

## **NGHỊ QUYẾT**

**V/v: Thông qua việc triển khai Phương án phát hành chi tiết đã được thông qua tại ĐHĐCĐ bất thường và Hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu ra công chúng**

### **HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**

### **CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HINH**

Căn cứ Luật Doanh Nghiệp số 60/2005/QH11 được Quốc hội nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 29/11/2005;

Căn cứ Luật chứng khoán số 70/2006/QH11 được Quốc hội nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 29/06/2006;

Căn cứ Điều lệ tổ chức hoạt động của Công ty cổ phần Thủy Điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh;

Căn cứ Nghị quyết ĐHĐCĐ bất thường năm 2020 tổ chức ngày 28/10/2020 của Công ty cổ phần Thủy Điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh;

Căn cứ Biên bản họp PLYK số 191/BB-HĐQT ngày 03/11/2020 của Hội đồng quản trị Công ty cổ phần Thủy Điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh,

### **QUYẾT NGHỊ**

**Điều 1:** Thông qua triển khai Phương án chi tiết phát hành cổ phiếu ra công chúng đã được thông qua tại Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2020 số 1927/NQ-VSH-ĐHĐCĐ ngày 28/10/2020. Nội dung cụ thể như sau:

- |                                |  |
|--------------------------------|--|
| 1. Tổ chức phát hành cổ phiếu: | <b>CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN<br/>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<br>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 đồng/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  
236.241.246 cổ phiếu
10. Tổng số cổ phiếu lưu hành dự kiến sau khi phát hành:
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 ĐHĐCĐ 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:

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 cổ phiếu.
- 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. Giá 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:

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

20. 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	<b>457,8</b>	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.

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

**22. 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.

**Điều 2:** Thông qua toàn văn bộ hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu ra công chúng nộp cho Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, bao gồm:

1. Giấy đăng ký chào bán cổ phiếu ra công chúng;
2. Biên bản họp và Nghị quyết ĐHĐCĐ bất thường ngày 28/10/2020 về việc thông qua phương án phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ Công ty và phương án sử dụng vốn từ đợt phát hành;
3. Bản cáo bạch chào bán cổ phiếu ra công chúng;
4. Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh lần mới nhất;
5. Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh;
6. Các báo cáo tài chính: Báo cáo tài chính đã được kiểm toán của mẹ và hợp nhất năm 2018, 2019 và BCTC Quý gần nhất của mẹ và hợp nhất;
7. Văn bản xác nhận của ngân hàng về việc mở tài khoản phong tỏa nhận tiền mua cổ phiếu từ đợt chào bán;
8. Báo cáo tình hình sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán gần nhất;

9. Danh sách Người có liên quan với thành viên Hội đồng quản trị, Ban Giám Đốc, Ban Kiểm soát;
10. Hợp đồng tư vấn phát hành cổ phiếu ra công chúng giữa VSH và VCBS.
11. Và các Hồ sơ khác có liên quan.

Trong trường hợp Ủy ban Chứng khoán Nhà nước có yêu cầu sửa đổi, bổ sung Hồ sơ đăng ký chào bán cổ phiếu ra công chúng thì Ban điều hành và các bộ phận, cá nhân liên quan có trách nhiệm sửa đổi, bổ sung theo quy định.

**Điều 3:** Các thành viên Hội đồng Quản trị, Ban Tổng giám đốc và các bộ phận liên quan thuộc Công ty cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh chịu trách nhiệm thi hành Nghị quyết này.

**Điều 4:** Nghị quyết này có hiệu lực kể từ ngày ký.

**Nơi nhận:**

- Như Điều 3;
- Cơ quan, ban ngành có liên quan;
- Lưu: VT, TC-KT, Thư ký Cty.

**TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ  
CHỦ TỊCH**



**Võ Thành Trung**