

## TỜ TRÌNH

### V/v Phê duyệt phương án phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu

Kính thưa: Đại hội đồng cổ đông

Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 được Quốc hội thông qua ngày 26/11/2014;

Căn cứ Điều lệ Công ty Cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh được thông qua tại Đại hội đồng cổ đông ngày 04/06/2019;

Nhằm đảm bảo nguồn lực tài chính để đầu tư cho Dự án Thủy Điện Thượng KonTum của Công ty, Hội đồng quản trị kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét và thông qua Phương án phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, cụ thể như sau:

- |  |   |
|--|---|
| 1. Tổ chức phát hành cổ phiếu:                           | <b>CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN - SÔNG HINH</b>   |
| 2. Vốn điều lệ hiện tại:                                 | <b>2.062.412.460.000 đồng</b>   |
| 3. Tên cổ phiếu phát hành:                               | Cổ phiếu Công ty Cổ phần Thủy Điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh   |
| 4. Mã cổ phiếu:  | VSH   |
| 5. Loại cổ phiếu phát hành:                              | Cổ phiếu phổ thông  |
| 6. Mệnh giá cổ phiếu:                                    | 10.000 nghìn/cổ phiếu   |
| 7. Số lượng cổ phiếu đang lưu hành:                      | 206.241.246 cổ phiếu  |
| 8. Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành:                  | 30.000.000 (Ba mươi triệu) cổ phiếu   |
| 9. Tổng giá trị phát hành theo mệnh giá:                 | 300.000.000.000 (Ba trăm tỷ) đồng   |
| 10. Tổng số cổ phiếu lưu hành dự kiến sau khi phát hành: | 236.241.246 cổ phiếu  |
| 11. Đối tượng phát hành:                                 | Cổ đông hiện hữu của Công ty có tên trong danh sách tại ngày chốt danh sách cổ đông để thực hiện quyền mua cổ phần. |

12. Thời gian thực hiện dự kiến:

Thời gian phát hành dự kiến sẽ được thực hiện trong năm 2020 và Quý 1/2021 sau khi được ĐHCĐ phê duyệt và Ủy Ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) chấp thuận.

13. Phương thức phát hành:

Tỷ lệ thực hiện quyền là 55:8 (nghĩa là cổ đông sở hữu 55 cổ phiếu tại ngày chốt danh sách cổ đông sẽ được quyền mua thêm 8 cổ phiếu mới phát hành thêm).

Số lượng cổ phiếu chào bán cổ đông hiện hữu sẽ được làm tròn xuống đến hàng đơn vị.

Ví dụ: Vào ngày chốt danh sách cổ đông để thực hiện quyền, cổ đông Nguyễn Văn A hiện đang sở hữu 100 cổ phiếu. Khi đó, số cổ phiếu mà cổ đông A sẽ được mua thêm trong đợt chào bán này là:  $100 \times 8/55 = 14,5$  cổ phiếu. Sau khi làm tròn xuống đến hàng đơn vị, số cổ phiếu mà cổ đông A được quyền mua là 14 cổ phiếu.

14. Tỷ lệ chào bán thành công:

Tối thiểu 90%

15. Giá chào bán dự kiến:

10.000 đồng/cổ phiếu

16. Nguyên tắc xác định giá chào bán

Giá trị sổ sách của Công ty đến thời điểm 31/12/2019 theo Báo cáo tài chính kiểm toán năm 2019 là 15.219 đồng/cổ phần.

Giá trị sổ sách của Công ty đến thời điểm 30/06/2020 theo Báo cáo tài chính bán niên năm 2020 là 15.219 đồng/cổ phần.

Giá thị trường: bình quân giá đóng cửa cổ phiếu VSH trong 30 phiên gần nhất (từ ngày 27/10/2020 trở về trước) là 20.702 đồng/cổ phiếu (nguồn tham khảo: [www.cafef.vn](http://www.cafef.vn)).

