



**SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN CẤP ĐĂNG KÝ NIÊM YẾT CHỨNG KHOÁN CHỈ CÓ NGHĨA LÀ VIỆC NIÊM YẾT CHỨNG KHOÁN ĐÃ THỰC HIỆN THEO CÁC QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT LIÊN QUAN MÀ KHÔNG HÀM Ý ĐẢM BẢO GIÁ TRỊ CỦA CHỨNG KHOÁN. MỌI TUYÊN BỐ TRÁI VỚI ĐIỀU NÀY LÀ BẤT HỢP PHÁP.**

## BẢN CÁO BẠCH



### CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN

(Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp số 0303576603 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Thành Phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 18 tháng 11 năm 2004, được sửa đổi gần nhất lần thứ 23 ngày 17 tháng 7 năm 2019)

### NIÊM YẾT TRÁI PHIẾU

### TRÊN SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH

(Quyết định đăng ký niêm yết số: ...538...../QĐ-SGDHCM do Sở Giao Dịch Thành phố Hồ Chí Minh cấp ngày 10 tháng 12 năm 2019...)

### TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG

**TECHCOMSECURITIES**



*BeSpoke*

**Bản Cáo Bạch này và tài liệu bổ sung sẽ được cung cấp tại:**

#### TỔ CHỨC ĐĂNG KÝ NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN

Địa chỉ: Phòng 802, Tầng 8, Tòa Nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: +84 28 6256 3862 Fax: +84 28 3827 4115

Website: <http://www.masangroup.com>

#### TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG

Địa chỉ: Tầng 10 + Tầng 21, Tòa Nhà Techcombank, 191 Bà Triệu, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: +84 24 3944 6368 Fax: +84 24 3944 6583

Website: [www.tcbs.com.vn](http://www.tcbs.com.vn)

#### Phụ trách công bố thông tin:

Họ tên: Trần Phương Bắc

Số điện thoại: +84 28 6256 3862

Chức vụ: Luật sư trưởng của Tổ Chức Niêm Yết

## CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN

(Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp số 0303576603 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Thành Phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 18 tháng 11 năm 2004, được sửa đổi gần nhất lần thứ 23 ngày 17 tháng 7 năm 2019)

**Trụ sở chính:** Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, Số 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh

**Điện thoại:** +84 28 6256 3862

**Fax:** +84 28 3827 4115

**Website:** <http://www.masangroup.com>

**NIÊM YẾT TRÁI PHIẾU  
TRÊN SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH**

**Tên trái phiếu:** MSNPO2022\_01

**Loại trái phiếu:** Trái phiếu doanh nghiệp không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không được bảo đảm bằng tài sản và không phải là nợ thứ cấp của Tổ Chức Niêm Yết.

**Ngày phát hành:** 26/9/2019

**Ngày đáo hạn:** 26/9/2022

**Ngày thanh toán lãi:** Lãi được thanh toán định kỳ vào ngày tròn 6 (sáu) tháng và ngày tròn 12 (mười hai) tháng kể từ Ngày Phát Hành, và bất kỳ ngày tròn năm nào của các ngày đó trong bất kỳ năm dương lịch nào trong suốt thời hạn bắt đầu từ Ngày Phát Hành và kết thúc vào Ngày Đáo Hạn, với điều kiện là, nếu ngày đó không phải là một Ngày Làm Việc thì là Ngày Làm Việc ngay sau đó.

**Lãi suất:**

- (i) đối với 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng 10% (mười phần trăm) một năm; và
- (ii) đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng tổng của 3,2% (ba phẩy hai phần trăm)/năm và lãi suất tham chiếu là trung bình cộng của các mức lãi suất tiền gửi tiết kiệm cá nhân (trả lãi sau) kỳ hạn 12 (mười hai) tháng (hoặc tương đương) bằng đồng Việt Nam do Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam – Chi nhánh Thành Phố Hà Nội, Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam – Sở Giao Dịch, Ngân hàng Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam – Sở Giao Dịch, và Ngân hàng TMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam – Chi nhánh Sở Giao Dịch 1 công bố vào ngày xác định lãi suất có liên quan.

*Trong đó, “Kỳ Tính Lãi” có nghĩa là mỗi thời hạn kéo dài 6 (sáu) tháng liên tục bắt đầu từ Ngày Phát Hành đến Ngày Đáo Hạn (hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn hoặc mua lại bắt buộc theo quy định của Các Điều Kiện Trái Phiếu).*

**Mệnh giá:** 100.000 VND (một trăm nghìn Đồng)/Trái Phiếu

**Tổng Số Lượng Niêm Yết:** 15.000.000 (mười lăm triệu) Trái Phiếu

**Tổng Giá Trị Niêm Yết (theo mệnh giá):** 1.500.000.000.000 VND (một nghìn năm trăm tỷ Đồng)

**TỔ CHỨC KIỂM TOÁN: CÔNG TY TNHH KPMG**

- Địa chỉ: Tầng 46, Tòa Nhà Keangnam, Landmark Tower, E6, Phạm Hùng, Xã Mỹ Trì, Huyện Từ Liêm, Hà Nội
- Số điện thoại: (84-4) 3946 1600
- Website: <https://home.kpmg.com>

**TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG**

- Địa chỉ: Tầng 10 + Tầng 21, Tòa Nhà Techcombank, 191 Bà Triệu, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
- Điện thoại: (84-24) 3944 6368
- Fax: (84-24) 3944 6583
- Website: [www.tcbs.com.vn](http://www.tcbs.com.vn)



## THÔNG TIN QUAN TRỌNG

Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan (“**Công Ty**”, “**Tổ Chức Niêm Yết**”, “**Tập Đoàn**” hay “**MSN**”) chịu trách nhiệm về thông tin có trong Bản Cáo Bạch này.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương (“**TCBS**” hay “**Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết**”) với tư cách là tổ chức tư vấn niêm yết đã dựa vào các thông tin và số liệu do Tổ Chức Niêm Yết cung cấp khi thực hiện việc tư vấn niêm yết Trái Phiếu cho Tổ Chức Niêm Yết. Việc TCBS, với tư cách là tổ chức tư vấn niêm yết, khẳng định rằng việc phân tích, đánh giá và lựa chọn ngôn từ trên Bản Cáo Bạch này đã được thực hiện một cách hợp lý và cẩn trọng không được hiểu là TCBS đưa ra bất kỳ cam đoan hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính trung thực hay sự đầy đủ của bất kỳ thông tin nào trong Bản Cáo Bạch này.

Tổ Chức Niêm Yết chưa ủy quyền và không ủy quyền cho bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác ngoài TCBS cung cấp thông tin hoặc đưa ra cam đoan liên quan đến Tổ Chức Niêm Yết hoặc Trái Phiếu ngoài các thông tin có trong Bản Cáo Bạch này và nếu có bất kỳ thông tin hoặc cam đoan nào do bất kỳ tổ chức, cá nhân nào ngoài TCBS hoặc Tổ Chức Niêm Yết cung cấp hoặc đưa ra thì thông tin hoặc cam đoan đó sẽ không được xem là thông tin hoặc cam đoan được Tổ Chức Niêm Yết hoặc TCBS ủy quyền cung cấp hoặc đưa ra. Trong mọi trường hợp, việc phát hành Bản Cáo Bạch này hoặc việc chào bán, bán hoặc chuyển giao liên quan đến việc phát hành Trái Phiếu đều không được hiểu là Tổ Chức Niêm Yết hay TCBS đưa ra cam đoan rằng chưa có bất kỳ thay đổi hoặc sự kiện nào được đánh giá một cách hợp lý là có thể dẫn đến thay đổi trong hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết kể từ ngày phát hành Bản Cáo Bạch này và cũng không ngụ ý đưa ra khẳng định rằng thông tin trong Bản Cáo Bạch này là chính xác vào bất kỳ thời điểm nào sau ngày phát hành Bản Cáo Bạch này.

Tổ Chức Niêm Yết đã chỉ định Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương làm Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu để bảo vệ quyền lợi của chủ sở hữu Trái Phiếu trên cơ sở Hợp Đồng Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu ký ngày 26 tháng 7 năm 2019 giữa Tổ Chức Niêm Yết và Công ty Cổ phần Chứng Khoán Kỹ Thương được đính kèm tại Phụ lục III của Bản Cáo Bạch này. Bằng việc đầu tư vào Trái Phiếu, nhà đầu tư được coi là đã chấp thuận việc chỉ định Công Ty Cổ phần Chứng Khoán Kỹ Thương làm Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu như vậy.

Bản Cáo Bạch này không phải là bản chào hoặc đề nghị đăng ký mua hoặc mua Trái Phiếu của Tổ Chức Niêm Yết, TCBS hoặc bất kỳ đại diện nào của họ và sẽ không được sử dụng để chào bán Trái Phiếu cho bất kỳ cá nhân/tổ chức nào hoặc thuyết phục bất kỳ cá nhân/tổ chức nào mua Trái Phiếu nếu việc chào bán hoặc thuyết phục mua đó không được phép hoặc bất hợp pháp tại bất kỳ quốc gia/vùng lãnh thổ nào hoặc trong bất kỳ tình huống nào.

Mỗi nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu được khuyến cáo tự mình đánh giá thông tin có trong Bản Cáo Bạch này, và nếu thấy cần thiết, nên tham khảo ý kiến của các nhà tư vấn thuế, pháp lý hoặc kinh doanh của mình để quyết định có mua Trái Phiếu hay không. Mỗi nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu không



nên đăng ký mua Trái Phiếu trừ khi đã tự mình hoặc thông qua đại diện đầu tư của mình yêu cầu và đã nhận được tất cả thông tin để có thể đánh giá lợi ích và rủi ro của giao dịch mua Trái Phiếu dự kiến và đã hài lòng với kết quả đánh giá đó.

Khi đưa ra một quyết định đầu tư, mỗi nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu phải dựa vào kết quả kiểm tra và đánh giá của chính mình về Tổ Chức Niêm Yết và Các Điều Kiện Trái Phiếu, kể cả lợi ích và rủi ro liên quan. Nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu cần đọc kỹ phần có tiêu đề “CÁC NHÂN TỐ RỦI RO”, tuy nhiên, cũng lưu ý rằng phần này chưa liệt kê đầy đủ mọi rủi ro có thể xảy ra. Nhà đầu tư Trái Phiếu cần đọc Bản Cáo Bạch này cùng với các thông tin khác về Tổ Chức Niêm Yết và các công ty con của Tổ Chức Niêm Yết đã được công bố công khai.

Mỗi tổ chức/cá nhân nhận Bản Cáo Bạch này xác nhận rằng họ không dựa vào bất kỳ tổ chức tư vấn nào của Tổ Chức Niêm Yết, TCBS hoặc bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác liên quan đến Tổ Chức Niêm Yết hoặc TCBS để xác minh tính chính xác hoặc tính đầy đủ của thông tin có trong Bản Cáo Bạch này hoặc để tổ chức/cá nhân đó đưa ra quyết định đầu tư.

Việc lưu hành Bản Cáo Bạch này và việc chào bán Trái Phiếu tại một số quốc gia/vùng lãnh thổ có thể bị pháp luật hạn chế. Tổ Chức Niêm Yết và TCBS yêu cầu và khuyến cáo bất kỳ tổ chức/cá nhân nào nhận được Bản Cáo Bạch này phải tự mình tìm hiểu và tuân thủ các hạn chế nêu trên. Tổ Chức Niêm Yết không thực hiện bất kỳ hành động nào cho phép phát hành Trái Phiếu riêng lẻ hoặc ra công chúng hoặc cho phép bất kỳ tổ chức/cá nhân nào nắm giữ hoặc lưu hành Bản Cáo Bạch này tại bất kỳ quốc gia/vùng lãnh thổ nào mà Tổ Chức Niêm Yết phải thực hiện một hoặc một số hành động nhất định để cho phép phát hành Trái Phiếu hoặc cho phép các tổ chức/cá nhân nắm giữ hoặc lưu hành Bản Cáo Bạch tại quốc gia/vùng lãnh thổ đó.

## CÁC TUYÊN BỐ VỀ TƯƠNG LAI

Một số tuyên bố nêu tại Bản Cáo Bạch này là các tuyên bố về tương lai. Trong nhiều trường hợp, nhưng không phải toàn bộ, các từ như “sẽ”, “tin tưởng”, “dự toán”, “dự kiến”, “có thể”, “kế hoạch”, “dự đoán”, “khả năng”, “rủi ro”, “nên”, “có thể sẽ” và các từ tương tự khác khi được sử dụng trong Bản Cáo Bạch này nhằm mục đích xác định các tuyên bố về tương lai. Các tuyên bố nói trên bao gồm cả các tuyên bố liên quan đến các điều kiện và triển vọng kinh doanh và tài chính của Tổ Chức Niêm Yết. Tất cả các tuyên bố mà không phải là các tuyên bố về sự kiện lịch sử (bao gồm các sự kiện lịch sử liên quan đến chiến lược, kế hoạch và mục tiêu của Tổ Chức Niêm Yết và triển vọng của thị trường Việt Nam) là các tuyên bố về tương lai. Các tuyên bố về tương lai này bao gồm các rủi ro, biến động và các yếu tố khác đã được biết đến và chưa được biết đến (bao gồm cả các thay đổi chính sách của Chính Phủ) mà có thể dẫn đến các kết quả, thành tựu hoặc thành quả của Tổ Chức Niêm Yết, hoặc các kết quả của ngành công nghiệp trên thực tế có khác biệt đáng kể so với bất kỳ kết quả, thành tựu hoặc thành quả nào được thể hiện rõ ràng hoặc ngụ ý trong các tuyên bố về tương lai đó. Các tuyên bố về tương lai này dựa trên nhiều giả định liên quan đến các chiến lược hiện tại và tương lai của Tổ Chức Niêm Yết và môi trường hoạt động tương lai của Tổ Chức Niêm Yết.

Vì các tuyên bố này phản ánh các quan điểm và mục tiêu hiện tại liên quan đến các sự kiện trong tương lai, các tuyên bố này tất nhiên sẽ bao gồm các rủi ro, biến động và giả định. Kết quả thực tế có thể khác biệt đáng kể so với kết quả nêu trong các tuyên bố về tương lai do nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm nhưng không giới hạn bởi:

- Các yếu tố bất lợi bên ngoài lãnh thổ Việt Nam như suy thoái kinh tế khu vực, suy thoái kinh tế toàn cầu;
- Các yếu tố bất lợi trong nước như giảm đầu tư trực tiếp và gián tiếp nước ngoài, tăng lạm phát, tình trạng giảm phát, lãi suất tăng và biến động về tỷ giá, thị trường;
- Các ảnh hưởng của các chính sách pháp lý của Nhà nước và các thay đổi trong các chính sách đó;
- Các ảnh hưởng của việc cạnh tranh trên thị trường kinh doanh và khu vực địa lý nơi Tổ Chức Niêm Yết sẽ thực hiện hoạt động kinh doanh;
- Các ảnh hưởng của việc thay đổi luật, quy định, thuế hoặc tiêu chuẩn hoặc thông lệ về kế toán;
- Khả năng duy trì hoặc mở rộng thị phần trong khi vẫn phải kiểm soát chi phí;
- Giảm lượng mua từ các khách hàng lớn;
- Việc mua, chấm dứt đầu tư và các cơ hội kinh doanh đa dạng mà Tổ Chức Niêm Yết có thể theo đuổi;
- Các ảnh hưởng của sự kiện chính trị quốc tế và trong nước đối với hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết;
- Tai nạn, thiên tai hoặc sự bùng phát các bệnh truyền nhiễm, ví dụ dịch lở mồm long móng, dịch cúm gia cầm trong khu vực thị trường của chúng tôi;

- Khả năng của bên thứ ba trong việc thực hiện các điều khoản và tiêu chuẩn hợp đồng;
- Kết quả của các vụ tranh tụng đang diễn ra hoặc có nguy cơ diễn ra; và
- Sự thành công trong quản lý rủi ro đối với các yếu tố kể trên.

Các yếu tố quan trọng nêu trên chưa bao quát mọi khía cạnh. Các yếu tố khác có thể dẫn đến các kết quả, thành tựu hoặc thành quả trên thực tế khác biệt đáng kể, bao gồm cả các yếu tố đã được thảo luận tại phần có tiêu đề “CÁC NHÂN TỐ RỦI RO”. Khi dựa vào các tuyên bố về tương lai, nhà đầu tư nên cân nhắc cẩn trọng các yếu tố nêu trên, các biến động và sự kiện khác, đặc biệt là các biến động và sự kiện liên quan đến môi trường chính trị, kinh tế, xã hội và pháp lý nơi Tổ Chức Niêm Yết hoạt động. Các tuyên bố về tương lai này chỉ được đưa ra vào ngày phát hành Bản Cáo Bạch này. Trừ khi được pháp luật yêu cầu, Tổ Chức Niêm Yết sẽ không có nghĩa vụ và cũng không có ý định cập nhật hoặc sửa đổi bất kỳ tuyên bố về tương lai nào được đưa ra trong Bản Cáo Bạch này, cho dù Tổ Chức Niêm Yết có thông tin hoặc biết được các sự kiện tương lai hoặc các vấn đề mới khác. Tất cả các tuyên bố về tương lai bằng lời nói hay bằng văn bản do Tổ Chức Niêm Yết hoặc tổ chức/cá nhân hành động nhân danh Tổ Chức Niêm Yết đưa ra sau ngày phát hành Bản Cáo Bạch này được giới hạn trách nhiệm toàn bộ bởi các tuyên bố mang tính chất cảnh báo có trong Bản Cáo Bạch này. Nhà đầu tư tiềm năng của Trái Phiếu không nên dựa quá mức vào các tuyên bố về tương lai vì các tuyên bố về tương lai này được đưa ra trên cơ sở các giả định nhất định và có thể có các rủi ro hoặc biến động có thể xảy ra trong tương lai.



## MỤC LỤC

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>CÁC NHÂN TỐ RỦI RO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>11</b> |
| 1.          | Rủi Ro Về Kinh Tế .....                                                                                                                                                                                                                                                                | 11        |
| 2.          | Rủi Ro Về Pháp Lý.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 14        |
| 3.          | Rủi Ro Đặc Thủ Liên Quan Đến Hoạt Động Của Tổ Chức Niêm Yết .....                                                                                                                                                                                                                      | 16        |
| 3.1         | Rủi Ro Chung Của Tổ Chức Niêm Yết Và Các Công Ty Con, Công Ty Liên Kết Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                       | 16        |
| 3.2         | Các Rủi Ro Đặc Thủ Liên Quan Đến Ngành Nghề Hoạt Động Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                                        | 20        |
| 3.2.1       | Các Rủi Ro Liên Quan Đến Hoạt Động Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu Và Nông Nghiệp Tiêu Dùng.....                                                                                                                                                                        | 20        |
| 3.2.2       | Rủi Ro Liên Quan Tới Hoạt Động Khai Thác Và Chế Biến Khoáng Sản .....                                                                                                                                                                                                                  | 26        |
| 3.2.3       | Rủi Ro Liên Quan Đến Hoạt Động Kinh Doanh Của Techcombank .....                                                                                                                                                                                                                        | 33        |
| 4.          | Rủi Ro Liên Quan Đến Trái Phiếu .....                                                                                                                                                                                                                                                  | 38        |
| 5.          | Rủi Ro Khác.....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 40        |
| <b>II.</b>  | <b>NHỮNG NGƯỜI CHỊU TRÁCH NHIỆM CHÍNH ĐỐI VỚI NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH.....</b>                                                                                                                                                                                                           | <b>41</b> |
| 1.          | Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 41        |
| 2.          | Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                                                                                           | 41        |
| <b>III.</b> | <b>CÁC KHÁI NIỆM.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>42</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC NIÊM YẾT .....</b>                                                                                                                                                                                                                                | <b>49</b> |
| 1.          | Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển .....                                                                                                                                                                                                                                               | 49        |
| 2.          | Cơ Cấu Tổ Chức Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                                                                               | 58        |
| 3.          | Cơ Cấu Cổ Đông Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                                                                                                                                                               | 61        |
| 3.1         | Danh Sách Cổ Đông Sáng Lập Bị Hạn Chế Chuyển Nhượng: Không có .....                                                                                                                                                                                                                    | 61        |
| 3.2         | Danh Sách Cổ Đông Lớn Nắm Giữ Từ 5% Trở Lên Tổng Số Cổ Phiếu Đang Lưu Hành Có Quyền Biểu Quyết .....                                                                                                                                                                                   | 61        |
| 3.3         | Cơ Cấu Vốn Cổ Đông.....                                                                                                                                                                                                                                                                | 62        |
| 4.          | Danh Sách Công Ty Mẹ Và Công Ty Con Của Tổ Chức Niêm Yết, Những Công Ty Mà Tổ Chức Niêm Yết Đang Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần/ Phần Vốn Góp Chi Phối, Những Công Ty Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần Chi Phối Đối Với Tổ Chức Niêm Yết Tại Thời Điểm 30 Tháng 9 Năm 2019 ..... | 63        |

|      |                                                                                                                                                                   |                              |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| 4.1  | Danh Sách Công Ty Con Sở Hữu Trực Tiếp Mà Tổ Chức Niêm Yết Đang Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần/Phần Vốn Góp Chi Phối Tính Đến Ngày 30 Tháng 9 Năm 2019..... | 63                           |
| 4.2  | Công Ty Mẹ Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc cổ Phần Chi Phối Đối Với Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                | 64                           |
| 4.3  | Danh Sách Các Công Ty Liên Kết Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                                          | 65                           |
| 5.   | Hoạt Động Kinh Doanh .....                                                                                                                                        | 66                           |
| 6.   | Báo Cáo Kết Quả Hoạt Động Sản Xuất Kinh Doanh Trong 2 Năm Gần Nhất Và Lũy Kế Đến Quý Gần Nhất .....                                                               | 115                          |
| 7.   | Vị Thế Của Công Ty So Với Các Doanh Nghiệp Khác Trong Cùng Ngành .....                                                                                            | 120                          |
| 7.1  | Vị Thế Của Tổ Chức Niêm Yết Trong Các Ngành Kinh Doanh .....                                                                                                      | 120                          |
| 7.2  | Triển Vọng Phát Triển Của Các Ngành.....                                                                                                                          | 124                          |
| 7.3  | So Sánh Về Tình Hình Tài Chính Và Hoạt Động Kinh Doanh Của Các Doanh Nghiệp Trong Cùng Ngành .....                                                                | 127                          |
| 7.4  | Đánh Giá Về Sự Phù Hợp Định Hướng Phát Triển Của Công Ty Với Định Hướng Của Ngành, Chính Sách Của Nhà Nước Và Xu Thế Chung Trên Thế Giới .....                    | 129                          |
| 8.   | Chính Sách Đối Với Người Lao Động.....                                                                                                                            | 129                          |
| 9.   | Chính Sách Vay Nợ Trong Thời Hạn Trái Phiếu, Thứ Tự Ưu Tiên Thanh Toán Của Trái Phiếu Được Niêm Yết Trong Danh Mục Nợ Của Tổ Chức Niêm Yết .                      | 130                          |
| 9.1  | Chính sách vay nợ trong thời hạn Trái Phiếu .....                                                                                                                 | 130                          |
| 9.2  | Thứ tự ưu tiên thanh toán của Trái Phiếu .....                                                                                                                    | 130                          |
| 10.  | Tình Hình Hoạt Động Tài Chính.....                                                                                                                                | 130                          |
| 10.1 | Các Chỉ Tiêu Cơ Bản: .....                                                                                                                                        | 130                          |
| 10.2 | Các Chỉ Tiêu Tài Chính Chủ Yếu.....                                                                                                                               | Error! Bookmark not defined. |
| 11.  | Hội Đồng Quản Trị, Ban Kiểm Soát, Ban Điều Hành, Kế Toán Trưởng .....                                                                                             | 139                          |
| 11.1 | Hội Đồng Quản Trị.....                                                                                                                                            | 139                          |
| 11.2 | Ban Kiểm Soát .....                                                                                                                                               | 148                          |
| 11.3 | Ban Điều Hành.....                                                                                                                                                | 151                          |
| 12.  | Tài Sản (những nhà xưởng, tài sản thuộc sở hữu của công ty).....                                                                                                  | 155                          |
| 13.  | Kế Hoạch Sản Xuất Kinh Doanh Và Chỉ Tiêu Lợi Nhuận Các Năm Tiếp Theo                                                                                              | 156                          |
| 14.  | Đánh Giá Của Tổ Chức Tư Vấn Về Kế Hoạch Lợi Nhuận Và Cổ Tức .....                                                                                                 | 157                          |
| 15.  | Thông Tin Về Những Cam Kết Nhưng Chưa Thực Hiện Của Tổ Chức Niêm Yết.....                                                                                         | 158                          |
| 16.  | Các Thông Tin, Các Tranh Chấp KIỆN TỤNG Liên Quan Tới Công Ty Có Thể Ảnh Hưởng Đến Giá Trái Phiếu Niêm Yết (Nếu Có) .....                                         | 159                          |

|            |                                                                                                                                                                                            |            |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>V.</b>  | <b>TRÁI PHIẾU NIÊM YẾT .....</b>                                                                                                                                                           | <b>160</b> |
| 1.         | Loại trái phiếu: trái phiếu doanh nghiệp không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và không được bảo đảm bằng tài sản.....                                                                   | 160        |
| 2.         | Ngày phát hành: 26/9/2019 .....                                                                                                                                                            | 160        |
| 3.         | Ngày đáo hạn: 26/9/2022 .....                                                                                                                                                              | 160        |
| 4.         | Thời hạn trái phiếu: 3 (ba) năm kể từ Ngày Phát Hành.....                                                                                                                                  | 160        |
| 5.         | Mục đích phát hành: cơ cấu lại các khoản nợ của Tổ Chức Phát Hành.....                                                                                                                     | 160        |
| 6.         | Mệnh giá: 100.000 VND (Một trăm nghìn Đồng Việt Nam)/ 1 (một) Trái Phiếu. ....                                                                                                             | 160        |
| 7.         | Tổng Số Trái Phiếu Niêm Yết: 15.000.000 (mười lăm triệu) Trái Phiếu (chiếm 100% tổng số Trái Phiếu đã phát hành).....                                                                      | 160        |
| 8.         | Lãi suất:.....                                                                                                                                                                             | 160        |
| 9.         | Kỳ Trả Lãi: Lãi sẽ được thanh toán sau, định kỳ vào ngày tròn 6 (sáu) tháng từ Ngày Phát Hành cho đến Ngày Đáo Hạn hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn hoặc mua lại bắt buộc. .... | 160        |
| 10.        | Số lượng trái phiếu bị hạn chế chuyển nhượng theo quy định của pháp luật hoặc của Tổ Chức Niêm Yết: Không có .....                                                                         | 160        |
| 11.        | Xếp hạng tín nhiệm: Không có.....                                                                                                                                                          | 160        |
| 12.        | Phương pháp tính giá.....                                                                                                                                                                  | 160        |
| 13.        | Tính lợi suất đáo hạn.....                                                                                                                                                                 | 163        |
| 14.        | Phương pháp thực hiện quyền .....                                                                                                                                                          | 164        |
| 15.        | Đánh giá tác động của tình hình lạm phát đối với trái phiếu niêm yết .....                                                                                                                 | 168        |
| 16.        | Cam kết về tỷ lệ đảm bảo: Không áp dụng.....                                                                                                                                               | 169        |
| 17.        | Giới hạn về tỷ lệ nắm giữ đối với người nước ngoài (theo quy định của pháp luật về chứng khoán và pháp luật chuyên ngành) .....                                                            | 169        |
| 18.        | Các Loại Thuế Có Liên Quan Đến Trái Phiếu .....                                                                                                                                            | 170        |
| <b>VI.</b> | <b>CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN ĐẾN VIỆC NIÊM YẾT .....</b>                                                                                                                                       | <b>176</b> |

## NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH

## I. CÁC NHÂN TỐ RỦI RO

Ngoài những thông tin có tại các phần khác của Bản Cáo Bạch này, nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu nên xem xét kỹ lưỡng các yếu tố rủi ro dưới đây trước khi mua Trái Phiếu. Việc xảy ra một hoặc nhiều sự kiện được trình bày dưới đây có thể gây ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính hoặc kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết và có thể ảnh hưởng đến khả năng Tổ Chức Niêm Yết thanh toán tiền gốc và tiền lãi của Trái Phiếu. Ngoài ra, có thể có những vấn đề cần quan tâm và những rủi ro khác có thể gây ảnh hưởng bất lợi đến khoản đầu tư vào Trái Phiếu nhưng Tổ Chức Niêm Yết hiện nay chưa biết đến hoặc được cho là không trọng yếu.

## 1. Rủi Ro Về Kinh Tế

*Thay đổi về điều kiện kinh tế, chính trị, pháp lý và chính sách ở Việt Nam có thể ảnh hưởng đáng kể và bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn Masan*

Phần lớn doanh thu của Tập Đoàn Masan đều phát sinh từ Việt Nam, và phần lớn hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn nằm trong phạm vi lãnh thổ Việt Nam. Hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết phụ thuộc vào các điều kiện kinh tế, chính trị, pháp lý và chính sách ở Việt Nam mà các điều kiện đó khác biệt so với điều kiện ở các nước có nền kinh tế phát triển hơn xét trên các khía cạnh quan trọng, bao gồm cả mức độ can thiệp của nhà nước, trình độ phát triển, tốc độ tăng trưởng, quản lý ngoại hối, kiểm soát lương và giá cả, và hạn chế đối với hàng hóa nhập khẩu. Mặc dù kể từ cuối những năm 1980 nhà nước Việt Nam đã thực hiện nhiều biện pháp chủ trọng đến việc sử dụng tác động thị trường để cải cách kinh tế, việc giảm tỷ lệ sở hữu nhà nước đối với tư liệu sản xuất và việc thiết lập bộ máy quản lý cải tiến trong các doanh nghiệp, nhưng một phần đáng kể tư liệu sản xuất ở Việt Nam vẫn thuộc sở hữu của nhà nước. Công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn Masan có thể bị ảnh hưởng bất lợi bởi những thay đổi chính sách và biện pháp đó.

Mặc dù nền kinh tế Việt Nam đã tăng trưởng đáng kể trong những thập kỷ qua, tỷ lệ tăng trưởng vẫn không đồng đều, cả về mặt địa lý lẫn giữa các ngành khác nhau của nền kinh tế. Nhà nước Việt Nam đã thực hiện nhiều biện pháp khác nhau để khuyến khích tăng trưởng kinh tế và hướng dẫn phân bổ các nguồn lực. Một số trong các biện pháp này có thể mang lại lợi ích cho tổng thể nền kinh tế Việt Nam, nhưng có thể tác động bất lợi đến Tập Đoàn Masan. Ví dụ, việc tăng lãi suất để kiểm soát tốc độ tăng trưởng kinh tế có thể ảnh hưởng bất lợi đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn.

Nhà nước có thể can thiệp vào nền kinh tế Việt Nam và đôi lúc tạo ra những thay đổi quan trọng về chính sách, bao gồm cả thay đổi cơ chế kiểm soát lương và giá cả, quản lý vốn và ngoại hối và hạn chế đối với hàng hóa xuất khẩu và/hoặc nhập khẩu. Các thay đổi chính sách đó có thể ảnh hưởng bất



lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn Masan.

Tình hình kinh tế Việt Nam cũng ảnh hưởng đáng kể đến hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn Masan. Các yếu tố đã và có khả năng tiếp tục ảnh hưởng bất lợi đến nền kinh tế Việt Nam bao gồm những đợt bùng phát virus Dịch Cúm A (H1N1), Zika, dịch tả lợi châu Phi (ASF) hoặc các bệnh dịch truyền nhiễm khác xảy ra gần đây và có khả năng xảy ra trong tương lai; biến động tỷ giá; tỷ lệ lạm phát cao và việc NHNN tăng lãi suất; thay đổi về thuế; các thiên tai, bao gồm cả sóng thần, hỏa hoạn, lũ lụt và các thảm họa tương tự khác; việc tăng giá dầu; sự phát triển về chính sách, chính trị hoặc kinh tế khác ở Việt Nam hoặc ảnh hưởng đến Việt Nam, và các xu hướng kinh tế toàn cầu mang tính tiêu cực bao gồm khủng hoảng kinh tế toàn cầu dẫn đến những đợt điều chỉnh trên thị trường bất động sản và chứng khoán, thiếu nguồn cung vốn, suy giảm mang tính hệ quả đối với hoạt động đầu tư nước ngoài và đình trệ tăng trưởng kinh tế.

Tập Đoàn Masan không thể đưa ra bất kỳ bảo đảm nào liên quan đến sự phát triển của nền kinh tế Việt Nam trong tương lai. Một đợt suy thoái của nền kinh tế Việt Nam có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn. Tuy nhiên, Tập Đoàn Masan luôn cam kết nỗ lực tối đa trong việc kiểm soát và nhận diện sớm các rủi ro có thể xảy ra và xây dựng các biện pháp khắc phục phù hợp nhất.

***Mức độ lạm phát cao ở Việt Nam có thể ảnh hưởng bất lợi đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn Masan***

Theo Tổng cục thống kê, từ năm 2011 trở về trước, tỷ lệ lạm phát của Việt Nam luôn ở mức cao hai con số. Tuy nhiên, trong giai đoạn 2011-2016, NHNN đã điều hành chủ động, linh hoạt các công cụ chính sách tiền tệ, phối hợp chặt chẽ với chính sách tài khóa góp phần quan trọng trong kiểm soát và đưa lạm phát ở mức cao 23% vào tháng 8/2011 xuống còn 6,81% năm 2012, 6,04% năm 2013, 1,84% năm 2014, 0,6% năm 2015, 4,74% năm 2016, 3,53% cho năm 2017 và 3,54% cho năm 2018. Mức lạm phát của năm 2018 tăng 1,48% so với năm 2017 và nằm trong giới hạn mục tiêu 4% mà Quốc hội đã đề ra. Mặt bằng lãi suất huy động năm 2018 duy trì ổn định trong nửa đầu năm, tuy nhiên đã tăng 0,3% -0,5% trong nửa cuối năm; lãi suất cho vay trung bình hầu như không đổi nhưng một số tổ chức tín dụng đã có chính sách tăng lãi suất cho vay đối với các lĩnh vực có mức rủi ro cao. Cũng theo Tổng cục thống kê, mức lạm phát 8 tháng đầu năm 2019 tăng 1,9% so với cùng kỳ năm 2018, là mức thấp và trong kiểm soát so với mục tiêu 4% được đề ra trong năm 2019.

Mặc dù tỷ lệ lạm phát được duy trì ở mức ổn định trong một vài năm trở lại đây, không thể bảo đảm rằng nền kinh tế Việt Nam sẽ không lặp lại các giai đoạn lạm phát cao trong tương lai, đặc biệt trong thời gian tới khi giá dầu có xu hướng tăng dần trở lại và nền kinh tế được dự báo tiếp tục tăng trưởng nhanh. Nếu lạm phát của Việt Nam tăng cao đáng kể thì chi phí của Tập Đoàn, bao gồm cả chi phí nguyên liệu thô, chi phí trả lương người lao động, chi phí nhiên liệu, chi phí vận chuyển, chi phí xây dựng, chi phí bảo trì, chi phí tài chính và chi phí quản lý khác dự kiến sẽ tăng. Nếu Tập Đoàn Masan không thể chuyển các chi phí và phí tổn gia tăng này vào giá dịch vụ cho khách hàng, thì các chi phí

đó sẽ có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết. Hơn nữa, tỷ lệ lạm phát và mức lãi suất cho vay cao có thể ảnh hưởng bất lợi đến nền kinh tế Việt Nam, môi trường kinh doanh và niềm tin của người tiêu dùng nói chung, và do đó ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, và kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết.

Ngoài ra, Tổ Chức Niêm Yết không bảo đảm rằng nhà nước Việt Nam sẽ không tiếp tục thực hiện các chính sách chống lạm phát, bao gồm cả việc cấm tăng hoặc hạn chế tăng giá cả một số mặt hàng và sản phẩm do nhà nước kiểm soát.

***Nền kinh tế Việt Nam vẫn còn phải chịu các rủi ro gắn liền với một nền kinh tế mới nổi***

Nền kinh tế Việt Nam vẫn phải chịu các rủi ro gắn liền với nền kinh tế mới nổi. Các nhà đầu tư tại các thị trường mới nổi, như Việt Nam, nên lưu ý rằng các thị trường mới nổi này có thể tiềm ẩn nhiều rủi ro hơn các nền kinh tế đã phát triển, trong một số trường hợp bao gồm rủi ro đáng kể về kinh tế và pháp lý. Hơn thế nữa, những thay đổi chính sách quản lý của nhà nước cũng như việc diễn giải về mặt pháp lý đối với pháp luật áp dụng có thể gây ra các hệ quả không lường trước mà có thể ảnh hưởng bất lợi đến hoạt động kinh doanh trong nước. Các nhà đầu tư cũng nên lưu ý rằng các nền kinh tế mới nổi như nền kinh tế Việt Nam thường biến đổi một cách nhanh chóng. Do đó, các nhà đầu tư nên thận trọng trong việc đánh giá các rủi ro có liên quan và từ đó đưa ra các quyết định đầu tư phù hợp có tính đến các rủi ro đó. Nhìn chung, hoạt động đầu tư ở các thị trường mới nổi chỉ phù hợp cho những nhà đầu tư có tổ chức và chuyên nghiệp và có khả năng đánh giá một cách toàn diện tầm quan trọng của các rủi ro có liên quan.

***Các diễn biến tại các nước khác có thể ảnh hưởng bất lợi đến nền kinh tế Việt Nam, hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính và kết quả hoạt động của Tập Đoàn Masan***

Nền kinh tế Việt Nam bị ảnh hưởng bởi các điều kiện kinh tế và thị trường của các nước khác ở các mức độ khác nhau.

Cuộc chiến tranh thương mại giữa Trung Quốc và Hoa Kỳ khởi đầu vào tháng 3 năm 2018 và vẫn đang tiếp tục tiếp diễn, thông qua việc Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump áp đặt thuế quan đối với một số hàng hóa của Trung Quốc. Trung Quốc cũng đã phản công và kích hoạt mức thuế trả đũa đối với hàng hóa của Hoa Kỳ. Không có gì đảm bảo về các biện pháp mới mà chính quyền Hoa Kỳ sẽ thực hiện, và tác động của bất kỳ biện pháp nào như vậy không thể dự đoán được.

Do đó, chiến tranh thương mại giữa Trung Quốc và Hoa Kỳ có thể dẫn tới các điều kiện kinh tế bất lợi tại Hoa Kỳ, Trung Quốc và gián tiếp ảnh hưởng đến các nước có quan hệ thương mại với hai nước này; hoặc các sự kiện liên quan khác có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến kinh tế Việt Nam và đến giá hàng hóa của Tập Đoàn cũng như nguyên vật liệu mà chúng tôi nhập khẩu từ hai quốc gia trên và các nước bị ảnh hưởng khác. Không có gì đảm bảo rằng các diễn biến trong tương lai ở các

nước khác mà Tập Đoàn Masan không kiểm soát sẽ không có ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến hoạt động kinh doanh, kết quả hoạt động, tình hình tài chính hoặc triển vọng của Tập Đoàn.

***Xếp hạng tín dụng của Việt Nam và các công ty Việt Nam giảm có thể ảnh hưởng đáng kể và bất lợi đến Tổ Chức Niêm Yết và khả năng huy động vốn của Tập Đoàn Masan***

Công ty xếp hạng tín dụng Standard & Poor's Financial Services và các cơ quan xếp hạng tín dụng khác có thể sẽ thay đổi xếp hạng tín dụng của Việt Nam hoặc của các công ty Việt Nam. Việc thay đổi xếp hạng như vậy có thể ảnh hưởng bất lợi đến tính thanh khoản trong các thị trường tài chính của Việt Nam, đến khả năng của Chính Phủ và các doanh nghiệp Việt Nam, bao gồm cả Tập Đoàn Masan, trong việc huy động vốn bổ sung, và có thể tác động đến lãi suất và các điều khoản thương mại khác mà việc huy động vốn bổ sung được thực hiện trên cơ sở lãi suất và các điều khoản thương mại khác đó. Tất cả các yếu tố đó có thể tác động bất lợi đáng kể đến Masan.

## **2. Rủi Ro Về Pháp Lý**

***Những thay đổi cơ bản đối với các quy định pháp luật của Việt Nam có thể tác động không tích cực đến hoạt động của Tập Đoàn***

Các hoạt động kinh doanh chủ chốt của Tập Đoàn Masan (bao gồm cả các công ty con, công ty liên kết của Masan) bao gồm kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, kinh doanh nông nghiệp tiêu dùng, hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản và ngân hàng đều thuộc các lĩnh vực chịu sự quản lý chặt chẽ của Nhà Nước.

Hoạt động kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, kinh doanh nông nghiệp tiêu dùng và hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản của Tập Đoàn đều chịu sự điều chỉnh của luật và quy định bảo vệ môi trường của Việt Nam. Tổ chức, cá nhân có hành vi vi phạm luật và quy định đó sẽ bị phạt tiền. Ngoài ra:

- trong lĩnh vực kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, Masan Consumer và Masan Brewery còn chịu sự điều chỉnh của các luật và quy định liên quan đến vệ sinh an toàn thực phẩm, kiểm soát đồ uống có cồn và các tiêu chuẩn an toàn khác. Các luật và quy định này nhằm đảm bảo sức khỏe và an toàn cho người tiêu dùng Việt Nam. Các luật và quy định này đặt các yêu cầu cao về quản lý đối với Masan Consumer và Masan Brewery;
- đối với hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản, hoạt động của Masan Resources liên quan đến việc sử dụng nước, bốc dỡ đất đá, xây dựng khu chứa đuôi quặng, lưu trữ lớp đất phủ bề mặt và xả thải từ các nhà máy nghiền và lọc quặng là những hoạt động có thể ảnh hưởng bất lợi đến môi trường, sức khỏe người lao động và người dân các vùng xung quanh, nên bên cạnh các luật và quy định về bảo vệ môi trường, Masan Resources còn phải chịu sự điều chỉnh của các luật và quy định về y tế, an toàn, lao động, bảo vệ rừng và các quy định khác có liên quan đến hoạt động khai khoáng. Ngoài ra, các quy định về thuế và thương mại



liên quan đến hoạt động khai thác và xuất khẩu khoáng sản cũng ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Masan Resources;

- trong kinh doanh nông nghiệp tiêu dùng, các hoạt động của Masan MEATLife (tên trước đây là Masan Nutri-Science) cũng phải tuân thủ các quy định về tiêu chuẩn chất lượng sản phẩm để bảo đảm lợi ích của khách hàng cũng như để hỗ trợ sự phát triển của ngành chăn nuôi tại Việt Nam. Các trang trại chăn nuôi phải tuân thủ các quy định về bảo vệ môi trường và an toàn lao động; và
- đối với lĩnh vực ngân hàng, NHNN giám sát và điều tiết một cách toàn diện hoạt động của tất cả các ngân hàng. Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể trực tiếp bị ảnh hưởng bởi những thay đổi trong các quy chế, luật hoặc chính sách áp dụng cho các ngân hàng đối với vấn đề cho vay theo chỉ đạo, quy định về dự trữ và các lĩnh vực khác. Ngoài ra, Techcombank có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi khác đối với các luật, quy định và quy chế, chẳng hạn các luật, quy định và quy chế ảnh hưởng đến phạm vi hoạt động của Techcombank trong một số ngành nghề cụ thể hoặc các luật và quy chế ảnh hưởng đến đầu tư nước ngoài và ngành ngân hàng, cũng như những thay đổi trong các chính sách quản lý và các quyết định thực thi luật và quy chế, luật thuế thu nhập, luật đầu tư nước ngoài và các nguyên tắc kế toán.

Tập Đoàn Masan không bảo đảm rằng các luật, quy định và quy chế điều chỉnh hoạt động kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, kinh doanh nông nghiệp tiêu dùng, hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản và ngân hàng sẽ không thay đổi trong tương lai, hoặc các luật, quy định và quy chế nghiêm ngặt hơn điều chỉnh các lĩnh vực đó sẽ được ban hành. Những thay đổi đó có thể yêu cầu các công ty con và công ty liên kết của Tập Đoàn Masan phải sửa đổi cơ chế hoạt động hoặc dẫn đến việc gia tăng chi phí để tuân thủ các thay đổi đó, và do vậy ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

***Hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn phụ thuộc vào khả năng xin, duy trì và cấp mới hoặc gia hạn các giấy phép và chấp thuận do Cơ quan Nhà nước Việt Nam cấp***

Các hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn cần nhiều loại giấy phép và chấp thuận do các cơ quan nhà nước có thẩm quyền của Việt Nam cấp, cụ thể là hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản yêu cầu nhiều giấy phép và chấp thuận đặc biệt chẳng hạn như giấy phép khai thác khoáng sản và các chấp thuận về môi trường khác do BTNMT cấp, chấp thuận của BCT về thiết kế nhà máy, cũng như các giấy phép kinh doanh khác. Các giấy phép và chấp thuận này trong một số trường hợp nhất định sẽ cần được nộp hồ sơ xin cấp, sửa đổi, cấp mới hoặc gia hạn, tùy từng trường hợp. Tập Đoàn Masan không thể bảo đảm với các nhà đầu tư tiềm năng rằng cơ quan nhà nước có liên quan sẽ cấp các giấy phép mới, giấy phép sửa đổi, cấp mới hoặc gia hạn đối với các giấy phép hiện có cũng như sẽ cấp các giấy phép nói trên trong thời hạn mà Tập Đoàn dự đoán.



***Pháp luật thuế Việt Nam thay đổi***

Tất cả các luật và quy định về các khoản thuế chính ở Việt Nam (bao gồm thuế giá trị gia tăng, thuế thu nhập doanh nghiệp, thuế thu nhập cá nhân, thuế tài nguyên và thuế xuất khẩu) đã thay đổi đáng kể kể từ ngày 01 tháng 01 năm 2009 và vẫn đang tiếp tục được bổ sung và làm rõ để đáp ứng yêu cầu thực tiễn khi có các vấn đề phát sinh trong quá trình thu và nộp thuế. Các thay đổi về tình trạng thuế của Tổ Chức Niêm Yết hoặc luật thuế hoặc các cách diễn giải khác nhau về pháp luật và chính sách thuế ở Việt Nam nhìn chung có thể ảnh hưởng bất lợi đến tình hình hoạt động và kết quả kinh doanh của Tập Đoàn và làm tăng nghĩa vụ thuế mà Tập Đoàn phải chịu.

Đối với các rủi ro về mặt pháp lý, Tổ Chức Niêm Yết luôn đảm bảo việc theo dõi, cập nhật tình trạng của các giấy phép và quy định pháp luật có liên quan đồng thời có phương án xử lý kịp thời để tránh rủi ro nêu trên.

**3. Rủi Ro Đặc Thủ Liên Quan Đến Hoạt Động Của Tổ Chức Niêm Yết****3.1 Rủi Ro Chung Của Tổ Chức Niêm Yết Và Các Công Ty Con, Công Ty Liên Kết Của Tổ Chức Niêm Yết**

***Tổ Chức Niêm Yết là một công ty nắm giữ cổ phần, phần vốn góp trong nhiều công ty***

Tổ Chức Niêm Yết là công ty mẹ có phần lớn tài sản là cổ phần và lợi ích kinh tế trong những công ty mà Masan nắm giữ cổ phần hoặc phần vốn góp, chủ yếu là các cổ phần của các công ty con Masan Consumer Holdings, Masan MEATLife, Masan Horizon và công ty liên kết Techcombank. Các công ty này cũng nắm giữ cổ phần, phần vốn góp và lợi ích kinh tế trong các công ty con có liên quan và những chi nhánh của các công ty con đó. Do vậy những rủi ro ảnh hưởng đến tình hình kinh doanh của những công ty này và các công ty con, công ty liên kết cũng ảnh hưởng đến tình hình kinh doanh, tài chính, kết quả hoạt động và triển vọng của Tập Đoàn.

Tình hình tài chính và kết quả hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết phụ thuộc vào cổ tức, lợi nhuận được phân chia từ các công ty con và công ty liên kết. Khả năng các công ty con và công ty liên kết này thanh toán cổ tức/phân chia lợi nhuận hoặc thanh toán các khoản khác hoặc chuyển giao vốn sẽ phụ thuộc vào kết quả hoạt động của các công ty và có thể bị hạn chế bởi, ngoài các điều khoản khác, các điều khoản của nhiều hợp đồng tín dụng và thỏa thuận cổ đông mà các công ty này giao kết, các hạn chế pháp lý khác được quy định trong điều lệ của các công ty và luật áp dụng. Tuy nhiên, Tổ Chức Niêm Yết sẽ sử dụng tất cả nguồn lực và ảnh hưởng của mình đối với các công ty con và công ty liên kết để đảm bảo quyền lợi và kết quả hoạt động của mình trong phạm vi pháp luật cho phép.

