

Số: 04 /2018/NQ-HĐQT

Hồ Chí Minh, ngày 16 tháng 05 năm 2018

**NGHỊ QUYẾT HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ  
CÔNG TY CỔ PHẦN VINA FREIGHT**

(V/v: phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ năm 2018 cho cổ đông hiện hữu)

- Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 ngày 26/11/2014;
- Căn cứ Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty cổ phần Vinafreight;
- Căn cứ Nghị quyết số 01/2018/NQ-ĐHĐCĐ ngày 16/01/2018 của Đại hội đồng cổ đông năm 2018 Công ty Cổ phần Vinafreight
- Căn cứ biên bản họp Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Vinafreight về việc phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tăng vốn điều lệ năm 2018.

**QUYẾT NGHỊ**

**Điều 1.** Phê duyệt phương án chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tăng vốn điều lệ năm 2018, cụ thể như sau:

- |   |   |
|---|---|
| 1. Tên cổ phiếu                         | Cổ phiếu Công ty Cổ phần Vinafreight  |
| 2. Loại cổ phiếu                        | Cổ phiếu phổ thông, không hạn chế chuyển nhượng   |
| 3. Mệnh giá cổ phiếu                    | 10.000 đồng/cổ phiếu  |
| 4. Số lượng cổ phiếu phát hành dự kiến  | 2.792.250 cổ phiếu  |
| 5. Tổng giá trị phát hành theo mệnh giá | 27.922.500.000 đồng   |
| 6. Đối tượng phát hành                  | Toàn bộ cổ đông hiện hữu có tên trong danh sách tại ngày chốt danh sách cổ đông để thực hiện quyền mua cổ phiếu   |
| 7. Tỷ lệ thực hiện quyền                | Tỷ lệ thực hiện quyền: 2:1 (cổ đông sở hữu 2 cổ phiếu sẽ được quyền mua 1 cổ phiếu mới). Số cổ phiếu mỗi cổ đông được mua sẽ làm tròn xuống đến hàng đơn vị |
| 8. Giá chào bán                         | Giá chào bán là 20.000 đồng/cổ phiếu  |

**Căn cứ xác định giá chào bán**

Giá trị sổ sách tại thời điểm 31/03/2018: 48.233 đồng/cổ phiếu

Giá thị trường: Giá đóng cửa bình quân của cổ phiếu VNF trong 60 phiên gần nhất (tính đến ngày 08/05/2018) là 53.847 đồng/cổ phiếu

Giá pha loãng:

Tại ngày giao dịch không hưởng quyền mua cổ phiếu phát hành thêm, giá tham chiếu của VNF sẽ được điều chỉnh kỹ thuật, công thức tính như sau:

$$P_{TC} = \frac{PR_{t-1} + (I \times PR)}{1 + I}$$

Trong đó:

PTC : giá tham chiếu của VNF trong ngày thực hiện quyền mua cổ phiếu

I : tỷ lệ vốn tăng (%)

PRt-1 : giá cổ phiếu của VNF trước ngày thực hiện quyền mua cổ phiếu

PR : là giá cổ phiếu phát hành mới

Công ty thực hiện phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu theo phương thức thực hiện quyền mua tổng số lượng 5.584.500 cổ phiếu. Phần vốn điều lệ tăng thêm tương ứng với tỷ lệ 50% vốn điều lệ trước khi thực hiện đợt phát hành. Vì vậy, với phương án phát hành thêm cổ phiếu ra công chúng như trên sẽ dẫn tới việc pha loãng cổ phiếu và ảnh hưởng đến tỷ lệ sở hữu hay quyền bỏ phiếu của các cổ đông hiện hữu giảm xuống nếu cổ đông hiện hữu không thực hiện quyền mua.

Cụ thể, giá định giá tham chiếu của cổ phiếu VNF vào ngày liền trước ngày giao dịch không hưởng quyền là 50.900 VNĐ/cổ phiếu. Giá điều chỉnh kỹ thuật vào ngày giao dịch không hưởng quyền được tính như sau:

$$PTC = \frac{50.900 + (50\% \times 20.000)}{1 + 50\%} = 40.600$$

Như vậy, giá cổ phiếu sau khi phát hành được điều chỉnh và làm tròn là 40.600 đồng/cổ phiếu, giảm 10.300 đồng/cổ phiếu so với giá cổ phiếu thị trường VNF trước ngày phát hành.