Căn cứ vào tình hình thị trường đồng thời nhằm đảm bảo quyền lợi của cổ đông và sự thành công của đợt phát hành, Công ty đề xuất giá phát hành

cho cổ đông hiện hữu là 10.000 đồng/cổ phiếu.

17. Quy định về cổ phiếu phát hành và chuyển nhượng quyền mua cổ phiếu phát hành:

- Cổ phiếu phát hành là cổ phiếu phổ thông và không bị hạn chế chuyển nhượng.

- Cổ đông được phép chuyển nhượng quyền mua cổ phiếu cho người khác nhưng chỉ được chuyển nhượng 01 lần trong thời gian quy định (người nhận chuyển nhượng quyền mua không được chuyển nhượng cho người thứ 3).

18. Phương án xử lý cổ phiếu lẻ và Phương án xử lý cổ phiếu chưa phân phối hết trong đợt chào bán (nếu có):

Việc chào bán số cổ phiếu lẻ phát sinh do làm tròn xuống đến hàng đơn vị và số cổ phiếu các cổ đông không thực hiện quyền mua hoặc thực hiện quyền mua không hết (nếu có) cho đối tượng khác sẽ được thực hiện đảm bảo tuân thủ theo các quy định tại Khoản 3, Khoản 7 Điều 1 Nghị định số 60/2015/NĐ-CP ngày 26/06/2015 của Chính Phủ về sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 58/2012/NĐ-CP ngày 20/07/2012 của Chính phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật Chứng khoán và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán. Giá chào bán không thấp hơn giá chào bán cho cổ đông hiện hữu.

- Trong trường hợp tỷ lệ sở hữu của đối tượng được HĐQT phân phối lại cổ phiếu từ chối mua dẫn đến việc sở hữu tổng số cổ phiếu có quyền biểu quyết vượt quá tỷ lệ phải chào mua công khai theo quy định thì không phải thực hiện thủ tục chào mua công khai.

19. Mức độ pha loãng cổ phiếu dự kiến sau khi phát hành:

Trong đợt chào bán cổ phiếu cho các cổ đông hiện hữu sẽ xuất hiện rủi ro pha loãng, bao gồm:

+ Pha loãng thu nhập ròng trên mỗi cổ phiếu – EPS

- + Pha loãng giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu
- + Pha loãng tỷ lệ nắm giữ và quyền biểu quyết

Sau khi VSH chào bán cổ phiếu tăng vốn điều lệ, số lượng cổ phiếu lưu hành trên thị trường của VSH cũng tăng lên tương ứng.

- Tổng số cổ phiếu lưu hành hiện tại: 206.241.246 cổ phiếu
- Tổng số cổ phiếu dự kiến chào bán: 30.000.000 cổ phiếu
- Tổng số cổ phiếu lưu hành sau khi chào bán: 236.241.246 cổ phiếu

Do đợt phát hành được thực hiện trong giai đoạn Quý IV năm 2020 nên có thể dẫn tới các rủi ro pha loãng cổ phiếu trong năm 2020.

Số lượng cổ phiếu lưu hành tăng lên sẽ dẫn đến hiện tượng cổ phiếu VSH bị pha loãng. Việc pha loãng cổ phiếu có thể dẫn đến các ảnh hưởng sau:

**a. Thu nhập cơ bản trên mỗi cổ phiếu (EPS):** có thể suy giảm do lợi nhuận sau thuế được chia cho một lượng cổ phiếu lớn hơn. Tuy nhiên điều này còn phụ thuộc vào số vốn mà VSH huy động được trong đợt chào bán này để đầu tư vào các dự án mới và lợi nhuận thu được sau khi các dự án đi vào hoạt động.