***Tổ Chức Niêm Yết không kiểm soát đối với phần lớn các công ty liên kết***

Tập Đoàn Masan không kiểm soát đối với phần lớn các công ty liên kết, điều này làm cho Tập Đoàn chịu thêm rủi ro liên quan đến hoạt động tài chính và hoạt động vận hành của các công ty liên kết. Tổ Chức Niêm Yết có lợi ích cổ đông thiểu số tại Techcombank, Cholimes Food, Vissan, Thuận

Phát, Abattoir và Donatraco. Bất kỳ pháp nhân nào mà Tập Đoàn có lợi ích cổ đông thiểu số trong tương lai cũng có thể bị ảnh hưởng bởi các yếu tố ngoài tầm kiểm soát của Tập Đoàn.

Mặc dù vậy, để đảm bảo quyền lợi của Tổ Chức Niêm Yết tại các công ty liên kết này, Tổ Chức Niêm Yết luôn nỗ lực tối đa khi đàm phán các điều kiện đầu tư cũng như tham gia các hoạt động quản lý và vận hành tại các công ty liên kết này.

***Tập Đoàn Masan có thể không duy trì được tốc độ tăng trưởng như trước đây***

Hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn Masan đã có những tăng trưởng đáng kể trong những năm gần đây. Ví dụ, doanh thu thuần của hợp nhất của Tập Đoàn đã tăng từ 37.620.646 triệu VND (1.605 triệu USD) trong năm 2017 lên 38.187.617 triệu VND (1.629 triệu USD) trong năm 2018, và lợi nhuận thuần đã tăng từ 4.181.887 triệu VND (178,4 triệu USD) trong năm 2017 lên 6.276.987 triệu VND (267,8 triệu USD) trong năm 2018. Tập Đoàn không bảo đảm rằng tỷ lệ tăng trưởng hàng năm về doanh thu và lợi nhuận trước đây sẽ còn tiếp tục được duy trì, tuy nhiên nếu Masan vẫn giữ được tỷ lệ tăng trưởng này, tỷ lệ này sẽ buộc Masan và các công ty con, công ty liên kết phải liên tục phát triển và cải tiến phương thức kiểm soát hoạt động, tài chính và kiểm soát nội bộ một cách toàn diện trong tổ chức. Cụ thể, việc tiếp tục tăng trưởng làm tăng các thách thức liên quan đến:

- duy trì mức độ hài lòng của khách hàng, lợi nhuận và thị phần cao;
- tiếp tục giới thiệu sản phẩm mới ở mức giá đã được đưa ra trong quá khứ;
- tài trợ chi phí đầu tư cơ bản và đầu tư để duy trì và mở rộng hoạt động kinh doanh;
- tuyển dụng, đào tạo và giữ chân nhân sự quản lý, kỹ thuật, tiếp thị có đủ kỹ năng (việc cạnh tranh để có được các nhân sự này ở Việt Nam rất khốc liệt);
- tuân thủ các tiêu chuẩn về y tế, an toàn và môi trường và các tiêu chuẩn về chất lượng và thực hiện quy trình đáp ứng được mong đợi của khách hàng;
- gìn giữ một nền văn hóa doanh nghiệp thống nhất, các giá trị và môi trường làm việc trong các hoạt động; và
- phát triển và cải thiện cơ sở hạ tầng hành chính nội bộ.

***Việc Tập Đoàn Masan không xác định được một cách hiệu quả, quản lý và hợp nhất việc mua cổ phần trong các công ty khác có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn***

Một phần trong chiến lược tăng trưởng trong tương lai của Tập Đoàn Masan là mở rộng hoạt động thông qua việc mua cổ phần chiến lược của các công ty khác bổ khuyết cho các ngành nghề kinh doanh hiện có và tổng thể chiến lược ngành của Tập Đoàn. Tập Đoàn đã thực hiện nhiều đợt mua cổ phần lớn trong những năm gần đây. Tuy nhiên, nếu Tổ Chức Niêm Yết không thể hợp nhất được hoạt động của các tài sản hoặc ngành nghề kinh doanh đã mua, không thể thu được lợi nhuận từ cổ phần đã mua, hoặc không thể quản lý được các đợt mua cổ phần trong tương lai để sinh lời, Tập Đoàn có thể sẽ không đáp ứng được các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai và lượng tiền mặt và lợi nhuận của Tập Đoàn sẽ có thể bị suy giảm. Các giao dịch mua cổ phần chứa đựng các rủi ro vốn

có, bao gồm:

- tính không chắc chắn trong việc đánh giá giá trị, điểm mạnh và lợi nhuận tiềm năng và xác định mức độ của tất cả các điểm yếu, rủi ro, trách nhiệm tiềm tàng và các trách nhiệm khác (bao gồm trách nhiệm về môi trường hoặc trách nhiệm về an toàn) của các bên mua tiềm năng;
- chi phí vốn đầu tư ban đầu và chi phí phát triển lớn có thể không lấy lại được thông qua lợi nhuận từ hoạt động;
- chi phí và các khoản nợ liên quan đến rủi ro được biết đến lớn hơn so với dự kiến, và giả định của Tập Đoàn về những rủi ro tiềm tàng không lường trước được hoặc nợ tiềm tàng trở nên rõ ràng chỉ sau khi việc mua cổ phần được hoàn thành;
- ban điều hành dành nhiều thời gian và quan tâm đến việc mua cổ phần, và không quan tâm đến các hoạt động hiện tại của Tập Đoàn;
- khả năng mất khách hàng quan trọng, nhân viên quản lý và nhân viên của một doanh nghiệp được mua lại;
- các vấn đề có thể phát sinh từ sự hợp nhất của một doanh nghiệp được mua lại, và việc không đạt được sự thống nhất trong hoạt động như kỳ vọng, cơ hội tăng trưởng và lợi ích khác; và
- những thay đổi bất ngờ trong hoạt động kinh doanh, ngành nghề hoặc điều kiện kinh tế chung có ảnh hưởng đến các giả định hợp lý của Tập Đoàn cho việc mua cổ phần.

Bất kỳ một hoặc nhiều yếu tố trong số các yếu tố này có thể khiến Tập Đoàn Masan không nhận được những lợi ích mong đợi từ việc mua cổ phần. Hơn nữa, một số tiền đáng kể cần phải đầu tư vào các hoạt động kinh doanh mới; và bất kỳ cơ hội mua cổ phần nào mà Tập Đoàn theo đuổi có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến tính thanh khoản và nguồn vốn và có thể buộc Tập Đoàn và/hoặc các công ty con phải gánh chịu nợ, huy động vốn cổ phần hoặc cả hai. Tuy nhiên, Tập Đoàn không đảm bảo rằng việc huy động vốn đó sẽ theo các điều khoản thuận lợi cho Tập Đoàn Masan hoặc dưới bất kỳ hình thức nào mà có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến khả năng của chúng tôi trong việc thực hiện các chiến lược dài hạn, và vì thế có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả các hoạt động và triển vọng của Tập Đoàn. Ngoài ra, các giao dịch mua doanh nghiệp trong tương lai có thể dẫn đến việc Tập Đoàn phải gánh chịu khoản nợ dài hạn nhiều hơn theo tỷ lệ tương ứng với giá trị của tài sản được mua lại so với những khoản nợ Tổ Chức Niêm Yết và các công ty con đã gánh chịu trong những giao dịch mua doanh nghiệp trước đó.

Tuy nhiên, Tập Đoàn Masan có quy trình đầu tư rõ ràng với một đội ngũ nhân sự giàu kinh nghiệm để đảm bảo việc đầu tư đó đi theo chiến lược chung của Tập Đoàn và tạo ra giá trị trong tương lai cho Tập Đoàn.

***Tập Đoàn Masan có thể không thu xếp được nguồn vốn cần thiết cho các hoạt động đầu tư trong tương lai hoặc cho việc thanh toán các khoản vay ngắn hạn***

Các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai sẽ đòi hỏi, bên cạnh các yêu cầu khác, lượng vốn đáng kể cho hoạt động đầu tư trong các ngành nghề kinh doanh hiện tại và sau này của Tập Đoàn. Để có thể huy động vốn cho các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai cũng như để trả các khoản vay ngắn hạn,



Tập Đoàn có thể cần tìm nguồn vốn bổ sung, bao gồm cả việc thông qua phương thức huy động vốn bằng phát hành cổ phần hoặc bằng phương thức vay ngân hàng hoặc huy động vốn theo phương thức vay nợ khác. Tuy nhiên, không có gì bảo đảm rằng những khoản huy động vốn bổ sung như vậy sẽ được cấp theo các điều khoản thuận lợi và do đó có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

***Hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết phụ thuộc vào việc duy trì khả năng tuyển dụng hoặc giữ được nhân sự có kỹ năng thích hợp cho các vị trí quản lý then chốt***

Thành công của Tập Đoàn Masan phụ thuộc khá nhiều vào kỹ năng, năng lực và nỗ lực của các nhân sự Tập Đoàn, cũng như khả năng tuyển dụng và giữ được các nhân sự quản lý và nhân sự khác có kỹ năng phù hợp. Tập Đoàn Masan phải đối mặt liên tục với thách thức tuyển dụng và giữ được đủ nhân sự có kỹ năng, đặc biệt là nếu Tập Đoàn mong muốn tiếp tục tăng trưởng. Cuộc cạnh tranh giành nhân sự quản lý và nhân sự khác có kỹ năng ở Việt Nam rất khốc liệt, và Tập Đoàn Masan có thể không thu hút và giữ được các nhân sự Tập Đoàn cần trong tương lai. Việc mất đi những nhân sự chủ chốt có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn. Để giảm thiểu ảnh hưởng của rủi ro này, Tập Đoàn Masan có chính sách lương thưởng cạnh tranh và môi trường làm việc chuyên nghiệp tạo cơ hội phát triển cho các nhân viên, chúng tôi tin rằng sẽ giữ chân được nhân tài và tuyển dụng được những nhân sự mới đóng góp vào sự phát triển chung của Tập Đoàn.

***Những biến động của Đồng Việt Nam so với Đô La Mỹ có thể dẫn đến tình trạng gia tăng chi phí tài trợ và hạn chế khả năng thanh toán kịp thời các khoản nợ bằng ngoại tệ của Tập Đoàn***

Ngoại trừ doanh thu từ Dự Án Núi Pháo, phần lớn doanh thu của Tập Đoàn được tính bằng Đồng Việt Nam. Mặc dù hầu hết tài sản và nợ phải trả của Tập Đoàn được ghi nhận bằng Đồng Việt Nam, tuy nhiên Masan cũng có những khoản vay bằng Đô La Mỹ. Do đó nếu giá trị Đồng Việt Nam giảm so với Đô La Mỹ thì chi phí tài chính của Tập Đoàn sẽ tăng lên. Điều này sẽ tạo ra rủi ro cho chúng tôi trong việc chuyển đổi Đồng Việt Nam thành Đô La Mỹ và các loại tiền tệ khác với mục đích thực hiện việc thanh toán kịp thời các khoản lãi và nợ gốc của các chứng khoán và các khoản nợ bằng Đô La Mỹ.

Tập Đoàn không thể bảo đảm rằng NHNN sẽ duy trì các chính sách hiện tại đối với Đồng Việt Nam hoặc bảo đảm rằng Đồng Việt Nam sẽ không tiếp tục mất giá đáng kể trong tương lai. Ngoài ra, trong trường hợp thiếu ngoại tệ, Tập Đoàn Masan không thể bảo đảm sẽ thu xếp được nguồn ngoại tệ để đáp ứng các nghĩa vụ bằng ngoại tệ của mình mà không phải chịu thêm nhiều chi phí.

***Một số các công ty con của Masan có thể không còn được hưởng ưu đãi thuế***

Một số công ty con của Tổ Chức Niêm Yết hiện tại được nhà nước cho hưởng các ưu đãi về TTNDN, bao gồm cả miễn và giảm thuế (ví dụ như Cty TNHH MTV Masan MB, Công ty TNHH Vonfram Masan được miễn TTNDN năm 2019, Công ty Cổ phần Việt – Pháp Sản xuất Thức ăn Gia súc năm



2019 được hưởng thuế suất TTNDN là 15% hoặc Công ty TNHH MNS Feed Thái Nguyên được hưởng thuế suất TTNDN năm 2019 là 8,5%; .....). Nếu các ưu đãi về thuế này không được tiếp tục áp dụng do thời hạn ưu đãi chấm dứt thì có khả năng dẫn đến tăng mức thuế suất đang áp dụng của công ty con có liên quan của Tập Đoàn. Việc không được tiếp tục hưởng ưu đãi về thuế suất TTNDN sẽ ảnh hưởng đến lợi nhuận của các công ty con đó, và theo đó có thể làm giảm mức cổ tức/phân chia lợi nhuận mà mỗi công ty con có thể tuyên bố và thanh toán cho Tổ Chức Niêm Yết.

### **3.2 Các Rủi Ro Đặc Thủ Liên Quan Đến Ngành Nghề Hoạt Động Của Tổ Chức Niêm Yết**

#### **3.2.1 Các Rủi Ro Liên Quan Đến Hoạt Động Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu Và Nông Nghiệp Tiêu Dùng**

#### **Rủi ro đặc thù liên quan đến ngành:**

*Ngành công nghiệp thực phẩm và nước giải khát ở Việt Nam đang phải đương đầu với sự cạnh tranh ngày càng gia tăng từ cả các công ty trong nước và nước ngoài*

Việt Nam có ngành công nghiệp thực phẩm và nước giải khát mang tính cạnh tranh cao. Tập Đoàn Masan với các thương hiệu lớn như Vinacafe, nước khoáng Vĩnh Hảo, nước tăng lực Wake-Up 247, nước tương nước mắm Chinsu, Tam Thái Tử, Nam Ngư, mì ăn liền Omachi, Tiến Vua... cạnh tranh chủ yếu trên cơ sở giá trị thương hiệu, giá cả, chất lượng sản phẩm, mạng lưới phân phối và kết hợp sản phẩm. Mặc dù Tập Đoàn cạnh tranh chủ yếu với các nhà sản xuất trong nước nhưng với sự tham gia của công ty đối thủ cạnh tranh quốc tế trên thị trường Việt Nam cũng làm tăng sự cạnh tranh trong thị trường thực phẩm và đồ uống cơ bản tại Việt Nam. Cạnh tranh thường khiến cho các bên tham gia thị trường phải tăng cường nghiên cứu và phát triển, chi phí quảng cáo và hoạt động khuyến mại hoặc tham gia vào các hành vi bán phá giá. Trong tình huống như vậy, Tập Đoàn có thể phải đầu tư nhiều hơn vào hoạt động nghiên cứu và phát triển, tăng cường hoạt động xúc tiến và tiếp thị và hạ giá bán của các sản phẩm để duy trì hoặc đạt được thị phần. Các chi phí hoặc giảm giá như vậy có thể làm giảm lợi nhuận và ảnh hưởng xấu đến kết quả hoạt động của Tập Đoàn. Do vậy, Tập Đoàn luôn cố gắng nỗ lực trọng việc tạo ra các sản phẩm có chất lượng cao để đáp ứng nhu cầu thị trường và gia tăng sức cạnh tranh cho Tập Đoàn.

*Tập Đoàn Masan phải đối mặt với rủi ro xảy ra tình trạng nhiễm bẩn sản phẩm và bất kỳ vụ nhiễm bẩn nào như vậy sẽ khiến Tập Đoàn có nguy cơ bị khiếu nại về trách nhiệm đối với sản phẩm*

Nhiễm bẩn là một rủi ro vốn có trong ngành thực phẩm và nước giải khát và cũng có khả năng xảy ra trong hoạt động sản xuất thức ăn chăn nuôi. Mặc dù Tập Đoàn Masan đã nỗ lực hết sức, bao gồm cả việc kiểm tra thường xuyên tại nhà máy sản xuất và kiểm tra thường xuyên nguyên vật liệu, nhưng Tập Đoàn không thể hoàn toàn loại trừ nguy cơ nhiễm bẩn. Tập Đoàn có thể bị khiếu nại liên quan đến tình trạng nhiễm bẩn sản phẩm và có thể phải thu hồi sản phẩm hoặc rút khỏi thị trường. Mặc dù Việt Nam không có các chính sách về trách nhiệm sản phẩm, Tập Đoàn Masan không thể đảm bảo rằng Tập Đoàn sẽ không phải đối mặt với khiếu nại hoặc kiện tụng về sự an toàn và chất lượng của

các sản phẩm của Tập Đoàn. Hơn nữa, hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn có thể bị ảnh hưởng bất lợi đáng kể do việc công bố các phát hiện mang tính tiêu cực của ngành, các báo cáo nghiên cứu hoặc quan ngại về sức khỏe liên quan đến sản phẩm của Tập Đoàn hoặc một cách tổng quan hơn là về các sản phẩm thực phẩm, đồ uống hoặc thức ăn chăn nuôi ở Việt Nam. Những công bố tiêu cực như vậy có thể làm giảm nhu cầu của khách hàng đối với sản phẩm Tập Đoàn và dẫn đến tình trạng sụt giảm doanh số dài hạn hoặc thậm chí sụt giảm doanh số của Tập Đoàn một cách liên tục.

Hoạt động kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu và nông nghiệp tiêu dùng của Tập Đoàn Masan phụ thuộc vào việc bán một số sản phẩm chủ lực và bất kỳ sự giảm sút về sản lượng tiêu thụ của các mặt hàng này sẽ ảnh hưởng xấu đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

Hiện tại, doanh thu từ hoạt động kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu của Tập Đoàn Masan phần lớn từ gia vị, thực phẩm tiện lợi và các sản phẩm đồ uống và doanh thu của ngành nông nghiệp tiêu dùng phần lớn đến từ các sản phẩm thức ăn cho heo. Bất kỳ yếu tố nào ảnh hưởng bất lợi đến việc tiêu thụ của các sản phẩm này sẽ ảnh hưởng xấu đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi một cách riêng rẽ hoặc toàn bộ. Doanh thu của các mặt hàng trên có thể bị ảnh hưởng bất lợi bởi nhiều yếu tố, bao gồm cả tăng hoặc phải chịu thuế tiêu thụ đặc biệt, những thay đổi về mặt pháp lý, sự gián đoạn về nguồn nguyên liệu, hoạt động sản xuất hoặc phân phối, hoạt động tiếp thị không hiệu quả hoặc hành động phá giá từ một hoặc nhiều đối thủ cạnh tranh và sự thay đổi thị hiếu của các khách hàng. Để hạn chế rủi ro này, Tập Đoàn luôn chú trọng đầu tư nghiên cứu sản phẩm mới, tìm kiếm nhu cầu mới để cung cấp cho thị trường và duy trì sản lượng bán hàng cũng như doanh thu của Tập Đoàn.

### ***Các rủi ro liên quan đến dịch bệnh trong chăn nuôi***

Ngành chăn nuôi ở Việt Nam thường xuyên phải đối mặt với nguy cơ dịch bệnh vì tình trạng vệ sinh chuồng trại cũng như chất lượng con giống yếu. Vật nuôi thường thiếu khả năng vượt bệnh, bệnh dịch có thể lây lan từ khu vực này qua khu vực khác. Ví dụ bệnh lở mồm long móng (FMD), bệnh tiêu chảy cấp tính của heo con (PED) và bệnh tai xanh (PRRS) là những bệnh dịch đặc thù thường xảy ra ở Việt Nam trong nhiều năm qua và năm nào cũng gây tổn hại rất lớn cho người chăn nuôi, dịch tả lợn châu Phi (ASF) lan truyền gần đây tại khắp Việt Nam ảnh hưởng nặng nề đến ngành chăn nuôi và sản xuất thức ăn chăn nuôi. Khi dịch bệnh xảy ra sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến ngành nông nghiệp và ngành hàng sản xuất thức ăn chăn nuôi của Tập Đoàn. Tuy nhiên, Tập Đoàn có chính sách quản lý rủi ro liên quan đến dịch bệnh thông qua việc quản lý vệ sinh chuồng trại, có quy trình xử lý khi có dịch bệnh và có dự phòng tài chính cần thiết cho các hoạt động này. Ví dụ cụ thể gần đây, khi xảy ra sự việc công bố dịch bệnh dịch tả lợn Châu Phi tại xã Đại Cường, huyện Kim Bảng, tỉnh Hà Nam, mặc dù Nhà máy Tổ hợp chế biến thịt Hà Nam của Tập Đoàn cách xa 1,5 km so với nơi phát hiện ổ dịch nhưng Tập Đoàn vẫn chủ động thông báo tạm ngưng cung cấp thịt heo kể từ ngày 12/4/2019 tại Hà Nam để tuyệt đối bảo đảm vấn đề an toàn sức khỏe cho người tiêu dùng. Qua kết quả kiểm tra và đánh giá lại điều kiện vệ sinh thú y bởi Chi cục Chăn nuôi và Thú y tỉnh Hà Nam vào cuối tháng 5/2019, Nhà máy Tổ hợp chế biến thịt Hà Nam được xác nhận đủ điều kiện để sản

xuất kinh doanh và đã hoạt động trở lại vào đầu tháng 6/2019. Ngay khi hoạt động trở lại từ đầu tháng 6 năm 2019, doanh số MEATDeli trong tháng này đã trở lại mức đỉnh ở tháng 3 – tháng 4/2019. Điều này thể hiện nguyên tắc quản lý nghiêm ngặt và cẩn trọng của Tập Đoàn đối với các vấn đề liên quan đến dịch bệnh trong chăn nuôi.

**Rủi ro đặc thù liên quan đến lĩnh vực hoạt động:**

***Hoạt động sản xuất và kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu và nông nghiệp tiêu dùng của Tập Đoàn Masan đòi hỏi nguồn nguyên liệu đầy đủ và ổn định, do đó Tổ Chức Niêm Yết chịu rủi ro về biến động giá nguyên liệu và các rủi ro khác***

Khối lượng sản xuất của Tập Đoàn và chi phí sản xuất phụ thuộc vào khả năng của Masan Consumer Holdings và Masan MEATLife trong việc duy trì nguồn cung ổn định và đầy đủ nguyên liệu (bao gồm cả dầu ăn, cá, đậu tương, nước mắm nguyên liệu, ớt, bột mì, đường và ngũ cốc) và vật liệu đóng gói cho các sản phẩm với mức giá có thể chấp nhận được. Nguyên liệu được hai công ty con này mua ở Việt Nam và nhập khẩu từ nước ngoài thông qua các công ty trung gian. Tập Đoàn Masan không đảm bảo rằng tình trạng thiếu hụt nguyên liệu sẽ không xảy ra.

Bên cạnh đó, Tập Đoàn có thể bị ảnh hưởng bất lợi bởi biến động về giá của nguyên vật liệu. Giá nguyên liệu có thể biến động do ảnh hưởng của các yếu tố bên ngoài như điều kiện thời tiết, môi trường, biến động giá cả hàng hóa, tiền tệ và những thay đổi trong chính sách của Nhà nước liên quan tới lĩnh vực nông nghiệp. Chúng tôi dự đoán rằng giá nguyên vật liệu sẽ tiếp tục biến động và có thể dẫn đến sự gia tăng không lường trước được về chi phí sản xuất và đóng gói. Nếu Tập Đoàn không thể quản lý các chi phí này cũng như tăng giá bán các sản phẩm lên tương ứng thì hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh cũng như triển vọng của Tổ Chức Niêm Yết sẽ bị ảnh hưởng bất lợi và đáng kể.

Để giảm thiểu ảnh hưởng các rủi ro về nguyên vật liệu, chúng tôi luôn theo dõi tình hình biến động giá cả trên thị trường trong nước và thế giới, có chính sách phòng ngừa giá (hedging) phù hợp. Tập Đoàn cũng không phụ thuộc vào một nhà cung cấp nào mà sử dụng nhiều nhà cung cấp khác nhau để tránh rủi ro tập trung.

***Tập Đoàn Masan phụ thuộc vào mạng lưới phân phối đã có sẵn***

Tập Đoàn Masan dựa rất nhiều vào quan hệ với mạng lưới các nhà phân phối để tiêu thụ sản phẩm. Trong trường hợp các công ty đối thủ của Tập Đoàn chào mời các điều kiện thuận lợi hơn hoặc các ưu đãi lớn hơn cho các nhà phân phối của Tập Đoàn, các nhà phân phối này có thể lựa chọn chấm dứt các hợp đồng phân phối với Tập Đoàn. Trong trường hợp quan hệ của Tổ Chức Niêm Yết với số lượng lớn các nhà phân phối bị xấu đi do các hành động của các công ty đối thủ, tình hình kinh doanh, tài chính, kết quả hoạt động và triển vọng của Công Ty sẽ bị ảnh hưởng. Tuy việc có sự cạnh tranh trong mạng lưới phân phối là rủi ro chung của tất cả các công ty cùng ngành, Công Ty vẫn luôn tích cực mở rộng mạng lưới phân phối để giảm nhẹ rủi ro này.



