RATINGS TRUY CẬP VỚI BẤT KỲ MỤC ĐÍCH CỤ THỂ NÀO HOẶC BẤT KỲ HÌNH THỨC, CÁCH THỨC NÀO.