Cách tính:

$$\text{EPS} = \frac{\text{Lợi nhuận sau thuế - Cổ tức của cổ phiếu ưu đãi}}{\text{Số lượng cổ phiếu đang lưu hành bình quân trong kỳ}}$$

Trong đó:

$$\text{Số lượng cổ phiếu đang lưu hành bình quân trong kỳ} = \frac{X * T + Y * T'}{12}$$

- ✓ X: Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành trước khi phát hành
- ✓ Y: Khối lượng cổ phiếu phát hành thêm
- ✓ T: Thời gian lưu hành thực tế của cổ phiếu trước khi phát hành
- ✓ T': Thời gian lưu hành thực tế của cổ phiếu phát hành thêm

Giả sử, ngày hoàn tất đợt chào bán này của VSH là 30/11/2020 Khi đó:

(\*) Số lượng cổ phiếu lưu hành bình quân trong năm 2020 của VSH (trong trường hợp không phát hành thêm cổ phiếu) = 206.241.246 cổ phiếu

(\*\*) Số lượng cổ phiếu lưu hành bình quân trong năm 2020 của VSH (trong trường

hợp phát hành thêm cổ phiếu) =  $(206.241.246 * 12 + 30.000.000 * 1) / 12 = 208.741.246$  cổ phiếu.

- Với kết quả kinh doanh đạt được trong 6 tháng gần nhất, lợi nhuận sau thuế tại BCTC hợp nhất tại ngày 30/06/2020 là (3,18) tỷ đồng. EPS trong 2 quý gần nhất tính đến 30/06/2020 là (15) đồng/cổ phiếu.

- Với kế hoạch lợi nhuận sau thuế năm 2020 ước đạt 111,48 tỷ đồng thì EPS dự kiến năm 2020 của VSH trước và sau khi phát hành thêm cổ phiếu như sau:

EPS dự kiến năm 2020		Lợi nhuận sau thuế dự kiến năm 2020		111.480.000.000	
(Trường hợp VSH không phát hành thêm cổ phiếu)	=	Tổng số lượng cổ phiếu lưu hành BQ trong năm 2020 (*)	=	206.241.246	= 540,53 đồng/cổ phiếu

EPS dự kiến năm 2020		Lợi nhuận sau thuế dự kiến năm 2020		111.480.000.000	
(Trường hợp VSH phát hành thêm cổ phiếu)	=	Tổng số lượng cổ phiếu lưu hành BQ trong năm 2020 (**)	=	208.741.246	= 534,06 đồng/cổ phiếu

**b. Thay đổi giá trị sổ sách trên cổ phiếu:**

$$\text{Giá trị sổ sách trên một cổ phiếu} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu – Lợi ích cổ đông không kiểm soát}}{\text{Số lượng cổ phiếu đã phát hành - Cổ phiếu quỹ}}$$

- Tại thời điểm 30/06/2020, vốn chủ sở hữu tại BCTC hợp nhất Quý 2 năm 2020 của VSH: 3.138.776.491.502 đồng.

- Số lượng cổ phiếu đã phát hành sau khi loại trừ cổ phiếu quỹ tại 30/06/2020:

206.241.246 cổ phiếu.

- Giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu của VSH tại 30/06/2020 là: 15.219 đồng/cổ phiếu.

- Số lượng cổ phiếu phát hành thêm: 30.000.000 đồng.

- Giá trị phát hành theo giá chào bán: 300.000.000.000 đồng.

- Số lượng cổ phiếu lưu hành sau khi phát hành thêm cổ phiếu: 236.241.246 cổ phiếu.