***Không duy trì hình ảnh thương hiệu tích cực có thể tác động tiêu cực đến hoạt động kinh doanh, kết quả tài chính và hình ảnh thương hiệu của Tập Đoàn***

Thành công của Tập Đoàn Masan phụ thuộc vào việc các sản phẩm mà Tập Đoàn sản xuất và phân phối có hình ảnh thương hiệu tích cực với khách hàng và người tiêu dùng, trong đó phải kể đến thương hiệu Nam Ngư, Chin-su, Tam Thái Tử, Vinacafe.. đã trở nên quen thuộc trong mỗi bữa ăn gia đình Người Việt. Ngoài ra, các vấn đề về chất lượng sản phẩm, trên thực tế hoặc theo hình dung, hoặc cáo buộc về nhiễm bẩn sản phẩm, thậm chí ngay cả khi sai hoặc không có cơ sở, có thể làm xấu đi hình ảnh của các thương hiệu bị ảnh hưởng và có thể làm cho các khách hàng và người tiêu dùng chọn các sản phẩm khác. Tập Đoàn có thể phải chịu trách nhiệm nếu việc tiêu thụ sản phẩm của Tập Đoàn gây thương tích hoặc bệnh tật. Do vậy, bên cạnh các biện pháp quản lý sản phẩm, Tập Đoàn cũng có các chính sách về bảo hành và thu hồi sản phẩm và đổi lại sản phẩm đạt chất lượng cho khách hàng theo chính sách của công ty liên quan nếu sản phẩm bị nhiễm bẩn hoặc bị hư hỏng hoặc bị gắn nhãn hiệu sai, hoặc bị nghi ngờ như vậy.

***Tập Đoàn Masan có thể không đủ khả năng để bồi thường những thiệt hại do hỏa hoạn, trộm cắp, thiên tai và bảo hiểm ảnh hưởng đến các cơ sở sản xuất của Tập Đoàn***

Bất kỳ vụ hỏa hoạn, trộm cắp hay thiên tai sẽ dẫn đến tổn thất hoặc thiệt hại đáng kể cho các nhà máy sản xuất của chúng tôi và có thể làm gián đoạn hoạt động sản xuất. Điều này sẽ dẫn đến sự chậm trễ trong việc cung cấp các sản phẩm của Tập Đoàn cho các khách hàng hoặc các thương nhân. Sự chậm trễ này sẽ ảnh hưởng đến danh tiếng của Masan, gây ra tổn thất về mặt kinh doanh và ảnh hưởng xấu đến hoạt động kinh doanh và hiệu quả tài chính. Mặc dù Tập Đoàn luôn ký kết các hợp đồng bảo hiểm tài sản, bảo hiểm cháy nổ và bảo hiểm vận chuyển hàng hóa, Tập Đoàn không đảm bảo rằng các hợp đồng bảo hiểm này là đủ để bù đắp cho các chi phí thay thế máy móc và sửa chữa các cơ sở sản xuất của Tập Đoàn. Tập Đoàn Masan cũng như các doanh nghiệp khác ở Việt Nam không có bảo hiểm gián đoạn kinh doanh.

#### **Rủi ro đặc thù liên quan đến công ty:**

***Nhận diện thương hiệu là hết sức quan trọng đối với hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn Masan và bất kỳ sự thất bại nào trong việc bảo vệ quyền sở hữu trí tuệ sẽ ảnh hưởng xấu đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn***

Thành công của Tập Đoàn Masan phụ thuộc, một phần, vào khả năng của Tập Đoàn trong việc bảo vệ quyền sở hữu trí tuệ, như nhãn hiệu hàng hoá cho các thương hiệu, bao gồm cả Chin-su, Nam Ngư, Omachi, Kokomi, Vinacafé, Wake-up, Vĩnh Hảo, Quang Hanh, Sư Tử Trắng, ANCO, Proconco và Bio-zeem. Tập Đoàn Masan đã đăng ký nhãn hiệu hàng hóa cho các sản phẩm của Tập Đoàn, chủ yếu tại Việt Nam, Tập Đoàn sẽ tiếp tục việc gia hạn nhãn hiệu hàng hóa đối với các chứng nhận đã hết hạn và thực hiện đăng ký nhãn hiệu hàng hóa cho các sản phẩm mới. Tập Đoàn không thể đảm bảo rằng bất kỳ hồ sơ đăng ký nhãn hiệu nào đã nộp hoặc sẽ nộp sẽ thành công hoặc bất kỳ nhãn hiệu hiện tại hoặc tương lai nào sẽ được gia hạn khi hết hạn, hoặc sẽ không được công nhận,



làm mất hiệu lực hoặc bị lừa gạt bởi các đối thủ cạnh tranh. Bất kỳ sự thất bại nào của Tập Đoàn Masan trong việc bảo vệ nhãn hiệu hàng hóa chống lại sự xâm phạm hoặc lạm dụng từ phía đối thủ cạnh tranh sẽ làm suy yếu vị thế cạnh tranh và uy tín sản phẩm, qua đó dẫn đến sự suy giảm sản lượng tiêu thụ và ảnh hưởng đến tình hình kinh doanh, tài chính, kết quả hoạt động của Tập Đoàn.

Trong trường hợp các bên thứ ba làm giả sản phẩm của chúng tôi một cách bất hợp pháp, Tập Đoàn có thể đối mặt với những khó khăn đáng kể và phải chịu chi phí trong việc thực thi quyền sở hữu trí tuệ tại Việt Nam. Nếu không thể bảo vệ hiệu quả quyền sở hữu trí tuệ, danh tiếng của thương hiệu và hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động và triển vọng Tập Đoàn Masan có thể bị ảnh hưởng.

Do đó, Tập Đoàn phối hợp với các cơ quan chức năng, cơ quan quản lý Nhà Nước để tiếp tục đăng ký, gia hạn nhãn hiệu hàng hóa để bảo vệ quyền sở hữu trí tuệ cho các sản phẩm của Tập Đoàn.

#### ***Hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn Masan mang tính mùa vụ***

Doanh số của Tập Đoàn bị ảnh hưởng bởi tính chất mùa vụ, đặc biệt là hoạt động kinh doanh của lĩnh vực thực phẩm và đồ uống có thương hiệu chịu ảnh hưởng rất lớn vào thời điểm trước mùa Tết Nguyên đán. Trước đây, khoảng 30% tổng doanh thu của chúng tôi phát sinh trong quý bốn mỗi năm tài chính do các thương nhân chuẩn bị cho việc tăng nhu cầu tiêu dùng được dự đoán trong các tháng trước Tết, việc này xảy ra vào quý đầu tiên của mỗi năm và do đó chủ yếu ảnh hưởng đến quý đó và trong các năm mà Tết đến sớm thì sẽ chủ yếu ảnh hưởng đến quý bốn của năm trước đó. Sản lượng tiêu thụ có thể có nhiều biến động trong một năm tài chính do một số nguyên nhân bao gồm cả thời điểm ra mắt các sản phẩm mới và thời điểm thực hiện các chiến dịch quảng cáo và khuyến mãi. Do đó, mặc dù Tập Đoàn luôn cố tận dụng nâng cao công suất vào các mùa thấp điểm để giảm tải áp lực cho các mùa cao điểm nhưng việc có thể không đạt được công suất trong mùa cao điểm cũng như bị dư công suất trong mùa thấp điểm vẫn là một rủi ro không thể loại trừ hoàn toàn.

#### ***Tập Đoàn Masan có thể không thành công trong việc phát triển sản phẩm mới***

Sản phẩm hàng tiêu dùng của Tập Đoàn Masan có được sự đón nhận từ phía người tiêu dùng hay không phụ thuộc rất nhiều vào khả năng của Tập Đoàn trong việc nắm bắt được khẩu vị, nhu cầu và sự thay đổi thị hiếu của người tiêu dùng. Chúng tôi không đảm bảo rằng tất cả các sản phẩm mới của chúng tôi sẽ được người tiêu dùng đón nhận. Mặc dù trước khi ra sản phẩm mới Tập Đoàn Masan có tiến hành nghiên cứu thị trường và đánh giá thị hiếu của người tiêu dùng đối với sản phẩm đó, sự thay đổi về khẩu vị của người tiêu dùng cũng như khả năng thất bại của Tập Đoàn trong việc dự đoán, tìm ra và phát triển các sản phẩm mới để đáp ứng nhu cầu của người tiêu dùng vẫn có thể xảy ra. Điều này khiến Tập Đoàn không thể bù đắp được chi phí nghiên cứu và phát triển, chi phí tiếp thị và qua đó ảnh hưởng đến tỷ suất lợi nhuận của Tập Đoàn. Nếu sản phẩm mới thất bại, Tập Đoàn sẽ không thể thu hồi được chi phí cho việc nghiên cứu và phát triển sản phẩm và điều này sẽ ảnh hưởng xấu đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

***Khả năng của Tập Đoàn Masan trong việc giới thiệu sản phẩm mới và duy trì và mở rộng năng lực sản xuất của Tập Đoàn phụ thuộc vào việc tiếp tục có thêm chi phí đầu tư, bao gồm xây dựng nhà máy mới, duy trì và nâng cấp các nhà máy hiện có của Tập Đoàn và thay thế thiết bị sản xuất lạc hậu***

Ngoài ra, Tập Đoàn có thể cần phải huy động thêm vốn vay hoặc vốn cổ phần để cấp vốn cho hoạt động đầu tư trong tương lai và các chi phí đầu tư cho mục đích xây dựng các nhà máy và mở rộng kinh doanh. Ví dụ, Tập Đoàn sẽ cần vốn để phát triển trang trại heo mới tại tỉnh Long An. Việc huy động thêm vốn vay mà nếu thành công có thể sẽ:

- hạn chế khả năng chi trả cổ tức của Tập Đoàn;
- tăng nguy cơ bị ảnh hưởng bởi các điều kiện kinh tế bất lợi chung;
- buộc Tập Đoàn phải dành một phần đáng kể của dòng tiền mặt từ các hoạt động cho nghĩa vụ trả nợ, do đó làm giảm sự sẵn có của dòng tiền mặt để tài trợ cho chi phí đầu tư, vốn lưu động và các mục đích chung khác của Tổ Chức Niêm Yết; và
- hạn chế tính linh hoạt của Tập Đoàn trong việc lập kế hoạch cho, hoặc đối phó với những thay đổi trong hoạt động kinh doanh.

Chúng tôi không thể đảm bảo rằng Tập Đoàn sẽ có thể huy động thêm được vốn vay hoặc được cấp thêm vốn với các điều khoản có thể chấp nhận được, hoặc dưới bất kỳ hình thức nào.

***Hoạt động của Tập Đoàn Masan sẽ bị ảnh hưởng xấu nếu thời gian bảo dưỡng của thiết bị kéo dài***

Thời gian ngừng hoạt động để bảo dưỡng của thiết bị kéo dài có thể gây gián đoạn nghiêm trọng đến hoạt động của Tập Đoàn Masan, đặc biệt khi chúng tôi hoạt động với hoặc gần hết công suất tối đa và thiết bị cần phải được sửa chữa, bảo dưỡng thay vì được sử dụng cho sản xuất. Ngoài ra, một phần lớn nguyên vật liệu và tất cả các thực phẩm, đồ uống và thức ăn chăn nuôi thành phẩm của chúng tôi là dễ hư hỏng và thời gian bảo dưỡng kéo dài của thiết bị có thể làm cho các sản phẩm này không thích hợp cho tiêu dùng. Mặc dù Tập Đoàn Masan trước đây chưa gặp phải sự cố thời gian bảo dưỡng kéo dài của thiết bị nào như vậy, nhưng chúng tôi không thể đảm bảo rằng điều này sẽ không xảy ra trong tương lai. Trong trường hợp đó, khả năng của Tập Đoàn trong việc đáp ứng nhu cầu của khách hàng và uy tín của Tập Đoàn có thể bị ảnh hưởng.

***Tập Đoàn Masan có số lượng hạn chế các hợp đồng dài hạn liên quan đến việc cung cấp nguyên vật liệu hoặc bán các sản phẩm của chúng tôi***

Tập Đoàn Masan không ký các hợp đồng dài hạn với các nhà cung cấp và thường tham gia các giao dịch đó trên cơ sở tại chỗ. Tập Đoàn phụ thuộc nhiều vào sức mạnh của uy tín của Tập Đoàn với tư cách là công ty đứng đầu thị trường và quy mô hoạt động và Tập Đoàn tin rằng các nhà cung cấp của Tập Đoàn xem Tập Đoàn như là một đối tác đáng tin cậy. Mặc dù Tập Đoàn tin tưởng rằng mối quan hệ lâu dài của Tập Đoàn với nông dân địa phương, ví dụ, khuyến khích họ bán ngũ cốc cho Tập

Đoàn với giá thị trường, Tổ Chức Niêm Yết không thể đảm bảo rằng điều này sẽ tiếp tục trong tương lai. Những công ty mới tham gia thị trường có thể tiếp cận nông dân địa phương và tìm cách mua ngũ cốc của họ với mức giá cao hơn mức giá mà Tập Đoàn đưa ra.

Rất nhiều khách hàng của Tập Đoàn hoạt động thông qua các đơn đặt hàng hoặc hợp đồng ngắn hạn. Một số nông dân không sẵn sàng ký kết các hợp đồng dài hạn, họ thích sự linh hoạt của các hợp đồng ngắn hạn hơn. Trong ngành kinh doanh nuôi trồng thủy sản, phần lớn thức ăn cho cá, tôm mà chúng tôi hiện đang sản xuất được bán trực tiếp cho nông dân địa phương và các đại lý độc lập ở khắp Việt Nam. Mặc dù đặt mục tiêu gia hạn hợp đồng khi hết hạn, Tập Đoàn không thể đảm bảo rằng các nhà cung cấp và khách hàng sẽ không tìm kiếm điều khoản có lợi hơn từ một trong những đối thủ cạnh tranh của Tập Đoàn. Do vậy, hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động và triển vọng của Tổ Chức Niêm Yết có thể bị ảnh hưởng bất lợi đáng kể. Tuy nhiên, do Tập Đoàn không phụ thuộc vào một nhà cung cấp hay một khách hàng lớn nào nên Tập Đoàn có thể linh hoạt tìm kiếm các đối tác mới để hạn chế rủi ro này.

### **3.2.2 Rủi Ro Liên Quan Tới Hoạt Động Khai Thác Và Chế Biến Khoáng Sản**

#### **Rủi ro đặc thù liên quan đến ngành:**

##### ***Rủi ro biến động giá khoáng sản toàn cầu***

Giá khoáng sản toàn cầu mang tính chu kỳ và có thể biến động mạnh, do đó nếu giá khoáng sản sụt giảm thì sẽ ảnh hưởng bất lợi đến kết quả hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn.

Thị trường vonfram, florit, đồng và bismut toàn cầu khá nhạy cảm với những thay đổi trong công suất và sản lượng khai thác khoáng sản. Do nhu cầu về vonfram, florit, đồng và bismut đến từ hầu hết các ứng dụng công nghiệp, giá của các khoáng sản này thường có mối liên hệ với sự tăng trưởng kinh tế toàn cầu.

Theo các hợp đồng bao tiêu và hợp đồng bán sản phẩm của Dự Án Núi Pháo đối với vonfram, florit, đồng và bismut, giá của các khoáng sản này nhìn chung sẽ được đàm phán và điều chỉnh định kỳ có tham chiếu giá thị trường hiện hành. Do vậy, sự sụt giảm và biến động đáng kể của giá các khoáng sản đã chế biến này trên thế giới, hoặc giá các thành phẩm đã qua chế biến đều có thể ảnh hưởng và tác động bất lợi đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn. Đây là một rủi ro mang tính hệ thống và khó dự báo.

##### ***Rủi ro từ việc gia tăng chi phí bảo vệ môi trường từ hoạt động khai thác mỏ***

Hoạt động của Dự Án Núi Pháo, cụ thể là nhà máy chế biến, tạo ra những chất thải nguy hại mà có thể ảnh hưởng bất lợi đến môi trường nếu chất thải đó không được kiểm soát và quản lý một cách phù hợp. Hoạt động thăm dò, khai thác và chế biến khoáng sản của Dự Án Núi Pháo phải tuân thủ pháp luật và quy định về môi trường, y tế và an toàn của Việt Nam. Những quy định này điều chỉnh



nhiều phương diện khác nhau của hoạt động khoáng sản của Tập Đoàn, chẳng hạn như việc xả thải vào không khí và nguồn nước, việc quản lý, lưu trữ và xử lý chất và chất thải nguy hại, vệ sinh công trường, chất lượng nước ngầm, cải tạo và phục hồi khu vực mỏ sau khi khai thác. Chi phí cho việc tuân thủ pháp luật và quy định này được dự kiến là sẽ ảnh hưởng đến chi phí hoạt động và vị thế cạnh tranh của Tập Đoàn. Ngoài ra, bất kỳ vi phạm nào đối với, bất kỳ trách nhiệm nào theo, hoặc bất kỳ thay đổi nào của pháp luật về môi trường, y tế và an toàn có thể làm phát sinh các chi phí và chế tài đáng kể. Giấy phép và các chấp thuận phải có liên quan đến hoạt động khoáng sản cũng có thể bị đình chỉ hoặc thu hồi trong trường hợp không đáp ứng các tiêu chuẩn mà pháp luật yêu cầu. Tổ Chức Niêm Yết không thể bảo đảm rằng Masan Resources và các công ty con của Masan Resources sẽ có khả năng tuân thủ các yêu cầu về môi trường trong hiện tại hoặc tương lai. Bên cạnh đó, các quy định trong tương lai có thể đặt ra nhiều yêu cầu nghiêm ngặt hơn về việc tuân thủ và phục hồi môi trường, từ đó có thể dẫn đến chi phí tuân thủ cao hơn và có thể ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn. Tuy nhiên, đây là những chi phí bắt buộc và Tập Đoàn sẽ luôn tuân thủ quy định của pháp luật Việt Nam về việc sản xuất kinh doanh đi đôi với phát triển bền vững và bảo vệ môi trường.

***Gia tăng chi phí vận chuyển và gián đoạn vận chuyển có thể ảnh hưởng bất lợi đến chi phí sản xuất và khả năng thực hiện hợp đồng đang có hiệu lực của Masan Resources***

Chi phí vận chuyển chiếm một phần đáng kể trong chi phí sản xuất và là một yếu tố quan trọng cần xem xét khi Masan Resources thương lượng giá mua với khách hàng. Việc gia tăng chi phí vận chuyển có thể khiến giá bán sản phẩm cao hơn và khiến cho hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn sẽ giảm tính cạnh tranh so với các nhà sản xuất khác. Hơn nữa, bất kỳ gián đoạn nào xảy ra trên hệ thống đường bộ hoặc đường sắt nổi tỉnh Thái Nguyên, nơi mỏ Núi Pháo tọa lạc, với các cảng gần nhất là Hải Phòng và Quảng Ninh, nơi sản phẩm được chuyển đi cho khách hàng, chẳng hạn như các vấn đề thời tiết, tranh chấp lao động, bảo trì đường bộ và/hoặc đường sắt đều có thể tạm thời hạn chế khả năng vận chuyển sản phẩm cho khách hàng đúng hạn. Bất kỳ yếu tố nào kể trên đều có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi. Đây là những rủi ro khách quan nằm ngoài khả năng dự đoán của Masan Resources, tuy nhiên Masan Resources luôn nỗ lực tối đa để tính toán và phân bổ hợp lý chi phí vận chuyển để tối ưu hóa kết quả kinh doanh.

**Rủi ro đặc thù liên quan đến lĩnh vực hoạt động:**

***Rủi ro từ chương trình đền bù và tái định cư có thể làm gián đoạn hoạt động sản xuất***

Diện tích đất cần thiết phục vụ cho hoạt động xây dựng và vận hành mỏ của Dự Án Núi Pháo trước đây bị các hộ gia đình và doanh nghiệp chiếm dụng. Mặc dù toàn bộ diện tích đất cần ngay cho hoạt động xây dựng và vận hành mỏ và nhà máy đã được thu hồi, tuy nhiên vẫn còn một số thửa đất xung quanh dự án nằm trong kế hoạch đền bù và tái định cư cần phải được thu hồi. Việc không thể thu hồi các thửa đất này là do sự trì hoãn từ phía các hộ gia đình liên quan trong việc thi hành phương án đền bù đã được phê duyệt bởi cơ quan có thẩm quyền. Việc không thu hồi diện tích đất cần thiết theo

kế hoạch đền bù và tái định cư một cách kịp thời và trong phạm vi ngân sách dự kiến sẽ ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tổ Chức Niêm Yết.

***Rủi ro trong quá trình khai thác và vận chuyển khoáng sản do trở ngại ngoài dự kiến như thời tiết xấu ngoài dự kiến, thiên tai, tai nạn và hồng hóc***

Hoạt động khai thác, chế biến và vận chuyển khoáng sản của Tập Đoàn có thể phụ thuộc vào các sự kiện và điều kiện vận hành mà các sự kiện và điều kiện vận hành đó có thể phá vỡ kế hoạch khai thác, sản xuất, bốc dỡ và vận chuyển vonfram, florit, đồng và bismut trong một thời gian dài. Những tổn thất này có thể bao gồm những thiệt hại hoặc phá hủy nghiêm trọng đối với tài sản và thiết bị, ô nhiễm, hủy hoại tài nguyên thiên nhiên hoặc thiệt hại khác về môi trường, trách nhiệm cải tạo, phục hồi môi trường, công tác điều tra và chế tài, đình chỉ hoạt động, thương tích nghiêm trọng hoặc thiệt hại tính mạng, gia tăng chi phí giám sát, chi phí khắc phục hậu quả hoặc thậm chí có thể dẫn đến đóng cửa các hoạt động khai mỏ của Tập Đoàn.

Đối với những rủi ro nêu trên, Công Ty Núi Pháo luôn cam kết đảm bảo vận hành dự án đúng quy trình, đảm bảo an toàn lao động, kiểm soát vận hành, chấp hành nghiêm chỉnh các quy định pháp luật để hạn chế tối đa những sự kiện bất lợi nói trên. Cho tới thời điểm hiện tại, Dự Án Núi Pháo đang vận hành một cách ổn định và an toàn, chấp hành đúng quy định của pháp luật.