Giá chào bán thấp hơn 58,53% giá trị sổ sách của Công ty tại thời điểm 31/03/2018 và thấp hơn 62,86% giá thị trường nhằm gia tăng lợi ích cho cổ đông hiện hữu, khuyến khích cổ đông gắn bó và đóng góp cho sự phát triển của Công ty và đảm bảo đợt chào bán thành công

- |   |  |
|---|--|
| <b>9. Chuyển nhượng quyền mua</b>           | Quyền mua được chuyển nhượng 1 lần, người nhận chuyển nhượng không được chuyển nhượng cho người thứ ba |
| <b>10. Thời gian dự kiến chào bán</b>       | Dự kiến trong Quý II/2018-Quý III/2018, sau khi được Ủy ban chứng khoán Nhà nước chấp thuận            |
| <b>11. Niêm yết cổ phiếu phát hành thêm</b> | Cổ phiếu phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu sẽ được niêm yết ngay sau khi hoàn tất đợt chào bán       |



**12. Phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán**

Số tiền dự kiến thu được từ đợt chào bán dự kiến là 55.845.000.000 đồng.  
Số tiền thu được từ đợt chào bán sẽ được dùng để góp vốn vào Công ty cổ phần Cảng Mipec theo NQHĐQT số 07-17/NQ-HĐQT ngày 27/12/2017.  
Công ty cổ phần Mipec đang triển khai đầu tư xây dựng Cảng tiếp nhận tàu 30.000 DWT đến 40.000 DWT tại bán đảo Đình Vũ, quận Hải An, Hải Phòng, với tổng chiều dài bến 380m, cùng với hệ thống kho bãi, hệ thống phòng chống cháy nổ và các công trình phụ trợ đồng bộ.

**13. Xử lý số cổ phiếu lẻ phát sinh và số cổ phiếu chưa chào bán hết**

Số lượng cổ phiếu mà cổ đông hiện hữu được mua nhưng từ chối mua toàn bộ hoặc một phần; số cổ phiếu lẻ phát sinh (nếu có); và số lượng cổ phiếu chưa phát hành hết (sau khi phân phối cho cổ đông hiện hữu và xử lý cổ phiếu lẻ) so với tổng số lượng cổ phiếu đăng ký phát hành, Đại hội cổ đông ủy quyền cho Hội đồng quản trị Công ty cộng dồn và phân phối tiếp với giá bán không thấp hơn giá chào bán cho cổ đông hiện hữu là 20.000 đồng/cổ phiếu. Số cổ phiếu chào bán nêu trên bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng 01 năm kể từ ngày hoàn thành đợt chào bán.

Các nhà đầu tư được chào bán trong các trường hợp dưới đây phải được Đại hội đồng cổ đông thông qua và chỉ được thay đổi sau khi được Đại hội đồng cổ đông chấp thuận:

Chào bán cho một tổ chức, cá nhân hoặc một nhóm tổ chức, cá nhân và người có liên quan của tổ chức, cá nhân đó dẫn đến tỷ lệ sở hữu của các đối tượng này vượt mức sở hữu liên quan đến các ngưỡng phải chào mua công khai theo Luật Chứng khoán;

Chào bán cho một tổ chức, cá nhân hoặc một nhóm tổ chức, cá nhân và người có liên quan của tổ chức, cá nhân đó từ 10% trở lên vốn điều lệ của tổ chức phát hành trong một đợt chào bán hoặc trong các đợt chào bán trong 12 tháng gần nhất.

Trong trường hợp số lượng cổ phần vẫn không được chào bán hết cho các đối tượng khác thì Công ty sẽ đăng ký tăng vốn trên số cổ phiếu thực tế đã chào bán;

Ngoài ra, nếu không thu đủ số tiền huy động dự kiến của đợt chào bán thì Công ty sẽ sử dụng nguồn vốn tự có và nguồn vốn vay các tổ chức tín dụng để bù đắp vào nhu cầu vốn.

**14. Đánh giá mức độ pha loãng**

**Rủi ro pha loãng EPS**

Sau khi phát hành thêm cổ phiếu, tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành của Công ty sẽ tăng lên 50% so với hiện tại. Điều này sẽ dẫn tới rủi ro pha loãng cổ phiếu, cụ thể là thu nhập trên mỗi cổ phần sẽ giảm sút. Nguyên nhân dẫn đến hiện tượng này là do số lượng cổ phiếu tăng lên trong khi doanh thu, lợi nhuận của Công ty chưa thể tăng tương ứng. Tỷ suất lợi nhuận sau khi phát hành cổ phiếu nhiều khả năng sụt giảm so với trước khi phát hành.

Giả sử trong quý 3/2018 đợt chào bán sẽ kết thúc, Công ty thu được toàn

bộ số tiền từ đợt chào bán cho cổ đông hiện hữu.

