

របាយការណ៍វាយតម្លៃលទ្ធភាពសង  
 លេខ: ០០៣/២៣  
 ថ្ងៃទី២០ ខែតុលា ឆ្នាំ២០២៣

## ក្រុមហ៊ុន ខេម ជ័រ អេសអេម ម.ក

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន		ព័ត៌មានសញ្ញាបណ្ណ	
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន	<b>KhB</b>	ទំហំ	២០ លានដុល្លារអាមេរិក
ការវាយតម្លៃ	<b>ស្ថិរភាព</b>	ចំនួននៃការទូទាត់	ប្រចាំឆមាស
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ	<b>khAAA</b>	រយៈពេលឥណទានប្រតិទាន	១០ឆ្នាំ (មិនមានការទូទាត់ប្រាក់ដើមរយៈពេល២ឆ្នាំ)
		ប្រភេទ	មិនមានទ្រព្យតម្កល់ ប៉ុន្តែមានបុគ្គលធានា
		អត្រាគុប៉ុង	នឹងត្រូវបានកំណត់
		បុគ្គលធានា	GuarantCo Ltd

### អ្នកវាយតម្លៃ:

**កញ្ញា សៀង ដារីយ៉ា**  
 s.darya@ratingagencyofcambodia.com.kh  
 (+៨៥៥) ១៧ ៣៨៦ ៧៧៧

**កញ្ញា ពៅ ស៊ុនវណ្ណដៃត**  
 p.sunvandeth@ratingagencyofcambodia.com.kh  
 (+៨៥៥) ១៧ ៣១៨ ៧៧៧

**កញ្ញា លីម អច្ឆរាទេពី**  
 l.achhakrately@ratingagencyofcambodia.com.kh  
 (+៨៥៥) ១៧ ២៥០ ៧៧៧

**អ្នកស្រី សុង ហេងជូលី**  
 hengjulie.song@3e-fii.com  
 (+៨៥៥) ៨៩ ២៣៩ ២៤៩

**លោក ញាន តុលា**  
 tola.nhean@3e-fii.com

**ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ**  
 យើងផ្ដើមការវាយតម្លៃលទ្ធភាពសងរបស់ក្រុមហ៊ុន ខេម ជ័រ អេសអេម ម.ក ដោយការផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ (BCR) khAAA (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ) ដែលនៅក្នុងបរិបទកម្ពុជាបង្ហាញនូវ «សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ»។ នៅក្នុងវិធីសាស្ត្ររបស់យើង BCR ត្រូវបានវិភាគដោយផ្អែកលើសមាសភាគចំនួនពីរគឺ៖ ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន (ICR) និង ពិន្ទុស្តារឡើងវិញ (RS)។

ពិន្ទុស្តារឡើងវិញ(RS)គឺបានបង្ហាញថា «ហានិភ័យទាបណាស់»។ មូលបត្របំណុលគឺត្រូវបានធានាសងដែលមិនអាចដកហូតវិញបាន និងដោយគ្មានលក្ខខណ្ឌជាមួយទំហំនៃការធានារបស់ ១០០% ទៅលើទាំងប្រាក់ដើម និងការប្រាក់ដោយក្រុមហ៊ុន GuarantCo, ជាស្ថាប័នដែលបានទទួលចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន (ខ្នាតសកល) A1 ដោយក្រុមហ៊ុន Moody's និងAA- ដោយក្រុមហ៊ុន Fitch។ ចំណាត់ថ្នាក់ AA បង្ហាញពីកម្រិតហានិភ័យនៃភាពបរាជ័យដែលរំពឹងទុកទាបបំផុត។ ក្រុមហ៊ុននេះបានបង្ហាញពីសមត្ថភាពខ្លាំងសម្រាប់ការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ហើយភាពធន់ចំពោះព្រឹត្តិការណ៍នានាដែលស្ថិតក្នុងការរំពឹងទុក។ អាស្រ័យហេតុនេះ យើងផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់នៃ khAAA លើមាត្រដ្ឋានជាតិរបស់យើងសម្រាប់ការវាយតម្លៃឥណទានសញ្ញាបណ្ណ។