***Rủi ro thu xếp chi phí khắc phục tổn thất***

Masan Resources duy trì bảo hiểm đối với tất cả những rủi ro bao gồm tổn thất hoặc thiệt hại vật chất đối với mỏ, công trình, nhà máy, máy móc và cơ sở hạ tầng hỗ trợ của Dự Án Núi Pháo. Ngoài ra, Masan Resources cũng duy trì bảo hiểm trách nhiệm cho bên thứ ba của các nhà thầu đối với những tổn thương hoặc thiệt hại. Tổ Chức Niêm Yết không thể bảo đảm rằng phạm vi bảo hiểm này sẽ đủ để chi trả tất cả các tổn thất và trách nhiệm có thể phát sinh. Một số trách nhiệm và rủi ro về mặt kinh doanh, hoạt động và tài sản của Masan Resources có thể không được bảo hiểm chi trả hoặc chi trả không đầy đủ vì nhiều nguyên nhân như thiệt hại do lỗi thiết kế, vật liệu hoặc tay nghề, nội tỷ hàng hóa, ẩn tỷ hàng hóa, sự giảm dần giá trị, gián đoạn nguồn nước, hệ thống khí đốt, điện hoặc nhiên liệu, hồng hóc hệ thống xử lý chất thải ra và vào cơ sở, hiện tượng bốc cháy tự phát/lên men, xói mòn, sụt lún bờ biển hoặc bờ sông, chuyển dịch ngang nền đất và lở đất, dịch chuyển của trái đất, bắt cóc, nguy cơ đánh bom, nguy cơ dịch bệnh, lừa đảo, tổng tiền nhưng không loại trừ những tổn thất hệ quả, chiến tranh, xâm lược, hành động hoặc kẻ thù ngoại quốc, tình trạng chiến tranh hoặc các hành động hiếu chiến, nội chiến, bạo loạn, bạo động, leo thang quân sự, nổi dậy, nổi loạn, cách mạng, sức mạnh quân sự hoặc chiếm đoạt quyền lực, hành động khủng bố, hủy hoại tài sản theo lệnh của bất kỳ cơ quan nhà nước nào, vũ khí hạt nhân và bức xạ ion hoá hoặc nhiễm phóng xạ từ bất kỳ nhiên liệu hạt nhân hoặc từ bất kỳ chất thải hạt nhân nào. Những trường hợp phát sinh không được bảo hiểm, hoặc ngoài phạm vi được bảo hiểm, có thể ảnh hưởng đáng kể và bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

**Rủi ro đặc thù liên quan đến công ty:**

***Công việc kinh doanh và hoạt động của Masan Resources phụ thuộc vào việc có được, duy trì một số các giấy phép và chấp thuận về khai thác khoáng sản***

Hoạt động kinh doanh của Masan Resources yêu cầu các giấy phép và chấp thuận khác nhau từ các cơ quan chính phủ có liên quan, chẳng hạn như giấy phép khai thác khoáng sản và các chấp thuận về môi trường khác do BTNMT cấp, chấp thuận của BCT về thiết kế nhà máy, cũng như các giấy phép khác cần thiết cho hoạt động khai thác và sản xuất của Dự Án Núi Pháo. Các giấy phép này cần được nộp hồ sơ xin cấp, sửa đổi, tùy từng trường hợp. Tập Đoàn Masan không thể bảo đảm với các nhà đầu tư tiềm năng đối với Trái Phiếu rằng cơ quan nhà nước có liên quan sẽ thu hồi các giấy phép quan trọng hiện hữu. Giấy phép quan trọng nhất phải có đối với hoạt động khai thác mỏ của Dự Án Núi Pháo là Giấy phép khai thác khoáng sản do BTNMT cấp, và các quyền của Công Ty Núi Pháo trong việc đáp ứng các điều kiện của giấy phép đó, bao gồm việc trả cho Chính Phủ các khoản phí và thuế như quy định trong giấy phép, cũng như việc đáp ứng các điều kiện cấp phép liên quan đến yêu cầu về môi trường, y tế, an toàn, lao động, trữ lượng khai thác, diện tích, tọa độ khu vực khai thác, phương pháp, quy trình kỹ thuật khai thác và các điều kiện khác. Việc Công Ty Núi Pháo không đáp ứng các điều kiện cấp phép này, quyền khai thác khoáng sản đối với Dự Án Núi Pháo có thể bị hạn chế hoặc thay đổi và kết quả là hạn chế hoặc thay đổi này có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

***Chi phí hoạt động tại Dự Án Núi Pháo tăng đáng kể có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến khả năng sinh lời và lợi ích kinh tế dự tính nhận được từ hoạt động khai thác tài nguyên khoáng sản của Tập Đoàn***

Chi phí hoạt động của Dự Án Núi Pháo có thể thay đổi phụ thuộc vào một số yếu tố nhất định, chẳng hạn như những điều chỉnh trong kế hoạch khai thác mỏ của Dự Án Núi Pháo dựa trên những thông tin địa kỹ thuật đạt được khi mở phát triển và thông tin về giá của hàng hóa đầu vào như nhiên liệu, điện, hoá chất, chất nổ, và sắt thép. Chi phí hàng hóa có thể phải chịu biến động giá thất thường, bao gồm cả việc tăng giá dẫn đến hoạt động kinh doanh ít sinh lời hơn, và phụ thuộc vào những thay đổi của pháp luật, quy chế và quy định ảnh hưởng đến giá cả, quá trình sử dụng và vận chuyển hàng hóa. Chi phí vốn cũng có thể tăng do những yếu tố nằm ngoài tầm kiểm soát của Tập Đoàn. Chi phí hoạt động của Dự Án Núi Pháo tăng lên đáng kể có thể gây ảnh hưởng tiêu cực đối với lợi nhuận và lợi ích kinh tế trong hoạt động khai thác tài nguyên khoáng sản của Tập Đoàn. Để giảm thiểu rủi ro này, Tập Đoàn luôn nỗ lực tối đa để theo dõi các biến động có thể ảnh hưởng đến chi phí hoạt động của Dự Án Núi Pháo để chủ động có biện pháp kiểm soát.



*Các số liệu trữ lượng của Dự Án Núi Pháo chỉ là số liệu ước tính trữ lượng tài nguyên khoáng sản thực tế và dựa trên nhiều giả định mâu chốt khác nhau mà có thể thay đổi trong tương lai*

Trữ lượng khoáng sản tiềm năng đã được chứng minh là những phán đoán dựa trên kiến thức, kinh nghiệm và thực tiễn trong nghề và bất kỳ thay đổi nào đối với trữ lượng khoáng sản tiềm năng đã được chứng minh ước tính đều có thể ảnh hưởng bất lợi đến các kế hoạch phát triển và hoạt động khai thác mỏ của chúng tôi, từ đó ảnh hưởng đến giá trị khoản đầu tư của chúng tôi. Trữ lượng khoáng sản của Dự Án Núi Pháo được nêu trong Bản Cáo Bạch này chỉ là số liệu ước tính về quy mô các vỉa khoáng sản nằm trong khu vực khai thác của Dự Án Núi Pháo. Tính chất của thân quặng, sự phân bố và phẩm cấp quặng cũng như tính chất của quặng trong quá trình khai thác và chế biến khoáng sản là những yếu tố không bao giờ có thể dự đoán đầy đủ, và các số liệu ước tính về trữ lượng không thể được lập mà không có biến động, vì cần thiết phải dựa vào nhiều giả định khác nhau chẳng hạn như các giả định liên quan đến điều kiện địa chất, lịch sử sản xuất của các mỏ tại vùng lân cận khu vực khai thác mỏ của chúng tôi, ảnh hưởng của các yêu cầu luật định và chi phí hoạt động. Những giả định này có thể cần thay đổi, chẳng hạn, dựa trên kinh nghiệm sản xuất thực tế, khi có thông tin mới làm thay đổi những giả định cơ bản hoặc thay đổi trong cách phân loại trữ lượng thành loại “đã chứng minh” hoặc “tiềm năng”. Bên cạnh đó, chất lượng và đặc tính của khoáng sản thực tế khai thác được từ Dự Án Núi Pháo có thể thay đổi đáng kể so với ước tính của chúng tôi hoặc có thể không đạt yêu cầu của khách hàng.

Do những số liệu ước tính về khối lượng, phẩm cấp và hàm lượng kim loại tổng thể của một vỉa khoáng sản không phải lúc nào cũng được tính toán chính xác, trữ lượng khoáng sản tiềm năng đã được chứng minh có thể cần được điều chỉnh và bất kỳ điều chỉnh nào như vậy đều có thể ảnh hưởng đến kế hoạch phát triển và khai thác mỏ và bất kỳ suy giảm đáng kể nào đối với khối lượng và phẩm cấp của trữ lượng thuộc Dự Án Núi Pháo có thể gây ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng kinh doanh của Công Ty Núi Pháo, và qua đó ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi. Tuy nhiên mỏ Núi Pháo có quá trình hoạt động thăm dò và khai thác khoáng sản lâu dài, là mỏ vonfram đầu tiên được triển khai đưa vào sản xuất thành công trên 15 năm qua, tổng trữ lượng quặng của mỏ Núi Pháo theo “Báo cáo các kết quả thăm dò chi tiết mỏ vonfram-đa kim Núi Pháo” được Hội Đồng Đánh Giá Trữ Lượng Khoáng Sản Quốc Gia phê duyệt xác nhận có thể coi là đáng tin cậy.

#### ***Rủi ro về mặt địa chất đối với Dự Án Núi Pháo***

Nhà máy Núi Pháo đi vào hoạt động và thực hiện sản xuất thương mại đối với sản phẩm đầu tiên ngày 1 tháng 3 năm 2014. Bất ổn địa kỹ thuật có thể khó dự đoán và thường bị ảnh hưởng bởi những rủi ro và nguy hiểm ngoài tầm kiểm soát của Tập Đoàn, chẳng hạn như thời tiết khắc nghiệt và mưa lớn, có thể dẫn đến lũ lụt, sạt bùn, lở đất và vách móng không ổn định. Mỗi một hậu quả tiềm năng này đều có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn. Tuy nhiên ngoài việc mua bảo hiểm đầy đủ, ban điều

hành Dự Án Núi Pháo sẽ luôn đảm bảo vận hành dự án theo đúng các quy chuẩn kỹ thuật để giảm thiểu tối đa ảnh hưởng bất lợi (nếu có).

***Rủi ro mất đi nhân sự chủ chốt hoặc thiếu hụt lao động có tay nghề cao***

Hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản là ngành sử dụng lao động tập trung. Masan Resources dựa vào một số nhân sự chủ chốt để quản lý hoạt động kinh doanh của mình, bao gồm các nhà quản lý, lao động có tay nghề cao, các nhà thầu và các nhân viên khác. Masan Resources không thể bảo đảm việc tuyển dụng và duy trì các nhân sự chủ chốt đó hoặc bảo đảm rằng Masan Resources có khả năng thu hút và giữ chân nhân sự có tay nghề và trình độ cao trong tương lai. Ngoài ra, một số thành viên điều hành của Masan Resources là người nước ngoài và họ có thể sẽ chọn nơi sinh sống khác trong tương lai. Nếu mất đi những nhân sự quản lý chủ chốt này hoặc phần lớn các lao động có tay nghề cao, Tập Đoàn không thể bảo đảm rằng Masan Resources có thể tuyển dụng được nhân sự thay thế phù hợp để vận hành mỏ. Bất kỳ khó khăn nào trong tương lai liên quan đến khả năng thu hút, tuyển dụng và giữ chân nhân sự có tay nghề và trình độ cao có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể và bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn. Ngoài ra, bất kỳ thiếu hụt lao động có tay nghề cao nào cũng có thể dẫn đến sự gia tăng chi phí sản xuất, điều đó có thể làm giảm đáng kể doanh thu thuần và khả năng sinh lời của Dự Án Núi Pháo. Hiện nay, Công Ty Núi Pháo vẫn đang thực hiện duy trì chương trình thu hút và giữ chân nhân lực cho công ty, bao gồm chương trình lương thưởng, phúc lợi và chế độ đãi ngộ tốt, các chương trình đào tạo và sử dụng nhân sự trên địa bàn khu vực tỉnh Thái Nguyên hoặc lân cận, do đó chúng tôi có cơ sở tin tưởng sẽ giữ chân và phát triển được những nhân sự chủ chốt và nhân lực có tay nghề cao.

***Mất hoặc giảm đáng kể đơn hàng từ các khách hàng lớn có thể ảnh hưởng đến khả năng sinh lợi của Tập Đoàn***

Sản lượng florit và bismut của Dự Án Núi Pháo chủ yếu được bán cho Traxys Cometals và 5N Plus theo các hợp đồng bao tiêu giữa Tập Đoàn đã ký với các khách hàng này. Đối với vonfram, Tập Đoàn đã ký hợp đồng với H.C. Starck để thành lập liên doanh sản xuất các sản phẩm APT và BTO/YTO từ oxit vonfram thương phẩm do Công Ty Núi Pháo sản xuất. Phần lớn các sản phẩm của liên doanh được H.C. Starck bao tiêu. Trong tháng 8 năm 2018, Công Ty Núi Pháo đã mua lại toàn bộ phần vốn góp của H.C. Starck trong liên doanh, và đổi tên liên doanh thành Công Ty TNHH Vonfram Masan (gọi tắt là MTC). Hợp đồng bao tiêu với H.C. Starck vẫn tiếp tục có hiệu lực như trước.

Nếu Masan Resources mất đi bất kỳ khách hàng nào trong số các khách hàng này mà không có các khách hàng khác thay thế hoặc nếu bất kỳ khách hàng nào trong số các khách hàng này không thể thực hiện đầy đủ các cam kết bao tiêu của họ với Công Ty Núi Pháo, thì tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn có thể bị ảnh hưởng bất lợi và đáng kể. Tuy nhiên đây là các nhà sản xuất lớn trên thế giới đã hoạt động lâu đời và có uy tín trong ngành, và các sản phẩm khoáng sản khai thác từ Dự Án Núi Pháo là những sản phẩm có tính hữu dụng cao nên Tập

Đoàn có cơ sở tin tưởng về tính chắc chắn trong bao tiêu cũng như tiêu thụ các sản phẩm của Công Ty Núi Pháo.

***Masan Resources dựa vào các dịch vụ khai thác mỏ do nhà thầu thứ ba cung cấp***

Hiện tại, Masan Resources đang thuê các nhà thầu trong hoạt động khai thác mỏ và tất cả các hoạt động hỗ trợ khai thác mỏ cho Dự Án Núi Pháo, như bảo trì và sửa chữa trang thiết bị và bảo trì đường bộ. Do đó, hoạt động của Dự Án Núi Pháo có thể bị ảnh hưởng bởi việc thực hiện dịch vụ của các nhà thầu thứ ba này. Mặc dù công ty giám sát công việc của các nhà thầu này để bảo đảm công việc được thực hiện phù hợp với kế hoạch khai thác mỏ, ngân sách và các chỉ dẫn kỹ thuật của mình, nhưng công ty không thể kiểm soát các tiêu chuẩn chất lượng, an toàn và môi trường đối với công việc do các nhà thầu thứ ba thực hiện với mức độ cẩn trọng như đối với công việc do nhân viên của chính công ty thực hiện. Nếu bất kỳ nhà thầu thứ ba nào không đáp ứng các tiêu chuẩn chất lượng, an toàn và môi trường, việc đó có thể ảnh hưởng đến việc tuân thủ các quy định có liên quan và cũng có thể dẫn đến trách nhiệm đối với các bên thứ ba, từ đó có thể ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, danh tiếng, tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn. Masan Resources luôn nỗ lực tối đa sử dụng những nhà thầu thứ ba có uy tín, có kinh nghiệm để đảm bảo vận hành dự án đúng kỹ thuật, an toàn và hiệu quả.

***Rủi ro hỏng hóc máy móc và thiết bị chính***

Hoạt động của Dự Án Núi Pháo phụ thuộc vào các bộ phận trọng yếu của nhà máy chế biến, thiết bị và máy móc, bao gồm nhà máy nghiền thô; kho dự trữ và thu hồi quặng nhỏ; quy trình nghiền tinh; quy trình tuyển nổi đồng, khử nước cho tinh quặng và đóng gói; quy trình tuyển nổi sunfua số lượng lớn; quy trình thu hồi, làm giàu tinh quặng, sấy và đóng gói vonfram trọng lực; quy trình tuyển nổi bismut, lọc và luyện bismut, và đóng gói bismut; quy trình xử lý chất thải từ quy trình lọc bismut; quy trình tuyển nổi florit, khử nước cho tinh quặng và lưu trữ; và quy trình trộn thuốc thử và lưu trữ. Việc bảo trì thiết bị và máy móc có liên quan hiện được thực hiện bởi các nhân viên của Masan Resources hoặc, nếu cần thiết, bởi các nhà thầu thứ ba dưới sự giám sát của Masan Resources. Bất kỳ thiệt hại đáng kể nào hoặc hỏng hóc đối với thiết bị, máy móc hoặc nhà máy đó đều có ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

Nhìn chung với các rủi ro của hoạt động khai thác khoáng sản, Tập Đoàn có các chính sách theo dõi các rủi ro về giá cả, thị trường, quy trình sản xuất, môi trường... để đảm bảo có thể phản ứng kịp thời trước những biến động tiêu cực của các rủi ro này đến hoạt động và kết quả kinh doanh của Tập Đoàn. Masan Resources luôn nỗ lực tối đa trong việc vận hành, bảo dưỡng và kiểm tra máy móc thiết bị theo đúng quy định của nhà sản xuất để đảm bảo cho các máy móc thiết bị được hoạt động tốt nhất.



### 3.2.3 Rủi Ro Liên Quan Đến Hoạt Động Kinh Doanh Của Techcombank

#### **Rủi ro đặc thù liên quan đến ngành:**

*Những thay đổi đối với quy định pháp luật hoặc chính sách của Việt Nam liên quan đến lĩnh vực ngân hàng có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank*

Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể bị ảnh hưởng trực tiếp bởi bất kỳ thay đổi nào đối với quy định pháp luật hoặc chính sách về hoạt động ngân hàng của Việt Nam, ví dụ như những thay đổi liên quan đến điều kiện cho vay, tỷ lệ dự trữ bắt buộc và các khía cạnh khác. Ngoài ra, Techcombank có thể phải tuân theo những thay đổi về pháp luật và/hoặc chính sách chung của Việt Nam, ví dụ như những thay đổi đối với chính sách của nhà nước, luật thuế thu nhập, luật đầu tư và nguyên tắc kế toán, mà những thay đổi này có thể ảnh hưởng đến phạm vi hoạt động kinh doanh của Techcombank hoặc ảnh hưởng đến đầu tư nước ngoài trong ngành ngân hàng. Không có gì đảm bảo rằng pháp luật và chính sách của Việt Nam đối với lĩnh vực ngân hàng sẽ không thay đổi trong tương lai hoặc bất kỳ thay đổi nào như vậy sẽ không có ảnh hưởng nghiêm trọng và tiêu cực đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Techcombank.

#### ***Hoạt động kinh doanh của Techcombank nhạy cảm với sự thay đổi của lãi suất***

Kết quả hoạt động của Techcombank phụ thuộc phần lớn vào thu nhập ròng từ tiền lãi. Những thay đổi trong lãi suất thị trường sẽ có tác động khác nhau đối với mức lãi suất áp dụng cho tài sản sinh lãi và lãi phải trả cho khoản nợ. Mặt khác, lãi suất rất nhạy cảm đối với những nhân tố nằm ngoài tầm kiểm soát của Techcombank, bao gồm có chính sách tiền tệ của NHNN, sự bãi bỏ các quy định của ngành tài chính của Việt Nam, kinh tế quốc tế và khu vực và những điều kiện về chính trị và các nhân tố khác bao gồm tỷ giá cố định do NHNN đưa ra. Bất cứ sự thay đổi nào của lãi suất cũng có thể có ảnh hưởng nghiêm trọng và tiêu cực lên công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Techcombank.

#### ***Hoạt động kinh doanh của Techcombank nhạy cảm với biến động tỷ giá hối đoái***

Techcombank chịu ảnh hưởng bởi biến động tỷ giá hối đoái do một phần tài sản nợ và tài sản có của Techcombank được hạch toán bằng ngoại tệ, và do việc nắm giữ và giao dịch hối đoái và chứng khoán đầu tư, kể cả các công cụ phái sinh (như giao dịch hối đoái kỳ hạn, giao dịch hối đoái hoán đổi và giao dịch hối đoái quyền chọn) của Techcombank. Mặc dù Techcombank thực hiện nghiệp vụ phòng ngừa rủi ro (hedging) để giảm thiểu rủi ro ngoại hối, tuy nhiên các rủi ro liên quan đến ngoại hối vẫn có thể phát sinh khi Techcombank không thể dự đoán được một cách chính xác ảnh hưởng của biến động tỷ giá hối đoái giữa VND và USD và các tiền tệ khác đối với doanh thu và lãi biên của Techcombank.

Ngoài ra, VND là đơn vị tiền tệ báo cáo của Techcombank. Biến động tỷ giá hối đoái sẽ ảnh hưởng khi các tài sản có và tài sản nợ bằng ngoại tệ của Techcombank được chuyển đổi thành VND nhằm mục đích báo cáo tài chính. Nếu VND tăng giá so với các ngoại tệ, giá trị các tài sản có bằng ngoại tệ sẽ giảm (mặc dù giá trị tài sản nợ bằng ngoại tệ cũng giảm). Ngược lại, nếu VND giảm giá so với các ngoại tệ, giá trị các tài sản có bằng ngoại tệ sẽ tăng (nhưng giá trị tài sản nợ bằng ngoại tệ cũng tăng). Điều này có thể ảnh hưởng bất lợi đến điều kiện tài chính của Techcombank.

***Techcombank có thể phải đối mặt với sự gia tăng cạnh tranh từ các ngân hàng trong nước và nước ngoài***

Việt Nam đang nỗ lực cải cách hệ thống ngân hàng và điều này sẽ khiến môi trường ngân hàng trở nên cạnh tranh hơn. Do NHNN tiếp tục thực hiện tự do hóa khu vực ngân hàng, Techcombank có thể phải đối mặt với cạnh tranh khốc liệt hơn từ các ngân hàng trong nước, điều này có thể dẫn đến ảnh hưởng tiêu cực đáng kể đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động và triển vọng của Tổ Chức Niêm Yết. Hiện nay, Techcombank cạnh tranh với nhiều ngân hàng thương mại nhà nước (bao gồm các ngân hàng cổ phần hóa với số lượng lớn các cổ phần thuộc sở hữu của NHNN), các ngân hàng ngoài quốc doanh và các ngân hàng có vốn đầu tư nước ngoài (đặc biệt là các ngân hàng mới thành lập 100% vốn đầu tư nước ngoài), các ngân hàng được thành lập sau khi sáp nhập và mua lại và các chi nhánh của các ngân hàng nước ngoài. Khi Việt Nam tiếp tục mở cửa thị trường cho các ngân hàng nước ngoài nhằm thực hiện cam kết gia nhập Tổ Chức Thương Mại Thế Giới (WTO) của Việt Nam hoặc theo quy định của các hiệp ước thương mại hoặc vì các lý do khác, sự cạnh tranh từ các ngân hàng nước ngoài sẽ trở nên ngày càng khốc liệt.

**Rủi ro đặc thù liên quan đến lĩnh vực hoạt động:**

***Hoạt động quản trị rủi ro, chính sách và quy trình quản lý nội bộ có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank***

Mặc dù Techcombank là một trong những ngân hàng hàng đầu trong việc áp dụng các chính sách và kỹ thuật quản trị rủi ro trong hoạt động, việc có thể kiểm soát đầy đủ và bảo vệ Techcombank khỏi mọi rủi ro vẫn là một vấn đề khó khăn. Trong quá trình hoàn thiện hệ thống quản trị rủi ro và áp dụng các chuẩn mực tiêu chuẩn QTRR quốc tế, Techcombank đang từng bước hoàn thiện các chính sách và quy trình quản trị nhằm giảm thiểu thấp nhất rủi ro. Các rủi ro về tuân thủ, lỗ hổng quy trình vẫn phát sinh trong quá trình hoạt động, tuy nhiên bên cạnh việc hoàn thiện các quy trình hệ thống hoạt động, Techcombank cũng rà soát thường xuyên, áp dụng các công cụ đo lường lượng hóa rủi ro nhằm đánh giá đúng đắn và phát triển các công cụ giảm thiểu.

***Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực do rủi ro tín dụng***

Rủi ro tín dụng phát sinh từ việc khách hàng của Techcombank chậm hoặc không thực hiện hoặc không có khả năng thực hiện nghĩa vụ trả nợ gốc, nợ lãi và các khoản phải trả khác theo cam kết. Trong giai đoạn kinh tế khó khăn, các ngân hàng đều phải đối mặt với trạng thái rủi ro tín dụng tăng

lên. Nguyên nhân rủi ro tín dụng có thể là do kết quả kinh doanh sụt giảm của khách hàng dẫn đến khó khăn trong việc trả nợ, hoặc có thể do chủ ý lừa đảo của bên đi vay. Điều này ảnh hưởng lớn đến lợi nhuận, khả năng thu hồi vốn và làm sụt giảm giá trị tài sản của Techcombank. Để đối phó với rủi ro này, Techcombank xây dựng chính sách tín dụng tập trung vào các phân khúc ít rủi ro đồng thời tăng dự phòng rủi ro nhằm chủ động giảm thiểu tối đa rủi ro tín dụng cho Techcombank.

***Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực từ thủ tục và quá trình xử lý tài sản bảo đảm kéo dài hoặc gặp khó khăn***

Hầu hết các khoản cho vay của Techcombank và cả khoản đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp của Techcombank được bảo đảm bằng tài sản của bên đi vay hoặc bên thứ ba. Một thực tế ở Việt Nam là thủ tục xử lý tài sản bảo đảm có thể bị kéo dài và quá trình xử lý tài sản bảo đảm có thể gặp nhiều khó khăn, điều này có thể làm tăng chi phí xử lý nợ, dẫn đến giảm lợi nhuận của Techcombank.

***Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực nếu tỷ lệ nợ xấu gia tăng***

Việc giảm mức nợ xấu luôn là một trong những vấn đề trọng yếu trong hoạt động của các ngân hàng nói chung. Techcombank áp dụng nguyên tắc thận trọng đối với hoạt động phân loại nợ và chính sách xử lý nợ xấu nhất quán với các quy định của NHNN. Trong năm 2014, Techcombank cũng đã chủ động ước tính và xây dựng các kế hoạch tài chính dự toán theo các qui định của NHNN nhằm chủ động trước khả năng tăng tỷ lệ nợ xấu phải trích lập dự phòng rủi ro của Techcombank do tác động của Thông Tư số 02/2013/TT-NHNN ngày 21 tháng 1 năm 2013 của NHNN quy định về phân loại tài sản có, mức trích, phương pháp trích lập dự phòng rủi ro và việc sử dụng dự phòng để xử lý rủi ro trong hoạt động của tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài (được sửa đổi, bổ sung bởi Thông tư số 12/2013/TT-NHNN ngày 27 tháng 5 năm 2013 và Thông Tư số 09/2014/TT-NHNN ngày 18 tháng 3 năm 2014 của NHNN). Trong khi Techcombank đã nỗ lực giảm thiểu những khoản vay không hiệu quả, không có gì đảm bảo rằng Techcombank có thể tiếp tục duy trì được tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp. Mặt khác Techcombank cũng không thể bảo đảm rằng việc trích lập dự phòng các khoản nợ xấu sẽ là phù hợp để bù đắp được bất kỳ sự gia tăng nào trong các khoản nợ xấu cũng như bảo đảm rằng sẽ không có bất cứ sự sụt giảm giá trị nào trong danh mục đầu tư của các khoản vay.

***Techcombank có khả năng không thể tịch thu hoặc thu được đầy đủ giá trị của tài sản thế chấp khi người vay vi phạm nghĩa vụ với Techcombank***

Techcombank nhận tài sản thế chấp với một tỷ lệ lớn các khoản cho vay của mình, bao gồm bảo đảm về tài sản như bất động sản, phương tiện đi lại, hàng tồn kho, các khoản phải thu và chứng khoán có thể mua bán được. Tổ Chức Niêm Yết không bảo đảm rằng trong trường hợp bên vay có hành vi vi phạm, Techcombank sẽ có thể thu được đầy đủ giá trị, hoặc bất kỳ giá trị nào, của tài sản thế chấp do, ngoài các nguyên nhân khác, chậm trễ trong thủ tục tịch thu tài sản trong trường hợp phá sản, sai sót trong hoàn thiện tài sản bảo đảm, suy giảm về điều kiện vật chất và giá trị thị trường của tài sản bảo đảm, và gian lận trong chuyển nhượng của bên vay. Một phần các khoản cho vay của



Techcombank được bảo đảm bằng bảo lãnh của bên thứ ba, và sự suy giảm trong tình trạng tài chính của bên bảo lãnh cũng có thể làm giảm số tiền mà Techcombank có thể thu hồi. Công việc kinh doanh, tình hình tài chính và kết quả hoạt động của Techcombank có thể bị ảnh hưởng bất lợi đáng kể do việc Techcombank không thể thu hồi toàn bộ số tiền bảo đảm, từ đó có thể ảnh hưởng đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động của Tập Đoàn.

#### ***Việc mở rộng phạm vi hoạt động có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank***

Trong những năm gần đây, Techcombank đã giới thiệu một số sản phẩm và dịch vụ mới và mở rộng phạm vi của những sản phẩm và dịch vụ sẵn có, trong số đó có các sản phẩm và dịch vụ quản lý tài sản. Việc này khiến cho Techcombank có thể phải đối mặt với một số rủi ro và thách thức, trong đó có thể kể đến các rủi ro và thách thức sau:

- Techcombank có thể cạnh tranh không hiệu quả trong một số sản phẩm;
- Lợi nhuận của Techcombank có thể không đạt được như kỳ vọng;
- Các hoạt động kinh doanh mới có thể thiếu nhân sự đủ năng lực thực hiện; và
- Techcombank cần nâng cao hệ thống quản lý rủi ro và hệ thống công nghệ thông tin để hỗ trợ nhiều hoạt động hơn, việc này có thể đòi hỏi thời gian, các chi phí bổ sung và các nguồn lực khác.

#### ***Rủi ro về hệ thống công nghệ thông tin***

Techcombank sử dụng hệ thống công nghệ thông tin để thực hiện một số lượng lớn các hoạt động nghiệp vụ và các giao dịch một cách chính xác và kịp thời trong khi lưu trữ và xử lý về cơ bản tất cả các dữ liệu liên quan đến hoạt động kinh doanh và các hoạt động của Techcombank. Việc ứng dụng hệ thống công nghệ thông tin trong hoạt động quản lý tài chính, quản lý rủi ro, phân tích tín dụng và báo cáo, hạch toán, kế toán, dịch vụ khách hàng và hệ thống khác cũng như các mạng lưới thông tin liên lạc giữa các chi nhánh của Techcombank và các trung tâm xử lý dữ liệu chính hoạt động suôn sẻ đóng vai trò quyết định trong hoạt động kinh doanh và năng lực cạnh tranh hiệu quả của Techcombank. Hệ thống công nghệ thông tin của Techcombank cũng đã được ứng dụng với các biện pháp phòng ngừa và bảo mật thông tin toàn diện đối với rủi ro công nghệ do con người tạo ra, các chính sách, quy định, tiêu chuẩn, quy trình và giải pháp bảo mật thông tin, và tạo thuận lợi cho các trung tâm dự phòng. Cho dù như vậy, hệ thống vẫn có nguy cơ bị gián đoạn, bị tấn công bất hợp pháp và mất dữ liệu thông tin đối với các trường hợp sau:

- bị tấn công bằng công nghệ mới chuyên tấn công vào lĩnh vực tài chính và ăn cắp thông tin;
- nhân viên vi phạm quy định và quy tắc bảo mật thông tin, không tuân thủ các quy trình bảo mật thông tin hoặc không nhận thức đầy đủ vai trò và trách nhiệm trong việc bảo đảm an toàn thông tin mà tất cả các việc đó có thể dẫn đến những rủi ro về thông tin hoặc mất quyền truy cập;
- lỗi do con người gây ra trong quá trình nhập dữ liệu hoặc trong quá trình hoạt động;
- hỏng phần cứng hay phần mềm; và

- thiên tai, hỏa hoạn hoặc mất điện trên diện rộng.

Ngoài ra, trong quá trình hoạt động của mình, hệ thống máy tính và hệ thống mạng của Techcombank có thể sẽ gặp phải các sự cố nghiêm trọng hoặc bị tấn công tấn công khai thác các lỗ hổng an ninh. Việc gặp sự cố hoặc bị tấn công như vậy có thể sẽ ảnh hưởng đến tính bảo mật của các thông tin được lưu trữ và được truyền gửi qua hệ thống máy tính của Techcombank và qua đó ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank.

Mặc dù vậy, Techcombank đã áp dụng hệ thống an ninh như tường lửa và mật mã truy cập nhằm ngăn chặn các hành vi lừa đảo và tấn công mạng. Bằng nỗ lực tốt nhất, Techcombank cố gắng đảm bảo hoạt động an ninh phòng ngừa này để giảm thiểu các ảnh hưởng tiêu cực đến tình hình kinh doanh và triển vọng của Techcombank.

#### **Rủi ro đặc thù liên quan đến công ty:**

##### ***Tập Đoàn Masan không sở hữu cổ phần đa số tại Techcombank hoặc nắm quyền kiểm soát Techcombank***

Nếu các cổ đông khác của Techcombank không đồng ý thông qua các đề xuất mà Masan cho là tốt nhất đối với hoạt động kinh doanh của Techcombank thì khoản đầu tư của Masan tại Techcombank có thể đạt kết quả không như mong muốn và ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tập Đoàn.

##### ***Việc cho vay tập trung vào một số ngành nhất định có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank***

Cũng như đa số các ngân hàng thương mại khác tại Việt Nam, hoạt động cho vay của Techcombank thường tập trung vào một số nhóm ngành. Do vậy, sự suy thoái của một số ngành kinh tế có thể dẫn đến việc gia tăng nợ xấu của Techcombank. Điều này có thể có ảnh hưởng bất lợi đến kết quả hoạt động kinh doanh và tình trạng tài chính của Techcombank.

##### ***Để có thể tăng trưởng bền vững, Techcombank cần duy trì tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu 9% và không có bảo đảm rằng Techcombank có thể tiếp cận thị trường vốn khi cần***

NHNN yêu cầu các ngân hàng Việt Nam duy trì tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu 9% trên tổng tài sản đã điều chỉnh rủi ro. Kể từ ngày 1 tháng 1 năm 2020, tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu 9% này sẽ giảm xuống 8% theo Thông Tư số 41/2016/TT-NHNN ngày 30 tháng 12 năm 2016 của NHNN. Tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu đến cuối năm 2018 của Techcombank đạt 14,30% cao hơn mức 9% theo quy định hiện hành của NHNN. Tuy nhiên, không có gì đảm bảo rằng tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu của Techcombank sẽ không bị giảm xuống dưới mức yêu cầu, hoặc Techcombank sẽ có thể duy trì tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu theo yêu cầu và cũng không có gì đảm bảo rằng Techcombank có thể tiếp cận thị trường vốn khi cần thiết để hỗ trợ cho tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu của Techcombank. Việc không duy trì được tỷ

lệ an toàn vốn tối thiểu cũng như việc không tiếp cận được thị trường vốn khi cần thiết có thể sẽ có ảnh hưởng nghiêm trọng và tiêu cực đến hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Techcombank.

#### ***Tính thanh khoản có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Techcombank***

Rủi ro thanh khoản phát sinh trong quá trình Techcombank huy động vốn nói chung và trong quá trình quản lý các trạng thái tiền tệ của Techcombank. Rủi ro tiềm tàng về tính thanh khoản luôn tồn tại, do (i) lệch kỳ hạn đáo hạn giữa vốn huy động từ tiền gửi và các khoản cho vay khách hàng, hoặc (ii) do khách hàng vay không trả nợ đúng hạn. Techcombank có tỷ trọng tiền gửi ngắn hạn và không kỳ hạn chiếm tỷ trọng lớn trong tổng số tiền gửi của khách hàng do lãi suất biến động giữa các kỳ hạn. Theo các nghiên cứu phân tích đánh giá, do thị trường Việt Nam còn thiếu các sản phẩm đầu tư thay thế, tỷ lệ lớn các khoản tiền gửi ngắn hạn không rút tiền trước thời hạn và thường quay vòng tiền gửi thêm một hoặc nhiều kỳ hạn. Do vậy, đây là một nguồn vốn huy động trung hạn ổn định của các ngân hàng. Để kiểm soát rủi ro thanh khoản và đảm bảo an toàn vốn, Techcombank xây dựng và vận hành các chính sách, quy trình vận hành và hệ thống kiểm soát cảnh báo nhằm giảm thiểu và lãnh đạo chủ động các rủi ro này. Tuy nhiên, trong các trường hợp biến động thị trường vượt qua dự báo và hệ thống kiểm soát, Techcombank có thể bị giảm lợi nhuận do chi phí vốn cao hoặc các rủi ro không được dự báo khác.

#### ***Hoạt động kinh doanh của Techcombank có thể bị ảnh hưởng do việc thực hiện Hiệp ước vốn Basel II (Basel II) trong tương lai***

Techcombank đang thực hiện các tiêu chuẩn an toàn vốn Basel II. Thực hiện Basel II sẽ góp phần tăng cường quản trị rủi ro, định giá tín dụng theo rủi ro, xác định mức vốn phù hợp theo mức độ rủi ro, v.v... Tuy nhiên, quá trình triển khai Basel II có thể sẽ làm cho Techcombank phát sinh thêm chi phí và phí tổn triển khai do cần thêm cán bộ, nhân viên có đủ năng lực, cơ sở công nghệ thông tin hỗ trợ, thay đổi các quy trình hiện hành và các vấn đề khác.

Các rủi ro liên quan đến hoạt động của Techcombank có tính đặc thù cao. Là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần hàng đầu tại Việt Nam, Techcombank luôn chú trọng công tác quản trị rủi ro bao gồm rủi ro tín dụng, rủi ro hoạt động, rủi ro thị trường... Điều này được thể hiện qua việc Techcombank không ngừng đầu tư hệ thống công nghệ thông tin, áp dụng các quy trình quản trị hiện đại cũng như tăng cường nâng cao năng lực nhân sự đáp ứng yêu cầu của Ngân hàng.

#### **4. Rủi Ro Liên Quan Đến Trái Phiếu**

##### ***Trái Phiếu không được bảo đảm***

Trái Phiếu không được bảo đảm bằng bất kỳ tài sản nào và cũng không được bảo lãnh thanh toán bởi bất kỳ bên thứ ba nào. Do vậy, người sở hữu trái phiếu sẽ không có quyền truy đòi trực tiếp đối với tài sản của Tổ Chức Niêm Yết hay bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác như là tài sản bảo đảm cho Trái



Phiếu, hoặc yêu cầu bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác ngoài Tổ Chức Niêm Yết thanh toán cho các Trái Phiếu. Trái Phiếu cũng sẽ không được thanh toán từ các tài sản đã được Tổ Chức Niêm Yết sử dụng để bảo đảm cho nghĩa vụ khác của Tổ Chức Niêm Yết trong trường hợp các tài sản đó không đủ để thanh toán cho nghĩa vụ được bảo đảm tương ứng.

Trong trường hợp Tổ Chức Niêm Yết bị phá sản hoặc thanh lý, tài sản đảm bảo cho các khoản nợ được bảo đảm của Tổ Chức Niêm Yết trước hết sẽ được xử lý để trả nợ cho chủ nợ của các khoản nợ có tài sản đảm bảo. Chỉ sau khi các khoản nợ có bảo đảm đã được thanh toán hết bằng số tiền thu được từ việc xử lý tài sản bảo đảm thì số tiền còn lại (nếu có) từ việc xử lý tài sản bảo đảm mới được sử dụng để thanh toán cho các chủ nợ không có bảo đảm và các nghĩa vụ khác của Tổ Chức Niêm Yết, bao gồm các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu. Tóm lại, trong trường hợp này, các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu được xem là các chủ nợ không có bảo đảm của Tổ Chức Niêm Yết, và vì vậy sẽ có thứ tự ưu tiên thanh toán (đối với các Trái Phiếu) ngang bằng với các chủ nợ không có bảo đảm khác của Tổ Chức Niêm Yết theo tỷ lệ tương ứng. Không có gì bảo đảm rằng Tổ Chức Niêm Yết có đủ tài sản để thanh toán các khoản tiền đến hạn của Trái Phiếu trong trường hợp Tổ Chức Niêm Yết bị phá sản hay thanh lý.

#### ***Tính thanh khoản của thị trường thứ cấp đối với Trái Phiếu***

Hiện tại, không có thị trường giao dịch xác định cho trái phiếu doanh nghiệp và Tổ Chức Niêm Yết không đảm bảo rằng sẽ có một thị trường giao dịch sôi động cho các Trái Phiếu và cũng không có gì bảo đảm được tính thanh khoản của các Trái Phiếu trên thị trường thứ cấp. Giả thiết có thị trường giao dịch cho Trái Phiếu thì Trái Phiếu có thể được giao dịch với giá cao hơn hoặc thấp hơn giá phát hành ban đầu tùy thuộc vào nhiều yếu tố như lãi suất trên thị trường tại thời điểm giao dịch, tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết và thị trường giao dịch của các chứng khoán tương tự.

#### ***Quyền đối với Trái Phiếu của Chủ Sở Hữu Trái Phiếu có thể bị hạn chế***

Theo quy định tại Các Điều Khoản Trái Phiếu, khi xảy ra một sự kiện vi phạm, Chủ Sở Hữu Trái Phiếu phải thực hiện quyền của mình đối với Trái Phiếu thông qua Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu chứ không được tự mình chủ động thực hiện quyền.

Việc Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu thực hiện các quyền này cũng phụ thuộc vào các điều kiện khác, như Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu chỉ được tuyên bố xảy ra sự kiện vi phạm và yêu cầu Tổ Chức Niêm Yết mua lại Trái Phiếu nếu có nghị quyết chấp thuận của các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu hoặc chỉ được tiến hành các thủ tục tố tụng đối với Tổ Chức Niêm Yết sau khi Tổ Chức Niêm Yết không đảm bảo thực hiện đầy đủ nghĩa vụ mua lại của mình.

Đây là những quy định chặt chẽ, có thể ảnh hưởng đến quyền tự quyết của Chủ Sở Hữu Trái Phiếu. Vì thế Tổ Chức Niêm Yết khuyến nghị nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến tư vấn đầy đủ trước khi đầu

tư vào Trái Phiếu.

## **5. Rủi Ro Khác**

Ngoài các rủi ro trình bày ở trên, hoạt động của Tập Đoàn Masan còn chịu ảnh hưởng của các rủi ro bất khả kháng như động đất, thiên tai, hỏa hoạn, bãi công, đảo chính, chiến tranh, v.v...là những sự kiện ít gặp trong thực tế, ngoài tầm kiểm soát, khả năng phòng ngừa và dự kiến của Tổ Chức Niêm Yết. Mặc dù Tập Đoàn đã mua bảo hiểm rủi ro tài sản cho các tài sản của mình, các rủi ro này, nếu xảy ra, sẽ gây thiệt hại cho tài sản, con người cũng như các hoạt động sản xuất kinh doanh của Tập Đoàn.

**DANH MỤC CÁC NHÂN TỐ RỦI RO NÊU TRÊN KHÔNG PHẢI LÀ BẢNG LIỆT KÊ HAY GIẢI THÍCH ĐẦY ĐỦ VỀ TẤT CẢ CÁC RỦI RO LIÊN QUAN ĐẾN VIỆC ĐẦU TƯ VÀO TRÁI PHIẾU.**

## **II. NHỮNG NGƯỜI CHỊU TRÁCH NHIỆM CHÍNH ĐỐI VỚI NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH**

### **1. Tổ Chức Niêm Yết**

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN**

**Ông: Nguyễn Đăng Quang**

Chức vụ: Chủ tịch HĐQT và Tổng Giám Đốc

**Bà: Đoàn Thị Mỹ Duyên**

Chức vụ: Kế Toán Trưởng

**Ông: Nguyễn Quỳnh Lâm**

Chức vụ: Trưởng Ban Kiểm Soát

Tổ Chức Niêm Yết đảm bảo rằng các thông tin và số liệu trong Bản Cáo Bạch này là chính xác, trung thực và cam kết chịu trách nhiệm về tính trung thực, chính xác của những thông tin và số liệu này.

### **2. Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết**

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG (“TCBS”)**

**Ông: Nguyễn Xuân Minh**

Chức vụ: Chủ tịch Hội đồng Quản Trị và Người đại diện theo pháp luật

**Bà: Nguyễn Thị Thu Hiền**

Chức vụ: Tổng Giám Đốc (văn bản ủy quyền đại diện cho TCBS thực hiện một số công việc liên quan đến hoạt động của TCBS số 010/2018/UQ-CT ngày 14/08/2018 của Chủ tịch Hội Đồng Quản Trị)

Bản Cáo Bạch này là một phần của hồ sơ đăng ký niêm yết do TCBS tham gia lập trên cơ sở Hợp đồng tư vấn chào bán trái phiếu ra công chúng, đại lý phát hành và tư vấn niêm yết với Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan. TCBS đảm bảo rằng việc phân tích, đánh giá và lựa chọn ngôn từ trong Bản Cáo Bạch này đã được thực hiện một cách hợp lý và cẩn trọng dựa trên cơ sở các thông tin và số liệu do Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan cung cấp.



### III. CÁC KHÁI NIỆM

|                                        |                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3F:                                    | Thức Ăn Chăn Nuôi-Trang Trại-Thực Phẩm                                                                                                                   |
| Abattoir:                              | Công Ty Cổ Phần Chế Biến Súc Sản Long Bình                                                                                                               |
| ANCO:                                  | Công Ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế, một công ty do Masan MEATLife sở hữu chi phối hoặc thương hiệu <i>ANCO</i> , tùy từng trường hợp áp dụng |
| APT:                                   | Ammonium Paratungstate, là muối kết tinh màu trắng amoni và vonfram                                                                                      |
| ATM:                                   | Máy ATM                                                                                                                                                  |
| Bản Cáo Bạch:                          | Bản cáo bạch này                                                                                                                                         |
| BCT:                                   | Bộ Công Thương Việt Nam                                                                                                                                  |
| BCTC:                                  | Báo cáo tài chính                                                                                                                                        |
| BTNMT:                                 | Bộ Tài Nguyên và Môi Trường Việt Nam                                                                                                                     |
| BTO:                                   | Oxit vonfram xanh (Blue tungsten oxide)                                                                                                                  |
| CDN:                                   | Công Ty Cổ Phần Café De Nam, một công ty do Vinacafé nắm cổ phần chi phối                                                                                |
| Chính Phủ:                             | Chính Phủ nước Cộng Hòa Xã hội Chủ Nghĩa Việt Nam                                                                                                        |
| Cholimex Food:                         | Công Ty Cổ Phần Thực Phẩm Cholimex                                                                                                                       |
| Công Ty/ Masan/ MSN/ Tổ Chức Niêm Yết: | Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan                                                                                                                           |
| Công Ty Núi Pháo:                      | Công Ty TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo, một công ty do MRTN và TNTI sở hữu toàn bộ                                                          |
| CTCP:                                  | Công ty cổ phần                                                                                                                                          |
| Cube Consulting:                       | Cube Consulting Pty Ltd                                                                                                                                  |

---

|                                 |                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DMT:                            | Tấn theo trọng lượng khô                                                                                                                                                                                    |
| Dự Án Núi Pháo:                 | Dự án mang tên “Dự án khai thác, chế biến khoáng sản Núi Pháo” theo Giấy Chứng Nhận Đầu Tư số 1712100026 do UBND Tỉnh Thái Nguyên cấp ngày 21 tháng 7 năm 2010, như được sửa đổi bổ sung vào từng thời điểm |
| DTT:                            | Doanh thu thuần                                                                                                                                                                                             |
| Donatraco:                      | Công Ty Cổ Phần Sản Xuất, Thương Mại Và Dịch Vụ Đồng Nai                                                                                                                                                    |
| Đại Hội Đồng Cổ Đông/<br>ĐHĐCĐ: | Đại hội đồng cổ đông của Tổ Chức Niêm Yết                                                                                                                                                                   |
| H.C. Starck                     | H.C. Starck GmbH                                                                                                                                                                                            |
| HDQT/ Hội Đồng Quản Trị:        | Hội đồng quản trị của Tổ Chức Niêm Yết                                                                                                                                                                      |
| House Foods:                    | House Foods Corporation                                                                                                                                                                                     |
| IFC:                            | International Finance Corporation                                                                                                                                                                           |
| Inland ASEAN:                   | Khu vực Đông Nam Á lục địa, bao gồm Việt Nam, Thái Lan, Myanmar, Lào và Campuchia                                                                                                                           |
| IT:                             | Công nghệ thông tin                                                                                                                                                                                         |
| KCN:                            | Khu công nghiệp                                                                                                                                                                                             |
| KKR:                            | Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.                                                                                                                                                                          |
| Krongpha:                       | Công Ty Cổ Phần Thương Mại Dịch Vụ Và Sản Xuất Krông Pha, một công ty do Vĩnh Hảo sở hữu cổ phần chi phối                                                                                                   |
| LNST:                           | Lợi nhuận sau thuế                                                                                                                                                                                          |