STT	Nội dung	Năm 2017
1	Lợi nhuận sau thuế TNDN (sau khi trừ quỹ khen thưởng phúc lợi)	35.011.485.033 đồng
2	Số lượng cổ phiếu lưu hành trước thời điểm phát hành	5.584.500 cổ phiếu
3	Số lượng cổ phiếu phát hành cho cổ đông hiện hữu	2.792.250 cổ phiếu
4	Số lượng cổ phiếu sau khi phát hành (4)=(2) + (3)	8.376.750 cổ phiếu
5	Thu nhập/cổ phiếu trước khi phát hành (5) = (1)/(2)	6.269 đồng/cổ phiếu
6	Thu nhập/cổ phiếu điều chỉnh (6) = (1)/(4)	4.180 đồng/cổ phiếu

Trong thực tế, sự khác biệt về tốc độ tăng trưởng của lợi nhuận và vốn chủ sở hữu sẽ có ảnh hưởng đến chỉ số EPS cũng như giá trị sổ sách của Công ty. Rủi ro pha loãng này sẽ được giảm đi khi Công ty sử dụng số tiền huy động được từ đợt phát hành để đầu tư và triển khai dự án một cách hiệu quả nhất.

### Rủi ro pha loãng giá cổ phiếu

Công ty thực hiện phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu theo phương thức thực hiện quyền mua tổng số lượng 5.584.500 cổ phiếu tương ứng với tỷ lệ 50% vốn điều lệ trước khi thực hiện đợt phát hành. Vì vậy, với phương án phát hành thêm cổ phiếu ra công chúng như trên sẽ dẫn tới việc pha loãng cổ phiếu và ảnh hưởng đến tỷ lệ sở hữu hay quyền bỏ phiếu của các cổ đông hiện hữu giảm xuống nếu cổ đông hiện hữu không thực hiện quyền mua.

Cụ thể, giả định giá tham chiếu của cổ phiếu VNF vào ngày liền trước ngày giao dịch không hưởng quyền là 50.900 VNĐ/cổ phiếu. Giá điều chỉnh kỹ thuật vào ngày giao dịch không hưởng quyền được tính như sau:

$$PTC = \frac{50.900 + (50\% \times 20.000)}{1 + 50\%} = 40.600$$

Như vậy, giá cổ phiếu sau khi phát hành được điều chỉnh và làm tròn là 40.600 đồng/cổ phiếu, giảm 10.300 đồng/cổ phiếu so với giá cổ phiếu trước ngày phát hành.

**Điều 2:** Hội đồng Quản trị ủy quyền cho Chủ tịch Hội đồng quản trị (kiêm Tổng Giám đốc) và các phòng ban có liên quan tiếp tục thực hiện phương án phát hành cổ phiếu ra công chúng:

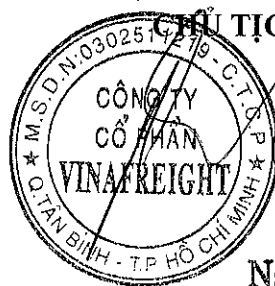
- Chủ động xây dựng, giải trình hồ sơ xin phép phát hành gửi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, đồng thời chủ động điều chỉnh phương án phát hành và các hồ sơ khác có liên quan theo yêu cầu của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước và các cơ quan chức năng có thẩm quyền;
- Xây dựng, sửa đổi và thông qua Phương án sử dụng vốn chi tiết cho các mục đích sử dụng vốn thu được từ đợt phát hành.
- Điều chỉnh việc phân bổ số tiền thu được từ đợt chào bán cho các mục đích sử dụng vốn đã được thông qua và/hoặc thay đổi mục đích sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán cho phù hợp với tình hình thực tế và báo cáo ĐHCĐ gần nhất về các nội dung điều chỉnh liên quan đến phương án sử dụng vốn này.
- Sửa đổi, bổ sung Điều lệ Công ty và thay đổi đăng ký kinh doanh liên quan đến việc thay đổi mức vốn điều lệ sau khi hoàn tất đợt phát hành.
- Thực hiện đăng ký lưu ký bổ sung toàn bộ số lượng cổ phần mới phát hành trên Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam và đăng ký niêm yết bổ sung toàn bộ số lượng cổ phần mới phát hành trên Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội.
- Thực hiện các công việc liên quan khác đến đợt phát hành tăng vốn điều lệ này theo đúng quy định của Điều lệ Công ty và Pháp luật hiện hành.

**Điều 3.** Nghị quyết này có hiệu lực kể từ ngày ký.

**Nơi nhận:**

- Như trên;
- BKS;
- Lưu: VP HĐQT, VT.

**TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**



**Nguyễn Bích Lân**