Giá trị vốn chủ sở hữu thay đổi sau khi phát hành thêm cổ phiếu với giá trị phát hành 10.000 đồng/cổ phiếu:  $3.138.776.491.502 + 300.000.000.000 = 3.438.776.491.502$  đồng

Giá trị sổ sách có thể được điều chỉnh như sau:

$$\text{Giá trị sổ sách tại 30/06/2020} = \frac{3.138.776.491.502}{206.241.246} = 15.219 \text{ đồng/cổ phiếu}$$

$$\text{Giá trị sổ sách sau khi phát hành thêm} = \frac{3.438.776.491.502}{236.241.246} = 14.556 \text{ đồng/cổ phiếu}$$

### c. Pha loãng tỷ lệ biểu quyết

Rủi ro pha loãng tỷ lệ biểu quyết xảy ra trong trường hợp cổ đông hiện hữu không đăng ký mua hết một phần hoặc toàn bộ số cổ phiếu được phân phối theo tỷ lệ dẫn đến tỷ lệ biểu quyết của cổ đông bị pha loãng.

### d. Điều chỉnh kỹ thuật giá cổ phiếu

Việc phát hành cho cổ đông hiện hữu sẽ khiến giá tham chiếu trong ngày giao dịch không hưởng quyền sẽ bị điều chỉnh kỹ thuật theo công thức:

$$\text{Giá tham chiếu ngày (XR)} = \frac{\text{Giá đóng cửa trước ngày XR} + I \times \text{Giá phát hành}}{1 + I}$$

Trong đó:

- Giá tham chiếu ngày (XR): là giá tham chiếu cổ phiếu trong ngày giao dịch không hưởng quyền mua cổ phiếu trong đợt phát hành mới để tăng vốn;
- Giá đóng cửa trước ngày XR: là giá cổ phiếu phiên trước phiên giao dịch không hưởng quyền mua cổ phiếu trong đợt phát hành mới để tăng vốn;
- I là tỷ lệ vốn tăng trong đợt phát hành.

Ví dụ: Với số lượng cổ phiếu lưu hành sau khi chào bán cổ phiếu: 236.241.246 cổ phiếu. Giả định:

- Giá đóng cửa của cổ phiếu VSH trước ngày giao dịch không hưởng quyền là 21.000 đồng/cổ phiếu.
- Giá phát hành (xác định theo nguyên tắc nêu trên): 10.000 đồng/cổ phiếu.
- Tỷ lệ tăng vốn là gấp 8/55 lần vốn hiện có của Công ty.

Như vậy, giá tham chiếu cổ phiếu của Công ty trong ngày giao dịch không hưởng

quyền là:

$$\text{Giá tham chiếu ngày (XR)} = \frac{21.000 + (8/55) \times 10.000}{1 + (8/55)} = 19.603 \text{ đồng/cổ phiếu}$$

11. Phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán:

a. Số tiền dự kiến thu được trong trường hợp chào bán thành công:

Trường hợp Công ty chào bán hết 30.000.000 cổ phần với giá chào bán 10.000 đồng/cổ phần thì tổng số tiền dự kiến thu được là 300.000.000.000 đồng.

b. Phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán:

Cơ cấu nguồn vốn đầu tư để thực hiện xây dựng dự án

Đơn vị tính: tỷ đồng

Stt	Dự án đầu tư	Tổng mức đầu tư dự kiến (chưa VAT)	Huy động vốn vay			Nguồn vốn huy động làm vốn đối ứng	
			Kế hoạch	Thực tế	Cần bổ sung	Kế hoạch	Thực tế
1	Dự án Nhà máy Thủy Điện Thượng Kon Tum	8.770	6.139	5.681,2	457,8	2.631	2.867,14

Toàn bộ số tiền thu được từ đợt này dự kiến 300 tỷ sẽ được bổ sung tiếp vào phần nguồn vốn đối ứng cho Dự án Nhà máy Thủy điện Thượng Kon Tum để nhà máy đi vào vận hành.