---

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mã JORC:                         | Mã Báo Cáo Kết Quả Thăm Dò, Tài Nguyên Khoáng Sản Và Trữ Lượng Quặng của Australia ( <i>Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves</i> ) do Ủy Ban Liên Tịch Trữ Lượng Quặng của Viện Khai Khoáng Và Luyện Kim Australia, Viện Các Nhà Nghiên Cứu Địa Chất và Hội Đồng Khoáng Sản Núi Pháo Australia ( <i>Joint Ore Reserves Committee of the Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists and Mineral Council of Australia</i> ), Ấn phẩm năm 2012 |
| ML:                              | Công Ty TNHH Mapleleaf, một công ty do Masan Horizon sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Masan Beverage:                  | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan Beverage, một công ty do Masan Consumer sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Masan Brewery:                   | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan Brewery, một công ty do MCH sở hữu phần vốn góp chi phối                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Masan Brewery Distribution:      | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan Brewery Distribution, một công ty do Masan Brewery sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Masan Brewery HG:                | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan Brewery HG, một công ty do Masan Master Brewer sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Masan Brewery PY:                | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan Brewery PY, một công ty do Masan Master Brewer sở hữu toàn bộ (trước đây tên là Công Ty Cổ Phần Bia Và Nước Giải Khát Phú Yên)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Masan Corporation:               | Công Ty Cổ Phần Masan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Masan Consumer:                  | Công Ty Cổ Phần Hàng Tiêu Dùng Masan, một công ty do Masan Consumer Holdings sở hữu cổ phần đa số                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Masan Consumer Holdings/<br>MCH: | Công Ty TNHH MasanConsumerHoldings, một công ty do MSN sở hữu cổ phần đa số hoặc nhóm công ty hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu của Tập Đoàn Masan, tùy từng trường hợp áp dụng                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Masan Food:                      | Công Ty TNHH Một Thành Viên Thực Phẩm Masan, một công ty do Masan Consumer sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Masan HD:            | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan HD, một công ty do Masan Food sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                         |
| Masan HG:            | Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan HG, một công ty do Masan Food sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                         |
| Masan Horizon:       | Công Ty TNHH Tầm Nhìn Masan, một công ty do MSN sở hữu phần vốn góp chi phối                                                                                                                                                                                                           |
| Masan Industrial:    | Công Ty TNHH Một Thành Viên Công nghiệp Masan, một công ty do Masan Food sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                |
| Masan Jinju:         | Công Ty Cổ Phần Masan Jinju (trước đây có tên là Công Ty Cổ Phần Thực Phẩm Dinh Dưỡng Sài Gòn), một công ty do Masan Food sở hữu cổ phần chi phối                                                                                                                                      |
| Masan Master Brewer: | Công Ty TNHH Masan Master Brewer, một công ty do Masan Brewery sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                          |
| Masan MEATLife/MML:  | Công Ty Cổ Phần Masan MEATLife (tên trước đây là Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science), một công ty do MSN sở hữu cổ phần đa số hoặc nhóm công ty hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh sản phẩm tiêu dùng thuộc chuỗi giá trị “MEATLife” của Tập Đoàn Masan, tùy từng trường hợp áp dụng |
| Masan PQ:            | Công Ty Cổ Phần Masan PQ, một công ty do Masan Food sở hữu cổ phần chi phối                                                                                                                                                                                                            |
| Masan Resources/MSR  | Công Ty Cổ Phần Tài Nguyên Masan, một công ty do Masan Horizon sở hữu cổ phần đa số                                                                                                                                                                                                    |
| MNS Farm             | Công Ty TNHH MNS Farm, một công ty do MNS Meat sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                                                                                          |
| MNS Farm Nghệ An     | Công Ty TNHH MNS Farm Nghệ An (trước đây là Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm (N.A)), một công ty do MNS Farm sở hữu toàn bộ                                                                                                                                                               |
| MNS Feed             | Công Ty TNHH MNS Feed (trước đây là Công Ty TNHH Masan Nutri-Feed), một công ty do MML sở hữu phần vốn góp chi phối                                                                                                                                                                    |

|                         |                                                                                                                                                                       |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MNS Meat                | Công Ty TNHH MNS Meat (trước đây là Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm), một công ty do ANCO sở hữu phần vốn góp chi phối                                                  |
| MNS Meat Processing:    | Công Ty TNHH MNS Meat Processing, một công ty do MNS Meat sở hữu toàn bộ                                                                                              |
| MNS Meat Hà Nam:        | Công Ty TNHH MNS Meat Hà Nam, một công ty do MNS Meat Processing sở hữu toàn bộ                                                                                       |
| MRTN:                   | Công Ty TNHH Một Thành Viên Tài Nguyên Masan Thái Nguyên, một công ty do Masan Resources sở hữu toàn bộ                                                               |
| MTC/Vonfram Masan:      | Công Ty TNHH Vonfram Masan (trước đây có tên là Công Ty TNHH Tinh Luyện Vonfram Núi Pháo – H.C. Starck), một công ty do Công Ty Núi Pháo sở hữu phần vốn góp chi phối |
| Nam Ngư Phú Quốc:       | Công Ty TNHH Một Thành Viên Nam Ngư Phú Quốc, một công ty do Masan Food sở hữu toàn bộ                                                                                |
| NHNN:                   | Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam                                                                                                                                           |
| Nước Khoáng Quảng Ninh: | Công Ty Cổ Phần Nước Khoáng Quảng Ninh, một công ty do Masan Beverage sở hữu cổ phần chi phối                                                                         |
| Proconco:               | Công Ty Cổ Phần Việt – Pháp Sản Xuất Thức Ăn Gia Súc, một công ty do MNS Feed sở hữu cổ phần chi phối hoặc thương hiệu <i>Proconco</i> , tùy trường hợp áp dụng       |
| QTRR:                   | Quản trị rủi ro                                                                                                                                                       |
| R&D:                    | Nghiên cứu và phát triển                                                                                                                                              |
| Masan Jinju:            | Công Ty Cổ Phần Masan Jinju, một công ty do Masan Food sở hữu cổ phần chi phối                                                                                        |
| SGDCK TP.HCM:           | Sở Giao Dịch Chứng Khoán Thành Phố Hồ Chí Minh                                                                                                                        |
| SGS:                    | Công Ty TNHH SGS Việt Nam                                                                                                                                             |
| Singha:                 | Singha Asia Holdings Pte. Ltd                                                                                                                                         |

|                                        |                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SME:                                   | Các doanh nghiệp vừa và nhỏ                                                                                                                             |
| Tập Đoàn/ Tập Đoàn Masan/ Masan Group: | MSN và các công ty con và các công ty liên kết của MSN                                                                                                  |
| TCBS/ Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết:         | Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Kỹ Thương                                                                                                                   |
| Techcombank/ TCB:                      | Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Kỹ Thương Việt Nam                                                                                                         |
| Thuận Phát:                            | Công Ty Cổ Phần Bao Bì Thuận Phát                                                                                                                       |
| TNHH:                                  | Trách nhiệm hữu hạn                                                                                                                                     |
| TNTI:                                  | Công Ty TNHH Một Thành Viên Thương Mại Và Đầu Tư Thái Nguyên                                                                                            |
| TTNDN:                                 | Thuế thu nhập doanh nghiệp                                                                                                                              |
| UBND:                                  | Ủy Ban Nhân Dân                                                                                                                                         |
| USD/ Đô La Mỹ:                         | Đô la Mỹ, đồng tiền hợp pháp của Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ                                                                                                  |
| Vinacafé:                              | Công Ty Cổ Phần Vinacafé Biên Hòa, một công ty do Masan Beverage sở hữu cổ phần đa số hoặc thương hiệu <i>Vinacafé</i> , tùy từng trường hợp áp dụng    |
| Vĩnh Hào:                              | Công Ty Cổ Phần Nước Khoáng Vĩnh Hào, một công ty do Masan Beverage sở hữu cổ phần đa số hoặc thương hiệu <i>Vĩnh Hào</i> , tùy từng trường hợp áp dụng |
| Vissan:                                | Công Ty Cổ Phần Việt Nam Kỹ Nghệ Súc Sản, một công ty liên kết của ANCO                                                                                 |
| Vitecfood:                             | Công Ty TNHH Một Thành Viên Công Nghệ Thực Phẩm Việt Tiến, một công ty do Masan Food sở hữu toàn bộ                                                     |
| VND/ Đồng/ Đồng Việt Nam:              | Đồng Việt Nam, đơn vị tiền tệ hợp pháp của Việt Nam                                                                                                     |

---

|                |                                                        |
|----------------|--------------------------------------------------------|
| YTO:           | Oxit vonfram vàng (Yellow tungsten oxide)              |
| TTNDN:         | Thuế thu nhập doanh nghiệp                             |
| UBCKNN:        | Ủy Ban Chứng Khoán Nhà Nước                            |
| UBND:          | Ủy Ban Nhân Dân                                        |
| USD/ Đô La Mỹ: | Đô la Mỹ, đồng tiền hợp pháp của Hợp Chúng Quốc Hoa Kỳ |

Các từ ngữ, khái niệm khác được sử dụng trong Bản Cáo Bạch này nhưng không được giải thích/định nghĩa trong mục này sẽ có nghĩa như được giải thích/định nghĩa trong các mục khác của Bản Cáo Bạch này hoặc Các Điều Kiện Trái Phiếu.



#### IV. TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC NIÊM YẾT

##### 1. Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển

##### 1.1 Thông Tin Chung Về Tổ Chức Niêm Yết

Tên Công Ty : Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan

Logo : 

Trụ sở : Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, số 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh

Điện thoại : +84-(28)-6256 3862

Fax : +84-(28)-3827 4115

Website : [www.masangroup.com](http://www.masangroup.com)

Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp : Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp Công Ty Cổ Phần số 0303576603 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Thành phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 18 tháng 11 năm 2004, đăng ký thay đổi lần thứ 23 ngày 17 tháng 7 năm 2019

Vốn điều lệ đăng ký : 11.689.464.470.000 VND

Vốn điều lệ thực góp : 11.689.464.470.000 VND

Người đại diện theo pháp luật : TS. Nguyễn Đăng Quang – Chủ Tịch Hội Đồng Quản Trị và Tổng Giám đốc

Ngành nghề kinh doanh : - Hoạt động tư vấn quản lý (Chi tiết: hoạt động tư vấn quản lý, tư vấn đầu tư (trừ tư vấn tài chính, kế toán, pháp luật)); và  
- Nghiên cứu thị trường và thăm dò dư luận (Chi tiết: nghiên cứu thị trường)

## 1.2 Tóm Tắt Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển Của Tổ Chức Niêm Yết Và Các Công Ty Con

Tổ Chức Niêm Yết được chứng nhận thành lập vào ngày 18 tháng 11 năm 2004 dưới hình thức công ty cổ phần. Tính đến ngày lập Bản Cáo Bạch này, Tổ Chức Niêm Yết có vốn điều lệ là 11.689.464.470.000 VND (mười một nghìn sáu trăm tám mươi chín tỷ bốn trăm sáu mươi bốn triệu bốn trăm bảy mươi nghìn Đồng). Tổ Chức Niêm Yết nắm giữ cổ phần và/hoặc phần vốn góp chi phối trong Masan Consumer Holdings, Masan Horizon và Masan MEATLife, và thông qua các công ty này để quản lý hoạt động kinh doanh ở các công ty con và các công ty liên kết khác trong ngành kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, nông nghiệp tiêu dùng và hoạt động khai thác và chế biến khoáng sản. Ngoài ra, Tổ Chức Niêm Yết còn là cổ đông lớn của Techcombank. Các sự kiện quan trọng trong quá trình thành lập và hoạt động của Masan được trình bày dưới đây:

- Tiền thân của Masan là Công Ty Công Nghệ - Kỹ Thuật – Thương Mại Việt Tiến được thành lập vào năm 1996, là nhà máy sản xuất gia vị tại Thành Phố Hồ Chí Minh.
- Từ năm 2000 đến năm 2002, Masan đã phát triển thành công ty thực phẩm bằng việc thành lập thêm các công ty như Công Ty Xuất Nhập Khẩu Minh Việt và Công Ty Cổ Phần Công Nghiệp Masan.
- Năm 2002, Masan đã chuyển hướng từ thị trường xuất khẩu sang tập trung vào thị trường nội địa, qua việc giới thiệu sản phẩm nước chấm thương hiệu “Chin-su”. Sau thành công của nhãn hiệu Chin-su thì công ty cũng đã gặt hái những thành công tiếp theo khi giới thiệu thương hiệu “Nam Ngư” và “Tam Thái Tử” trong năm 2007.
- Tháng 11/2004, Công Ty Cổ Phần Hàng Hải Ma San được thành lập, mà sau này công ty sẽ được sử dụng để tái cấu trúc hoạt động kinh doanh và được đổi tên thành Công Ty Tập Đoàn Ma San (sẽ được nêu thêm bên dưới).
- Năm 2008, Công Ty Cổ Phần Công Nghiệp - Thương Mại Ma San là công ty mẹ sở hữu các cổ phần của công ty con trong ngành hàng thực phẩm của Tập Đoàn lần đầu tiên đạt doanh thu 2.000 tỷ Đồng.
- Năm 2008, với tầm nhìn thể chế hóa chiến lược ngành và chiến lược thực thi cho toàn Tập Đoàn nhằm trở thành nền tảng quy mô hơn và chuyên nghiệp hơn thì các cổ đông của chúng tôi đã tuyển dụng đội ngũ quản lý chuyên nghiệp, bao gồm đội ngũ điều hành với kinh nghiệm đa quốc gia và thành tích xây dựng các doanh nghiệp trong các thị trường mới nổi, trong đó phải nhắc đến việc bổ nhiệm ông Madhur Maini là Tổng Giám đốc trong tháng 08/2008.
- Tháng 08/2009, Công Ty đã đổi tên thành Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Ma San và tái cơ cấu nắm giữ 19,9% cổ phần tại Techcombank và 54,8% cổ phần tại Masan Consumer.

- Tháng 09 và 10/2009, TPG, thông qua quỹ đầu tư vốn tăng trưởng, TPG Growth, đã đầu tư 630 tỷ đồng vào Công Ty dưới hình thức trái phiếu chuyển đổi, đã được chuyển đổi hoàn toàn thành cổ phần Công Ty trong tháng 06/2012.
- Tháng 10/2009, BankInvest, thông qua Quỹ Private Equity New Markets, đã đầu tư vào Công ty và tham gia vào Hội Đồng Quản Trị.
- Tháng 10/2009, Công Ty đã tăng quyền sở hữu trong Masan Consumer lên 76,6%.
- Ngày 05/11/2009, Masan đã chính thức niêm yết trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán Thành Phố Hồ Chí Minh với giá niêm yết là 36.000 đồng một cổ phiếu và bắt đầu giao dịch với mã chứng khoán “MSN”. Với giá cuối phiên giao dịch 43.200 đồng một cổ phiếu vào ngày niêm yết, Công ty đã trở thành công ty lớn thứ sáu tại Việt Nam xét theo mức vốn hóa thị trường.
- Tháng 12/2009, Masan đã tăng thêm vốn chủ sở hữu 360 tỷ Đồng qua việc phát hành cổ phần cho công ty House Foods của Nhật Bản.
- Tháng 05/2010, Công Ty Tài Chính Quốc Tế (IFC), một thành viên của Ngân Hàng Thế Giới, đã cấp khoản vay chuyển đổi một phần cho Masan trị giá 760 tỷ Đồng với thời hạn vay sáu năm.
- Tháng 09/2010, Công Ty đã mua lại cổ phần kiểm soát tại mỏ Núi Pháo và đã thành lập Masan Resources. Ngay sau đó, Mount Kellett đã đầu tư mua 20% cổ phần tại Masan Resources.
- Tháng 10/2010, Công Ty đã nâng vốn chủ sở hữu thêm 974 tỷ Đồng thông qua phát hành riêng lẻ cổ phần phổ thông cho Orchid Fund Private Limited, một quỹ đầu tư của Richard Chandler Corporation.
- Tháng 11/2010, Goldman Sachs đã cấp khoản vay chuyển đổi cho Công Ty trị giá 30 triệu USD với thời hạn 5 năm.
- Tháng 12/2010, Công Ty đã tăng sở hữu tại Masan Consumer lên 86,6%.
- Tháng 12/2010 và 01/2011, Công Ty đã tăng lợi ích kinh tế tại Techcombank lên 30,6% sau khi mua trái phiếu chuyển đổi của Techcombank.
- Tháng 04/2011, KKR đã đầu tư 159 triệu USD vào Masan Consumer để mua 10% cổ phần.
- Tháng 10/2011, Masan Consumer đã thâm nhập vào thị trường đồ uống thông qua thương vụ mua lại 50,3% cổ phần của Vinacafé, nhà sản xuất cà phê hòa tan lớn nhất tại Việt Nam.

- Tháng 02/2012, Masan Consumer đã tăng tỷ lệ sở hữu lên 53,2%.
- Tháng 02/2012, Công Ty đã phát hành các công cụ chuyển đổi cho Mount Kellett và Richard Chandler Corporation.
- Tháng 05/2012, Công Ty đã thu hút đầu tư thêm 50 triệu USD thông qua cấp khoản vay chuyển đổi bắt buộc, chuyển đổi thành cổ phiếu Công Ty, cho Kairos Capital Limited, một công ty đầu tư thuộc Richard Chandler Corporation.
- Tháng 01/2013, Công Ty đã bán 8,7% cổ phần tại Masan Consumer cho KKR với trị giá 200 triệu USD, do đó giảm tỷ lệ sở hữu của Tập Đoàn tại Masan Consumer xuống 77,7%.
- Tháng 02/2013, Masan Consumer đã mua lại 24,9% cổ phần tại Vĩnh Hảo.
- Tháng 04/2013, Masan Consumer đã tăng tỷ lệ sở hữu tại Vĩnh Hảo lên 63,5%.
- Tháng 07/2013, mỏ Núi Pháo liên doanh với H.C. Starck và thành lập Công Ty TNHH Tinh Luyện Vonfram Núi Pháo - H.C. Starck (nay là MTC) nhằm sản xuất các sản phẩm chế biến sâu vonfram có giá trị cao hơn. Việc hợp tác với H.C. Starck đánh dấu một bước phát triển mới của dự án và minh chứng cho chất lượng sản phẩm mỏ và giảm thiểu rủi ro cho dự án khi hợp tác với khách hàng có tiếng tăm trên thế giới cho sản phẩm vonfram của chúng tôi.
- Tháng 12/2013, Công Ty TNHH Hoa Bằng Lăng, đã đổi tên thành Công Ty TNHH MasanConsumerHoldings, được gọi tắt là Masan Consumer Holdings, và viết tắt là MCH. MCH được tái cấu trúc nhằm tập trung vào ngành hàng thực phẩm và đồ uống.
- Tháng 03/2014, nhà máy của mỏ Núi Pháo đã thực hiện chạy thử thành công.
- Tháng 05/2014, Masan Consumer đã thành lập công ty con là Masan Beverage, theo đó cổ phần thuộc sở hữu của Masan Consumer tại Vinacafé và Vĩnh Hảo đã được chuyển sang Masan Beverage.
- Tháng 09/2014, Tập Đoàn mua Công Ty Bia Và Nước Giải Khát Phú Yên để sản xuất sản phẩm bia có nhãn hiệu “Sư Tử Trắng”. Công Ty TNHH Masan Brewery (trước đây là một công ty con nắm giữ các khoản đầu tư) được tái cấu trúc để sở hữu cổ phần của công ty bia này và được chuyển thành công ty con của MCH. Dưới sự quản lý của chúng tôi, nhà máy bia đã hoạt động hết công suất sau khi đã thực hiện tung hàng thử nghiệm tại các tỉnh miền Tây Nam Bộ. Công Ty Bia Và Nước Giải Khát Phú Yên vào năm 2015 đã được chuyển thành công ty trách nhiệm hữu hạn một thành viên với tên gọi mới là Công Ty TNHH MTV Masan Brewery PY.



- Vào cuối năm 2014, Masan Consumer đã thành lập một số công ty con để mở rộng sự hiện diện của chúng tôi tại các khu vực chiến lược nhằm tăng công suất và tiếp cận gần hơn đến người tiêu dùng. Chúng tôi đã bắt đầu xây dựng tại nhà máy ở Nghệ An và đang bắt đầu xin giấy phép cho nhà máy tại Hậu Giang.
- Tháng 12/2014, Masan Consumer Holdings đã phát hành thành công trái phiếu kỳ hạn 10 năm, huy động 2.100 tỷ Đồng với lãi suất cố định 8%. Trái phiếu được tổ chức Credit Guarantee and Investment Facility (“CGIF”), một quỹ ủy thác của Ngân Hàng Phát Triển Châu Á (ADB) bảo lãnh, và đây là thương vụ đầu tiên của CGIF tại Việt Nam.
- Tháng 12/2014, Masan Consumer đã mua 32,8% cổ phần của Công Ty Thực Phẩm Cholimex. Masan Group cũng chấm dứt đầu tư vào các công ty không thuộc ngành cốt lõi như bao bì thực phẩm thông qua việc bán Công Ty TNHH MTV Bao Bì Minh Việt và các đơn vị khác mà Tập Đoàn không sở hữu cổ phần kiểm soát.
- Tháng 01/2015, Masan Consumer đã mua 99,99% cổ phần của Công Ty Thực Phẩm Dinh Dưỡng Sài Gòn, một công ty sản xuất thịt chế biến, nhằm tiến tới thâm nhập vào chuỗi giá trị thịt.
- Tháng 4/2015, Masan mua lại Công Ty TNHH Sam Kim, cổ đông kiểm soát hai công ty Proconco và ANCO. Công Ty TNHH Sam Kim sau đó được chuyển đổi loại hình doanh nghiệp và đổi tên thành Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science (“**Masan Nutri-Science**”). Việc mua lại Masan Nutri-Science ngay lập tức biến Tập Đoàn Masan trở thành một trong những nhóm công ty hoạt động trong lĩnh vực thức ăn chăn nuôi lớn nhất Việt Nam. Mục tiêu của Masan Nutri-Science là chuyển đổi ngành đạm động vật của Việt Nam nhằm cung cấp cho người tiêu dùng các sản phẩm thịt có thương hiệu.
- Tháng 6/2015, MCH phát hành trái phiếu kỳ hạn 5 năm trị giá 9.000 tỷ Đồng do Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Ngoại Thương Việt Nam (Vietcombank) thu xếp với sự tham gia đầu tư của 9 ngân hàng trong nước. Giao dịch này là một phần trong nỗ lực của chúng tôi nhằm đơn giản hóa cấu trúc tài sản, thanh toán các khoản nợ lãi suất cao, gia hạn ngày đáo hạn, giảm nợ tiền USD, và tăng số dư tiền mặt để dành cho các khoản đầu tư tiếp theo trong lĩnh vực tiêu dùng. Đây là đợt phát hành trái phiếu bằng tiền Đồng có giá trị phát hành lớn nhất tại Việt Nam tại thời điểm phát hành.
- Tháng 9/2015, cổ phiếu của Masan Resources đăng ký giao dịch thành công trên hệ thống giao dịch UPCoM thuộc Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội, khẳng định thành công của việc vận hành thử nghiệm và gia tăng công suất sản xuất của mỏ Núi Pháo, và trở thành một trong những công ty đại chúng có giá trị vốn hóa lớn nhất được đăng ký giao dịch trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội.

- Tháng 11/2015, Công Ty TNHH Một Thành Viên Masan MB khánh thành trung tâm sản xuất nước mắm và mì ăn liền ở tỉnh Nghệ An để nâng cao công suất sản xuất đáp ứng nhu cầu tăng trưởng và tiếp cận gần hơn với người tiêu dùng.
- Tháng 12/2015, Masan Beverage mua lại cổ phần kiểm soát của Công Ty Nước Khoáng Thiên Nhiên Quảng Ninh, chủ sở hữu thương hiệu Quang Hanh, để cùng với việc kiểm soát Vĩnh Hảo, trở thành nhóm công ty hoạt động trong lĩnh vực sản xuất nước khoáng trong nước lớn nhất Việt Nam và củng cố nền tảng đồ uống đóng chai của Tập Đoàn.
- Tháng 12/2015, MCH và Singha ký thỏa thuận đối tác chiến lược để phục vụ tốt hơn cho 250 triệu người tiêu dùng tại thị trường “Inland ASEAN”. Ngay lập tức, thị trường thực phẩm và đồ uống mà Masan có thể tiếp cận tăng gấp nhiều lần. Theo thỏa thuận, Singha sẽ đầu tư 1,1 tỷ USD vào MCH và mảng kinh doanh bia của Masan, và đây là thỏa thuận M&A lớn nhất trong lịch sử các công ty tư nhân chưa đại chúng của Việt Nam. Đợt góp vốn đầu tiên diễn ra trong tháng 1/2016 với khoản tiền 650 triệu USD.
- Tháng 12/2015, một ngày sau khi ký kết thỏa thuận với Singha, Masan Brewery HG khánh thành nhà máy bia mới tại tỉnh Hậu Giang với công suất tăng hơn 4 lần công suất hiện tại.
- Tháng 1/2016, MCH tăng tỷ lệ sở hữu trực tiếp của mình trong Masan Consumer lên 96,7%, Masan Beverage tăng tỷ lệ sở hữu trực tiếp tại Vĩnh Hảo lên 84,2% và Masan Nutri-Science tăng tỷ lệ sở hữu gián tiếp tại Proconco lên 75,2%.
- Tháng 2/2016, Masan Beverage tăng tỷ lệ sở hữu trực tiếp của mình trong Vinacafé lên 60,16%.
- Tháng 3/2016, ANCO đã mua được 14% cổ phần của Vissan thông qua việc Vissan bán đấu giá cổ phần cho nhà đầu tư chiến lược.
- Tháng 4/2016, Masan Beverage mua thêm 4,32% cổ phần của Vĩnh Hảo, nâng tổng số cổ phần sở hữu tại Vĩnh Hảo lên 88,56%.
- Tháng 5/2016, Masan Nutri-Science tăng tỷ lệ sở hữu tại ANCO từ 70% lên 99,99% và Vinacafé mua 85% cổ phần Công Ty CDN – một công ty hoạt động trong ngành hàng cà phê.
- Tháng 6/2016, ANCO tăng tỷ lệ sở hữu tại Vissan lên 24,94%, và Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm (NA) được thành lập và hiện nay được đổi tên thành MNS Farm Nghệ An.
- Tháng 7/2016, Masan Consumer Thailand được thành lập, vài tháng sau, Masan và đối tác chiến lược Singha giới thiệu sản phẩm gia vị đầu tiên tại Thái Lan, nước mắm Chin-su Yod Thong.