តាមទស្សនៈរបស់យើង ឯកសារនៃការធានាបង្ហាញអំពីភាពត្រឹមត្រូវនៃការជំនួសឥណទានពី ICR នៃក្រុមហ៊ុន ដោយ ICR នៃ GuarantCo។ ក្នុងករណីមានការខកខានសងបំណុល ម្ចាស់បំណុលត្រូវបានការពារដោយការធានាដែលមិនអាចដកហូតវិញបាន និងដោយគ្មានលក្ខខណ្ឌនៃការទូទាត់ប្រាក់ដើម និងការប្រាក់ទាន់ពេលវេលាដោយ GuarantCo ។

ការវាយតម្លៃចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុនផ្សំដោយសមាសភាគពីរ៖ ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យ (SACP) និងកត្តាគាំទ្រខាងក្រៅ (ESF)។ SACP វិភាគទម្រង់ឥណទានរបស់ក្រុមហ៊ុនសែលភាគ តាមរយៈហានិភ័យអាជីវកម្ម និងហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ក្រុមហ៊ុនសែលភាគមាន «សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជាជម្រុញដល់ការវាយតម្លៃការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច»។ ការវាយតម្លៃ SACP ចំណាត់ថ្នាក់ khB បង្ហាញពីទម្រង់ «ហានិភ័យមធ្យម» ។ យើងកត់សម្គាល់ទំហំបំណុលច្រើនដែលនៅតែមិនទាន់សងអស់ និងសមត្ថភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការបង្កើតផលចំណេញវិជ្ជមានពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំ។

## ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ(បន្ត)

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណនេះត្រូវបានវាយតម្លៃដោយយោងតាមចរិតលក្ខណៈនៃសញ្ញាបណ្ណដូចដែលបានរៀបរាប់នៅក្នុងរបាយការណ៍នេះដែលយោងទៅតាមសេចក្តីព្រាងនៃកិច្ចសន្យាធានា។ ការវាយតម្លៃនេះមានប្រសិទ្ធភាពតែនៅពេលដែលមូលបត្របំណុលត្រូវបានបោះផ្សាយ (ការធានាមានសុពលភាពតែនៅពេលដែលមូលបត្របំណុលត្រូវបានបោះផ្សាយ)។ ការវាយតម្លៃនឹងត្រូវបានល្អ ឬដាក់ឱ្យស្ថិតក្រោមការត្រួតពិនិត្យ ឬលុបចោលប្រសិនបើមានភាពខុសគ្នាគួរឱ្យកត់សម្គាល់ណាមួយពីសេចក្តីព្រាងនៃកិច្ចសន្យាធានា។

## ការវាយតម្លៃ

ដោយសារប្រាក់ចំណូលកាតច្រើនទទួលបានសេវាទូរគមនាគមន៍ ចំណូលនេះមានស្ថិរភាពដោយសារតួនាទីចាំបាច់នៃសេវាទូរគមនាគមន៍ដើរតួក្នុងការរស់នៅ និងការប្រកបវិជ្ជាជីវៈប្រចាំថ្ងៃ។ លើសពីនេះទៅទៀត ក្រុមហ៊ុនសេវាកាតក៏ត្រូវបានការពារដោយបទប្បញ្ញត្តិដែលផ្តល់អាទិភាពដល់ការប្រកួតប្រជែងដោយយុត្តិធម៌។ តម្រូវការចំណាយវិនិយោគ នឹងនៅតែមានទំហំធំជាងរៀងរាល់ឆ្នាំដោយសារប្រភេទនៃអាជីវកម្មនេះ។ បច្ចេកវិទ្យាថ្មីដែលរំពឹងទុកគឺបណ្តាញ 5G ដែលក្រុមហ៊ុនសេវាកាតកំពុងត្រៀមខ្លួន។ តម្រូវការថវិកាដើម្បីចូលក្នុងទីផ្សារក៏ត្រូវបានពិចារណាផងដែរ។