Tổng nhu cầu vốn đầu tư còn lại cho Dự án Nhà máy Thủy Điện Thượng Kon Tum còn lại cần bổ sung là 457,8 tỷ đồng, được cân đối từ các nguồn sau:

+ Huy động vốn vay các Ngân hàng TMCP: 157,8 tỷ đồng

+ Phát hành cổ phiếu cho Cổ đông hiện hữu trong năm 2020: 300 tỷ đồng.

c. Số tiền tối thiểu cần thu được trong đợt phát hành này: **270 tỷ đồng** (SLCP tối thiểu \* giá phát hành)

\* SL CP tối thiểu = Tỷ lệ chào bán thành công tối thiểu.

d. Phương án xử lý trong trường hợp không huy động đủ nguồn vốn dự kiến từ

việc chào bán cổ phiếu phục vụ cho mục đích sử dụng vốn:

Trường hợp Công ty không thu đủ số tiền dự kiến thu được từ đợt chào bán nêu trên, thì Công ty sẽ đàm phán lại với các Ngân hàng/Tổ chức tín dụng khác để tài trợ vốn thêm cho các nhu cầu đầu tư bị thiếu hụt.

**20. Thời gian thực hiện dự kiến:** Quý IV/2020 đến Quý I/2021

**21. Đăng ký niêm yết bổ sung:**

Toàn bộ số cổ phiếu phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu sẽ được đăng ký bổ sung tại Trung tâm Lưu ký Chứng khoán Việt Nam và niêm yết bổ sung tại Sở giao dịch Chứng khoán Tp. HCM.

**22. Ủy quyền cho HĐQT Công ty VSH:**

- Quyết định phương án chi tiết bao gồm cả việc bổ sung, chỉnh sửa, hoàn chỉnh hoặc thay đổi phương án này theo yêu cầu của các cơ quan quản lý Nhà nước sao cho việc huy động vốn của Công ty được thực hiện và hoàn thành một cách hợp pháp và đúng quy định.
- Lập, quyết định chi tiết phương án sử dụng số tiền thu được từ các đợt phát hành và linh hoạt điều chỉnh việc phân bổ, sử dụng nguồn vốn huy động từ đợt phát hành này; thay đổi mục đích, phương án sử dụng vốn (nếu cần thiết); lựa chọn thời điểm giải ngân thích hợp sao cho phù hợp với tình hình hoạt động của công ty và bảo đảm lợi ích cao nhất của Công ty, cổ đông và báo cáo ĐHCĐ gần nhất về các điều chỉnh liên quan đến phương án sử dụng vốn này.
- Triển khai phương án chào bán cổ phần cho cổ đông hiện hữu:
- Lựa chọn đơn vị tư vấn (nếu cần) và thời điểm phát hành cụ thể và thực hiện các thủ tục cần thiết liên quan đến việc hoàn tất phương án phát hành, xin phép phát hành và triển khai thực hiện theo đúng quy định của Điều lệ Công ty và pháp luật hiện hành, đảm bảo lợi ích cho cổ đông.
- Thực hiện phân phối cổ phần cho các Nhà đầu tư khác trong các trường hợp không bán hết số lượng cổ phần chào bán theo Phương án xử lý cổ phần chưa bán hết (nếu có).
- Phê chuẩn các hợp đồng và các tài liệu khác liên quan đến việc chào bán cổ phiếu.
- Thực hiện việc sửa đổi, bổ sung điều lệ Công ty liên quan đến việc thay đổi vốn điều lệ sau khi thực hiện chào bán cổ phiếu.
- Thực hiện các thủ tục thay đổi Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh trên vốn mới, sửa đổi, bổ sung Điều lệ tổ chức và hoạt động của Công ty sau khi hoàn tất đợt chào bán cổ phần và sẽ báo cáo cho Đại hội đồng cổ đông tại cuộc họp gần nhất.



- Thực hiện các thủ tục cần thiết để đăng ký lưu ký và niêm yết bổ sung cổ phiếu phát hành thêm tại Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam và Sở Giao dịch chứng khoán TP. Hồ Chí Minh.

Kính trình Đại hội xem xét, quyết định thông qua./.

Trân trọng./.

**TM. Hội đồng quản trị**  
**Chủ tịch**