ផ្នែកនៃចំណូលពីការបោះផ្សាយមូលបត្របំណុលនេះនឹងត្រូវបានប្រើដើម្បីផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានដល់ការពង្រីកបណ្តាញ 4G និងការសាកល្បងបណ្តាញ 5G ។ ដូច្នេះហើយ លំហូរប្រាក់ចំណូលនៅតែរំពឹងថាមានស្ថិរភាព បន្ថែមពីនេះ កិច្ចខិតខំប្រឹងប្រែងដើម្បីធ្វើពិធីកម្មប្រកបដោយហានិភ័យនិងអាចនាំទៅរកប្រកបហិរញ្ញប្បទានដែលមានការប្រាក់ដែលមានប្រកួតប្រជែងជាងមុន។ បើទោះបីជាប្រាក់ចំណូលមានស្ថិរភាពក៏ដោយ យើងរំពឹងថាប្រាក់ចំណេញនឹងថយចុះដែលជាលទ្ធផលនៃផែនការរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការពន្យារពេលឥណទាននៃប្រាក់កម្ចីដែលផ្តល់ទៅកាន់ភាគីពាក់ព័ន្ធដោយគ្មានការប្រាក់។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ យើងរំពឹងថានឹងមិនមានផលប៉ះពាល់ដល់លំហូរសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុនជាលទ្ធផលនៃការសម្រេចចិត្តនេះទេ។

## កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលលើបម្រែបម្រួលការវាយតម្លៃ

ដើម្បីពិចារណាលើការបង្កើនឡើងនូវចំណាត់ថ្នាក់ ICR របស់ក្រុមហ៊ុនអោយប្រសើរឡើង យើងត្រូវការតាមដាននិងពិនិត្យជាក់ស្តែង លើប្រាក់ចំណេញជាបន្តបន្ទាប់ និងការកាត់បន្ថយនូវទំហំបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ក្នុងករណីដែល ប្រាក់ចំណេញដែលមានស្ថិរភាពតិចជាងមុន, ការកើនឡើងនៃទំហំបំណុល, ការបំពានលើកិច្ចព្រមព្រៀងនៃការខ្ចីប្រាក់ដែលមានស្រាប់, និងការខកខានក្នុងការចូលទៅក្នុងទីផ្សារ 5G អាចបណ្តាលឱ្យយើងពិចារណាលើការបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ ICR។

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ យោងចំណាត់ថ្នាក់ជាសកលរបស់ GuarantCo ។ ដូច្នេះ យើងអាចពិចារណាលើការបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញាបណ្ណ ប្រសិនបើការវាយតម្លៃជាសកលរបស់ក្រុមហ៊ុន GuarantCo ត្រូវបានបន្ទាបចំណាត់ថ្នាក់។

## បញ្ហាដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ

ទំហំបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុនសេវាកាត, ប្រតិបត្តិការពិសេស (one-off), សកម្មភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការដាក់ឱ្យដំណើរការបច្ចេកវិទ្យា 5G, និងផែនការចែកចាយភាគលាភ គឺជាចំណុចសំខាន់ដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ និងតាមដាន។

## សេចក្តីសង្ខេបអំពីក្រុមហ៊ុន ខេម ជ្វីអេសអេម ម.ក

### ទិដ្ឋភាពទូទៅ

តាមរយៈការផ្តល់សេវាកម្មលើវិស័យទូរគមនាគមន៍ជាង ២៦ ឆ្នាំក្រុមហ៊ុនសេវាកាត គឺជាក្រុមហ៊ុនដែលបម្រើសេវាកម្មបានយូរជាងគេបំផុត ហើយព្រមទាំងជាប្រតិបត្តិករទូរស័ព្ទដែលមានភាគទុនិកក្នុងស្រុក ១០០% ផងដែរ។ សកម្មភាពចម្បងរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺការដំឡើង និងដំណើរការឧបករណ៍ និងសម្ភារៈទាំងអស់ដែលពាក់ព័ន្ធនឹងប្រតិបត្តិការនៃបណ្តាញទូរស័ព្ទចល័ត GSM នៅក្នុងព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជាទាំងមូល និងផលិតផលទាំងអស់ដែលជាផ្នែកបន្ថែម បំពេញបន្ថែម ឬផ្នែកនៃបរិក្ខារដូចជា បង្កើតទីផ្សារ និងលក់ផលិតផលទូរគមនាគមន៍ និង សេវាកម្មទូរគមនាគមន៍។ ក្រុមហ៊ុនសេវាកាត គឺជាប្រតិបត្តិករទូរស័ព្ទចល័តមួយក្នុងចំណោមប្រតិបត្តិករទូរស័ព្ទទាំងប្រាំនៅក្នុងប្រទេសកម្ពុជា។ ក្រុមហ៊ុនសេវាកាត គឺស្ថិតក្នុងចំណោមតួអង្គសំខាន់ៗទាំងបីនៅក្នុងឧស្សាហកម្មនេះ។

### ការប្រតិបត្តិ

ក្រុមហ៊ុនសេវាកាតបានដំណើរការផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុបានយ៉ាងល្អក្នុងរយៈពេល ៤ ឆ្នាំចុងក្រោយនេះ បើទោះបីជាប្រាក់ចំណេញមានភាពអវិជ្ជមាននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៤ ក៏ដោយ។ ប្រាក់ចំណូលបានកើនឡើងក្នុងអត្រា ១០.១% ក្នុងមួយឆ្នាំ ចាប់ពីឆ្នាំ ២០១៤-២០២២។ ទោះបីជាក្រុមហ៊ុនសេវាកាតមានប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការអវិជ្ជមាន និងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធអវិជ្ជមានក្នុងឆ្នាំ ២០១៤ ក៏ដោយ ក៏ក្រុមហ៊ុននេះអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញវិជ្ជមានបានពីឆ្នាំ ២០១៩-២០២២ ផងដែរ ។ អនុបាតប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការស្ថិតនៅចន្លោះពី ១៧.៦% ទៅ ២៧.៩% ខណៈពេលដែលអនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធមានចន្លោះពី ១១.០% ទៅ ៤១.៦% ។ ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធមានចំនួន ៤១ លានដុល្លារគិតត្រឹមចុងឆ្នាំសារពើពន្ធ ២០២២។

ប្រាក់ចំណូលរបស់ ក្រុមហ៊ុនសេវាកាត បង្ហាញពីទំនាក់ទំនងស្តង់ដារជាមួយកំណើន GDP ដែលបង្ហាញពីភាពធន់នឹងការផ្លាស់ប្តូរសេដ្ឋកិច្ច។ ប៉ុន្តែ បើទោះយ៉ាងណាក៏ដោយក៏ ក្រុមហ៊ុនសេវាកាត ចាំបាច់ត្រូវតែចំណាយដើមទុនវិនិយោគ (CAPEX) ជាវដ្តចំណាយ ដែលត្រូវបានផ្សារភ្ជាប់ទៅនឹងបច្ចេកវិទ្យាថ្មី ក៏ដូចជាតម្រូវការថែទាំដើម្បីរក្សាប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម និងតម្រូវការហិរញ្ញប្បទានដែលមានបំណុលទំហំធំនៅក្នុងរបាយការណ៍ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុផងដែរ។

	31 December 2020		31 December 2021		31 December 2022	
	KHR'000	USD	KHR'000	USD	KHR'000	USD
<b>របាយការណ៍ចំណេញ/ខាត</b>						
ចំណូល	683,415	167,626,967	694,458	170,712,365	781,610	191,242,931
ប្រតិបត្តិការចំណេញ	120,353	29,519,999	133,122	32,724,079	217,865	53,306,773
ចំណេញមុនពេលបង់ពន្ធ	96,563	23,684,815	145,077	35,662,958	211,406	51,726,221
<b>ចំណេញ/(ខាត)ប្រចាំឆ្នាំ</b>	<b>75,157</b>	<b>18,434,350</b>	<b>113,073</b>	<b>27,795,669</b>	<b>165,815</b>	<b>40,571,194</b>

<b>របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់</b>						
សាច់ប្រាក់សុទ្ធបង្កើតបានពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ	276,642	67,854,505	201,230	49,466,339	330,148	80,779,659
សាច់ប្រាក់សុទ្ធប្រើក្នុងសកម្មភាពវិនិយោគ	(122,117)	(29,952,714)	(54,565)	(13,413,229)	(46,207)	(11,305,961)
សាច់ប្រាក់សុទ្ធប្រើក្នុងសកម្មភាពហិរញ្ញប្បទាន	(160,643)	(39,402,447)	(142,583)	(35,049,991)	(306,288)	(74,941,994)
<b>ការកើនឡើង/(ថយចុះ)សុទ្ធនៃសាច់ប្រាក់ និងសាច់ប្រាក់សមមូល</b>	<b>(6,118)</b>	<b>(1,500,656)</b>	<b>4,082</b>	<b>1,003,119</b>	<b>(22,347)</b>	<b>(5,468,296)</b>

	31 December 2020		31 December 2021		31 December 2022	
	KHR'000	USD	KHR'000	USD	KHR'000	USD
<b>របាយការណ៍ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ</b>						
<b>ទ្រព្យសកម្ម</b>						
សាច់ប្រាក់ និងសាច់ប្រាក់សមមូល	29,643	7,328,364	33,942	8,331,483	11,788	2,863,187
<b>ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីសរុប</b>	<b>68,124</b>	<b>16,841,650</b>	<b>64,887</b>	<b>15,927,316</b>	<b>35,743</b>	<b>8,681,576</b>
ទ្រព្យសម្បត្តិ រោងចក្រ និង គ្រឿងបរិក្ខារ	481,092	118,934,945	421,102	103,363,297	375,868	91,296,587
<b>ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងសរុប</b>	<b>2,331,994</b>	<b>576,512,701</b>	<b>2,387,052</b>	<b>585,922,977</b>	<b>2,444,396</b>	<b>593,731,141</b>
<b>ទ្រព្យសកម្មសរុប</b>	<b>2,400,118</b>	<b>593,354,351</b>	<b>2,451,939</b>	<b>601,850,293</b>	<b>2,480,139</b>	<b>602,412,717</b>

<b>បំណុល</b>						
កម្ចី	188,550	46,613,077	82,965	20,364,487	63,751	15,484,709
<b>បំណុលរយៈពេលខ្លីសរុប</b>	<b>1,181,442</b>	<b>292,074,958</b>	<b>789,012</b>	<b>193,669,755</b>	<b>877,261</b>	<b>213,081,204</b>
បំណុលកតិសន្យា	117,010	28,927,189	142,039	34,864,677	144,799	35,170,945
កម្ចី	555,504	137,331,066	635,011	155,869,251	588,202	142,871,389
<b>បំណុលរយៈពេលវែងសរុប</b>	<b>740,311</b>	<b>183,018,140</b>	<b>1,067,891</b>	<b>262,123,616</b>	<b>834,530</b>	<b>202,703,397</b>
<b>បំណុលសរុប</b>	<b>1,921,753</b>	<b>475,093,098</b>	<b>1,856,903</b>	<b>455,793,371</b>	<b>1,711,791</b>	<b>415,784,601</b>

<b>មូលធន</b>						
ដើមទុន	20,225	5,000,000	20,370	5,000,000	20,585	5,000,000
វិភាគទានដើមទុនបន្ថែមពីម្ចាស់ភាគហ៊ុន	459,640	113,261,253	572,713	141,056,922	738,528	181,628,116
<b>មូលធនសរុប</b>	<b>478,365</b>	<b>118,261,253</b>	<b>595,036</b>	<b>146,056,922</b>	<b>768,348</b>	<b>186,628,116</b>
<b>បំណុលនិងមូលធនសរុប</b>	<b>2,400,118</b>	<b>593,354,351</b>	<b>2,451,939</b>	<b>601,850,293</b>	<b>2,480,139</b>	<b>602,412,717</b>

និយមន័យចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន

ចំណាត់ថ្នាក់វាយតម្លៃឥណទាន (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ)

ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ	និយមន័យ		
khAAA	សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	១	ហានិភ័យទាបណាស់
khAA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	២	
khA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែពេលខ្លះអាចងាយទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៣	ហានិភ័យទាប
khBBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែមានភាពងាយនឹងទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៤	ហានិភ័យមធ្យម
khBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែងាយរងគ្រោះជាងទៅតាមការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៥	
khB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជារងផលប៉ះពាល់ដោយការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៦	
khCCC	សមត្ថភាពបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ អាស្រ័យលើលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្ម ហិរញ្ញវត្ថុ និងសេដ្ឋកិច្ចអំណោយផល	៧	ហានិភ័យខ្ពស់
khCC	សមត្ថភាពខ្សោយក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៨	
khC	ទំនងជាមិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៩	ហានិភ័យខ្ពស់ណាស់
khD	មិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ មួយផ្នែក ឬ ទាំងអស់	១០	

សេចក្តីផ្តើមនៃទទួលខុសត្រូវ

ព័ត៌មាន និងទិន្នន័យស្ថិតិនៅទីនេះត្រូវបានទទួលពីប្រភពដែលយើងជឿថាអាចទុកចិត្តបាន។ ព័ត៌មានបែបនេះមិនត្រូវបានផ្ទៀងផ្ទាត់ដោយឯកជនទេ ហើយយើងមិនតំណាង ឬការធានាចំពោះភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់ និងភាពពេញលេញរបស់ព័ត៌មានឡើយ។ រាល់មតិ ឬការប៉ាន់ប្រមាណនៅទីនេះផ្ទះបញ្ចាំងពីការវិនិច្ឆ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន អេស៊ិនស៊ី អប្ស (ខេមបូឌា) ម.ក (ដែលហៅកាត់ថា "RAC") នៅកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយអាចផ្លាស់ប្តូរបានគ្រប់ពេលដោយមិនមានការជូនដំណឹងជាមុន។ រាល់ការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យនៅទីនេះ បង្កើតជាការវិនិច្ឆ័យគិតត្រឹមកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយមិនអាចមានការធានាថា លទ្ធផល ឬព្រឹត្តិការណ៍នាពេលអនាគតនឹងមានភាពស្មើស្មាញជាមួយនឹងការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យណាមួយឡើយ។ ព័ត៌មាននៅក្នុងឯកសារនេះគឺអាចផ្លាស់ប្តូរដោយគ្មានការជូនដំណឹង ភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់របស់វាមិនត្រូវបានធានាទេ វាអាចមិនពេញលេញ ឬបង្កម ហើយវាប្រហែលជាមិនមែនព័ត៌មានដ៏ ទាំងអស់ទាក់ទងនឹងក្រុមហ៊ុន (ឬក្រុមហ៊ុនច្រើន) ដែលយោងទៅតាមរបាយការណ៍នេះទេ ហើយ RAC មិនស្ថិតនៅក្រោមកាតព្វកិច្ច ធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពព័ត៌មាននៅក្នុងរបាយការណ៍នេះផងដែរ។ ក្នុងវិសាលភាពដែលបានអនុញ្ញាតដោយច្បាប់ RAC និងនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងរបស់ខ្លួនមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះការខូចខាត ដោយផ្ទាល់ ឬសំណងណាមួយចំពោះបុគ្គល ឬអង្គការណាមួយ រាប់បញ្ចូលទាំង ប៉ុន្តែមិនកំណត់ដោយការច្រើនប្រហែលណាមួយនៅក្នុងផ្នែកនៃ ឬបញ្ហា អាសន្នណាមួយនៅក្នុង ឬលើសពីការគ្រប់គ្រងរបស់ RAC ឬនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកតំណាងណាមួយរបស់ខ្លួន ដែលកើតឡើងពី ឬពាក់ព័ន្ធនឹងព័ត៌មានដែលមាននៅទីនេះ ឬ ការប្រើប្រាស់ ឬអសមត្ថភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានបែបនេះ។

©ក្រុមហ៊ុនគ្រប់យ៉ាងដោយក្រុមហ៊ុនអេស៊ិនស៊ី អប្ស (ខេមបូឌា) ម.ក ឆ្នាំ២០២៣  
 #២៤៦, មហាវិថីព្រះមុនីវង្ស សង្កាត់បឹងកេងកង ខណ្ឌដូនពេញ រាជធានីភ្នំពេញ ប្រទេសកម្ពុជា  
[www.ratingagencyofcambodia.com.kh](http://www.ratingagencyofcambodia.com.kh) | (+៨៥៥)២៣ ៩០២ ៤០៤ | [info@ratingagencyofcambodia.com.kh](mailto:info@ratingagencyofcambodia.com.kh)