- Đây là bước chân nhỏ đầu tiên của chúng tôi trong hành trình chinh phục thị trường In-land ASEAN để có thể phục vụ tốt hơn 250 triệu người tiêu dùng của khu vực.
- Tháng 11/2016, Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm (NA) khởi công trang trại nuôi heo kỹ thuật cao tại Nghệ An, đánh dấu hoàn tất việc thực hiện mô hình 3F.
- Tháng 12/2016, Masan Beverage nâng tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Vinacafé lên 68,46% thông qua việc chào mua công khai cổ phiếu của Vinacafé.
- Tháng 12/2016, Masan Group, thông qua công ty con, hoàn tất việc chào mua công khai cổ phiếu Masan Resources và giúp cho Mount Kellet thoái vốn để nâng tỷ lệ sở hữu gián tiếp tại Masan Resources từ 74,39% lên 95,9%, tạo điều kiện cho cơ hội tăng trưởng và kế hoạch huy động vốn chiến lược cho giai đoạn tiếp theo.
- Tháng 1/2017, Masan Group thực hiện việc chia cổ tức bằng tiền cho toàn bộ cổ đông của Công Ty với tỷ lệ cổ tức được chia là 30% (mỗi cổ phần nhận được 3.000 Đồng).
- Tháng 1/2017, Masan Group thực hiện việc phát hành cổ phiếu thưởng cho toàn bộ cổ đông của Công Ty (cổ đông sở hữu 02 cổ phiếu được nhận 01 cổ phiếu thưởng).
- Tháng 4/2017, KKR đầu tư 150 triệu USD vào Masan Nutri-Science để sở hữu 7,5% cổ phần, và 100 triệu USD mua lại cổ phần Masan Group từ PENM Partners, công ty quản lý quỹ đầu tư tư nhân của Đan Mạch. Đây là khoản đầu tư thứ hai của KKR vào Masan, sau khoản đầu tư vào Masan Consumer Corporation với tổng giá trị 359 triệu USD.
- Tháng 11/2017, Masan Group hoàn thành việc mua lại cổ phiếu quỹ là 100.665.722 cổ phiếu, tăng tổng số cổ phiếu quỹ lên 109.899.932 hoặc 9,5% vốn điều lệ Công Ty.
- Tháng 12/2017, Masan Beverage, công ty con của Masan Consumer đã đăng ký chào mua công khai cổ phần tại Vinacafé nhằm tăng tỷ lệ sở hữu cổ phần từ 68,5% lên 100%. Sau khi hoàn tất thương vụ chào mua công khai vào ngày 5/2/2018, Masan Beverage đã tăng tỷ lệ sở hữu lên 98,49%.
- Tháng 12/2017, Masan Horizon, công ty con của Masan Group đã mua lại cổ phiếu ưu đãi không có quyền biểu quyết tại Masan Resources với trị giá 22,9 triệu USD. Như vậy, tỷ lệ sở hữu của Masan Group tại Masan Resources (bao gồm cả cổ phiếu ưu đãi không có quyền biểu quyết) tăng từ 93,8% lên 96% sau khi mua lại. Việc thoái vốn của nhà đầu tư tư nhân tại Masan Resources sẽ mang lại cho Masan Resources khả năng linh động hơn để có thể huy động vốn tăng trưởng chiến lược sau này.

- Tháng 12/2017, Masan Group cũng đã tắt toán khoản vay chuyển đổi trị giá 30 triệu USD với Goldman Sachs, tránh việc phải phát hành thêm 13,6 triệu cổ phiếu.
- Tháng 1/2018, PENM Partners đầu tư 16 triệu USD để mua lại 0,8% vốn điều lệ của Masan Nutri-Science từ Masan Group.
- Tháng 2/2018, Masan Nutri-Science khởi công Tổ hợp chế biến thịt tại Hà Nam nhằm cung cấp thịt mát đến người tiêu dùng.
- Tháng 6/2018, Công Ty Jinju Ham, một công ty sản xuất thịt chế biến hàng đầu tại Hàn Quốc, đã đầu tư mua 25% cổ phần phát hành mới của Công Ty Cổ Phần Thực Phẩm Dinh Dưỡng Sài Gòn. Công Ty Cổ Phần Thực Phẩm Dinh Dưỡng Sài Gòn sau đó được đổi tên thành Masan Jinju.
- Tháng 8/2018, Công Ty Núi Pháo, công ty con của Masan Resources, đã mua 49% phần vốn góp trong Công Ty TNHH Tỉnh Luyện Vonfram Núi Pháo – H.C. Starck từ H.C. Starck với giá trị 29,1 triệu USD. Sau giao dịch này, công ty liên doanh hiện nay trở thành một công ty con do Masan Resources sở hữu 100%.
- Tháng 10/2018, SK Group đầu tư khoảng 470 triệu USD để trở thành cổ đông nước ngoài lớn nhất của MSN.
- Tháng 12/2018, Masan Nutri-Science giới thiệu thành công ra thị trường thương hiệu thịt mát “MEATDeli”.
- Tháng 3/2019, MSN đã mua 0,4% vốn cổ phần trong Masan Nutri-Science từ VN Consumer Meat II Pte. Ltd với mức giá 163 tỷ Đồng.
- Tháng 7/2019, Masan Nutri-Science chính thức đổi tên thành Masan MEATLife.
- Tháng 7/2019, Công Ty Núi Pháo tăng vốn điều lệ từ 4.789.010.000.000 Đồng lên 8.048.709.226.169 Đồng.

### 1.3 Quá Trình Tăng Vốn Của Tổ Chức Niêm Yết

| Thời gian (xác nhận tăng vốn) | Số vốn tăng thêm (VND) | Phương pháp                    | Vốn điều lệ sau khi tăng (VND) |
|-------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 10/12/2004                    | 28.800.000.000         | Phát hành cho cổ đông hiện hữu | 32.000.000.000                 |
| 29/7/2009                     | 68.000.000.000         | Phát hành riêng lẻ             | 100.000.000.000                |
| 1/9/2009                      | 3.683.650.010.000      | Phát hành riêng lẻ             | 3.783.650.010.000              |
| 15/9/2009                     | 281.878.680.000        | Phát hành riêng lẻ             | 4.065.528.690.000              |



| Thời gian (xác nhận tăng vốn) | Số vốn tăng thêm (VND) | Phương pháp        | Vốn điều lệ sau khi tăng (VND) |
|-------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------------------|
| 30/9/2009                     | 220.399.010.000        | Phát hành riêng lẻ | 4.285.927.700.000              |
| 9/10/2009                     | 478.070.500.000        | Phát hành riêng lẻ | 4.763.998.200.000              |

Bảng dưới đây thể hiện thay đổi về vốn điều lệ của Masan kể từ ngày niêm yết trên SGDCK TP.HCM (với mức vốn điều lệ là 4.763.998.200.000 VND) cho đến ngày của Bản Cáo Bạch này:

| Thời gian (xác nhận tăng vốn) | Số vốn tăng thêm (VND) | Phương pháp                                                                                        | Vốn điều lệ sau khi tăng (VND) |
|-------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 26/12/2009                    | 90.000.000.000         | Phát hành riêng lẻ                                                                                 | 4.853.998.200.000              |
| 20/10/2010                    | 298.724.490.000        | Phát hành riêng lẻ và phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)      | 5.152.722.690.000              |
| 20/7/2012                     | 1.720.078.540.000      | Chuyển đổi trái phiếu chuyển đổi, phát hành riêng lẻ để tái toán, cân trừ công nợ và các khoản vay | 6.872.801.230.000              |
| 13/06/2013                    | 178.607.500.000        | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)                             | 7.051.408.730.000              |
| 04/12/2013                    | 297.704.650.000        | Phát hành cổ phần riêng lẻ                                                                         | 7.349.113.380.000              |
| 20/8/2014                     | 8.968.020.000          | Phát hành cổ phần riêng lẻ                                                                         | 7.358.081.400.000              |
| 6/8/2015                      | 109.097.210.000        | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)                             | 7.467.178.610.000              |
| 24/6/2016                     | 93.578.130.000         | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)                             | 7.560.756.740.000              |
| 13/2/2017                     | 120.000.000.000        | Phát hành riêng lẻ                                                                                 | 7.680.756.740.000              |
| 23/2/2017                     | 3.794.207.000.000      | Phát hành cổ phiếu tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu                                        | 11.474.963.740.000             |
| 31/8/2017                     | 98.776.000.000         | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)                             | 11.573.739.740.000             |
| 25/6/2018                     | 57.755.740.000         | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP)                             | 11.631.495.480.000             |

| Thời gian (xác nhận tăng vốn) | Số vốn tăng thêm (VND) | Phương pháp                                                            | Vốn điều lệ sau khi tăng (VND) |
|-------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 26/6/2019                     | 57.968.990.000         | Phát hành cổ phần theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP) | 11.689.464.470.000             |

## 2. Cơ Cấu Tổ Chức Của Tổ Chức Niêm Yết

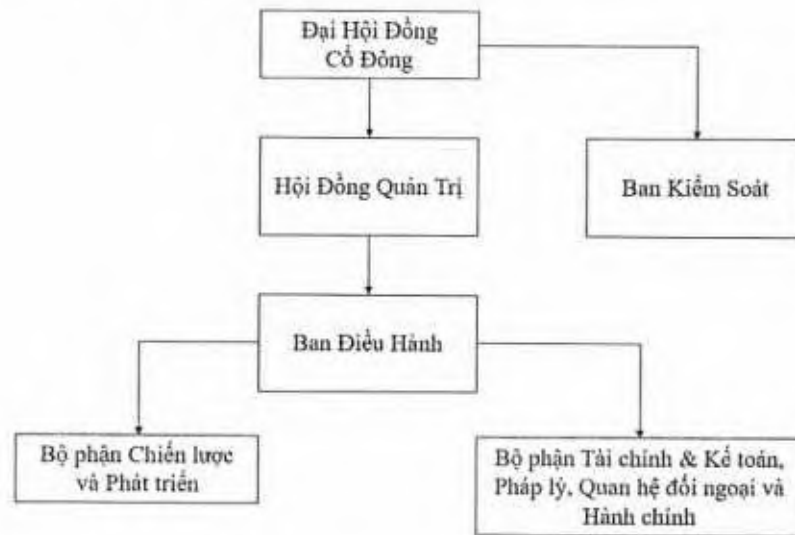
Cơ cấu tổ chức của Masan Group và các công ty con và công ty liên kết của Masan Group tính đến ngày 30 tháng 9 năm 2019 được thể hiện ở trang liền sau.



- (1) Thông qua sở hữu trực tiếp và gián tiếp
- (2) Không bao gồm 18.000.000 cổ phiếu quỹ MSC
- (3) Không bao gồm 20.600 cổ phiếu quỹ của Công Ty Cổ Phần Nước Khoáng Quảng Ninh

### 3. Cơ Cấu Quản Lý Của Tổ Chức Niêm Yết

Tính đến ngày lập Bản Cáo Bạch này, cơ cấu quản lý của Tổ Chức Niêm Yết như sau:



#### 3.1 Đại Hội Đồng Cổ Đông

Quyền và nghĩa vụ của Đại Hội Đồng Cổ Đông, Hội Đồng Quản Trị, Ban Kiểm Soát và Tổng Giám Đốc của Công Ty được quy định trong Điều Lệ. Theo Điều Lệ, Đại Hội Đồng Cổ Đông là cơ quan quyết định cao nhất của Công Ty. Hội Đồng Quản Trị và Ban Kiểm Soát tách biệt và độc lập với nhau. Ban Kiểm Soát đóng vai trò kiểm tra hoạt động của Hội Đồng Quản Trị. Hội Đồng Quản Trị giám sát hoạt động của Tổng Giám Đốc.

#### 3.2 Hội Đồng Quản Trị

Các thành viên HĐQT của Công Ty được Đại Hội Đồng Cổ Đông của Công Ty bầu và miễn nhiệm. HĐQT của Công Ty chịu trách nhiệm giám sát và chỉ đạo hoạt động kinh doanh và các công việc của Công Ty. HĐQT của Công Ty có thẩm quyền bổ nhiệm các nhân sự quản lý chủ chốt cũng như có trách nhiệm giám sát các nhân sự quản lý đó của Công Ty. Chủ Tịch HĐQT được HĐQT của Công Ty bầu và miễn nhiệm. Nhiệm kỳ của Chủ Tịch và các thành viên HĐQT của Công Ty không quá 5 năm, và có thể được bầu với số nhiệm kỳ không hạn chế. Nhiệm kỳ của các thành viên HĐQT hiện tại của Công Ty bắt đầu từ năm 2019 và sẽ kết thúc vào năm 2024.



### 3.3 Ban Kiểm Soát và Đội Ngũ Quản Lý

#### Ban Kiểm Soát

Các thành viên Ban Kiểm Soát của Công Ty được bầu và miễn nhiệm tại các kỳ họp Đại Hội Đồng Cổ Đông của Công Ty. Ban Kiểm Soát chịu trách nhiệm kiểm tra hoạt động của HĐQT của Công Ty. Mỗi thành viên Ban Kiểm Soát được bổ nhiệm có nhiệm kỳ 5 năm, và có thể được tái bổ nhiệm với số nhiệm kỳ không hạn chế. Nhiệm kỳ của các thành viên Ban Kiểm Soát hiện tại của Công Ty bắt đầu từ năm 2019 và sẽ kết thúc vào năm 2024.

#### Ban Điều Hành

Ban Điều Hành của Công Ty được HĐQT bổ nhiệm và miễn nhiệm. Tổng Giám Đốc và các nhân sự quản lý cao cấp khác có nhiệm vụ hoạch định chiến lược phát triển, giám sát và phân bổ công việc cho đội ngũ nhân viên của Công Ty, kiểm soát tình hình tài chính và kế toán, quản lý vốn và kiểm soát nội bộ của Công Ty.

#### Bộ Phận Chiến Lược và Phát triển

Bộ Phận Chiến Lược và Phát Triển có trách nhiệm thực hiện giao dịch, phân tích hoạt động kinh doanh và các sáng kiến kinh doanh.

#### Bộ Phận Tài Chính & Kế Toán, Pháp Lý, Quan Hệ Đối Ngoại và Hành Chính

Bộ Phận Tài chính & Kế toán: có trách nhiệm thực hiện các báo cáo tài chính và quản lý các hoạt động tài chính của Công Ty.

Bộ Phận Pháp Lý: có trách nhiệm đảm bảo các hoạt động và dự án của Công Ty tuân thủ đúng theo luật pháp hiện hành.

Bộ Phận Quan Hệ Đối Ngoại: có trách nhiệm xây dựng thương hiệu, quan hệ đối ngoại và quản lý các công việc hành chính hàng ngày trong Công Ty.

### 3. Cơ Cấu Cổ Đông Của Tổ Chức Niêm Yết

3.1 Danh Sách Cổ Đông Sáng Lập Bị Hạn Chế Chuyển Nhượng: Không có

3.2 Danh Sách Cổ Đông Lớn Năm Giữ Từ 5% Trở Lên Tổng Số Cổ Phiếu Đang Lưu Hành Có Quyền Biểu Quyết

| STT              | Tên tổ chức/cá nhân                       | Số CMND/Hộ chiếu/ĐKKD /Mã số giao dịch chứng khoán | Địa chỉ                                                                                                 | Số cổ phiếu        | Tỷ lệ sở hữu (%) |
|------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| 1.               | Công Ty Cổ Phần Masan                     | 0302100924                                         | Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, số 17 Lê Duẩn, phường Bến Nghé, quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh | 365.215.870        | 31,24%           |
| 2.               | Công Ty TNHH MTV Xây Dựng Hoa Hướng Dương | 0305340360                                         | Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, số 17 Lê Duẩn, phường Bến Nghé, quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh | 154.756.706        | 13,24%           |
| 3.               | SK Investment Vina I Pte. Ltd.            | CB8193                                             | 10 Anson Road, # 23-14S International Plaza, Singapore (079903)                                         | 109.899.932        | 9,40%            |
| 4.               | ARDOLIS INVESTMENT PTE. LTD.              | CA9443                                             | 168 Robinson Road #37-01 Capital Tower Singapore 068912                                                 | 65.930.342         | 5,64%            |
| <b>Tổng cộng</b> |                                           |                                                    |                                                                                                         | <b>695.802.850</b> | <b>59,52%</b>    |

### 3.3 Cơ Cấu Vốn Cổ Đông

Cơ cấu vốn cổ đông của Tổ Chức Niêm Yết tại ngày 25/3/2019 – ngày đăng ký cuối cùng tổ chức Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2019 và sau khi hoàn tất phát hành cổ phiếu ESOP (ngày 25/6/2019) như sau:

| Đối tượng            | Số lượng cổ đông | Số lượng cổ phần sở hữu | Tỷ lệ sở hữu (%) |
|----------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| <b>1. Trong nước</b> | <b>3.800</b>     | <b>676.619.557</b>      | <b>57,89%</b>    |
| 1.1 Cá nhân          | 3.756            | 146.193.100             | 12,51%           |
| 1.2 Tổ chức          | 44               | 530.426.457             | 45,38%           |
| Trong đó Nhà nước:   | 0                | 0                       | 0%               |

| Đối tượng              | Số lượng cổ đông | Số lượng cổ phần<br>sở hữu | Tỷ lệ sở hữu (%) |
|------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| <b>2. Nước ngoài</b>   | <b>926</b>       | <b>492.326.890</b>         | <b>42,11%</b>    |
| 2.1 Cá nhân            | 711              | 7.867.656                  | 0,67%            |
| 2.2 Tổ chức            | 215              | 484.459.234                | 41,44%           |
| <b>3. Cổ phiếu quỹ</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>                   | <b>0%</b>        |
| <b>TỔNG CỘNG</b>       | <b>4.726</b>     | <b>1.168.946.447</b>       | <b>100%</b>      |

4. **Danh Sách Công Ty Mẹ Và Công Ty Con Của Tổ Chức Niêm Yết, Những Công Ty Mà Tổ Chức Niêm Yết Đang Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần/ Phần Vốn Góp Chi Phối, Những Công Ty Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần Chi Phối Đối Với Tổ Chức Niêm Yết Tại Thời Điểm 30 Tháng 9 Năm 2019**

- 4.1 **Danh Sách Công Ty Con Sở Hữu Trực Tiếp Mà Tổ Chức Niêm Yết Đang Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần/Phần Vốn Góp Chi Phối Tính Đến Ngày 30 Tháng 9 Năm 2019**

| STT       | Công Ty                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1.</b> | <b>Công Ty TNHH MasanConsumerHoldings</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Địa chỉ: Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh</li> <li>Ngành nghề kinh doanh: <ul style="list-style-type: none"> <li>Nghiên cứu thị trường và thăm dò dư luận (Chi tiết: nghiên cứu thị trường)</li> <li>Hoạt động tư vấn quản lý (Chi tiết: - Dịch vụ tư vấn quản lý (trừ tư vấn tài chính, kế toán) - Tư vấn đầu tư (trừ tư vấn tài chính, kế toán))</li> </ul> </li> <li>Vốn điều lệ đã đăng ký: 602.700.000.000 VND</li> <li>Vốn điều lệ thực góp: 602.700.000.000 VND</li> <li>Tỷ lệ nắm giữ của Masan: 85,7%</li> </ul> |
| <b>2.</b> | <b>Công Ty TNHH Tầm Nhìn Masan</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Địa chỉ: Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh</li> <li>Ngành nghề kinh doanh: <ul style="list-style-type: none"> <li>Nghiên cứu thị trường và thăm dò dư luận (Chi tiết: Nghiên cứu thị trường)</li> <li>Hoạt động tư vấn quản lý (trừ tư vấn tài chính, kế toán, pháp luật).</li> </ul> </li> <li>Vốn điều lệ đã đăng ký: 11.950.000.000.000 VND</li> <li>Vốn điều lệ thực góp: 11.950.000.000.000 VND</li> </ul>                                                                                                            |

- Tỷ lệ nắm giữ của Masan: 99,9%

### 3. Công Ty Cổ Phần Masan MEATLife

- Địa chỉ: Lầu 10, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
- Ngành nghề kinh doanh:
  - Sản xuất thức ăn gia súc, gia cầm và thủy sản (không hoạt động tại trụ sở chính);
  - Bán buôn nông, lâm sản nguyên liệu (trừ gỗ, tre, nứa) và động vật sống (chi tiết: Bán buôn thức ăn và nguyên liệu làm thức ăn cho gia súc, gia cầm và thủy sản) (không hoạt động tại trụ sở chính);
  - Bán buôn thực phẩm (Chi tiết: - Bán buôn thịt và các sản phẩm từ thịt; - Bán buôn thủy sản; - Bán buôn nguyên liệu, phụ gia thực phẩm) (không hoạt động tại trụ sở chính);
  - Bán lẻ hàng hóa khác mới trong các cửa hàng chuyên doanh (Chi tiết: Bán lẻ thức ăn và nguyên liệu làm thức ăn cho gia súc, gia cầm và thủy sản) (không hoạt động tại trụ sở chính);
  - Hoạt động tư vấn quản lý (Chi tiết: Tư vấn đầu tư (trừ tư vấn tài chính, kế toán, luật);
  - Bán lẻ lương thực, thực phẩm, đồ uống, thuốc lá, thuốc láo chiếm tỷ trọng lớn trong các cửa hàng kinh doanh tổng hợp (Chi tiết: Bán lẻ lương thực, thực phẩm (trừ lúa gạo, đường mía, đường củ cải)) (không hoạt động tại trụ sở chính);
  - Bán lẻ thực phẩm trong các cửa hàng chuyên doanh (Chi tiết: - Bán lẻ thịt và sản phẩm từ thịt gia súc, gia cầm, tươi, đông lạnh và chế biến; - Bán lẻ thủy sản tươi, đông lạnh và chế biến) (không hoạt động tại trụ sở chính); và
  - Bán lẻ lương thực, thực phẩm, đồ uống, thuốc lá, thuốc láo lưu động hoặc tại chợ (Chi tiết: Bán lẻ lương thực, thực phẩm lưu động hoặc tại chợ (trừ lúa gạo, đường mía, đường củ cải)) (không hoạt động tại trụ sở chính).
- Vốn điều lệ đã đăng ký: 3.243.274.470.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp: 3.243.274.470.000 VND
- Tỷ lệ nắm giữ của Masan: 79,8%

## 4.2 Công Ty Mẹ Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc cổ Phần Chi Phối Đối Với Tổ Chức Niêm Yết

Tổ Chức Niêm Yết không có công ty mẹ sở hữu trực tiếp hoặc gián tiếp.



#### 4.3 Danh Sách Các Công Ty Liên Kết Của Tổ Chức Niêm Yết

Techcombank là công ty liên kết của Tổ Chức Niêm Yết. Techcombank có các thông tin cơ bản như sau:

##### Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Kỹ Thương Việt Nam

- Địa chỉ: Số 191 Bà Triệu, phường Lê Đại Hành, quận Hai Bà Trưng, Hà Nội, Việt Nam.
- Ngành nghề kinh doanh:
  - Huy động vốn ngắn hạn, vốn trung và dài hạn và nhận tiền gửi huy động vốn ngắn hạn, vốn trung và dài hạn của mọi tổ chức thuộc các thành phần kinh tế và dân cư dưới hình thức tiền gửi có kỳ hạn, không kỳ hạn bằng VND;
  - Cho vay ngắn hạn, trung hạn và dài hạn đối với tổ chức và cá nhân tùy theo tính chất và khả năng nguồn vốn;
  - Vay vốn từ NHNN và các tổ chức tín dụng khác;
  - Chiết khấu thương phiếu, trái phiếu và giấy tờ có giá;
  - Làm dịch vụ thanh toán giữa các khách hàng;
  - Thực hiện kinh doanh ngoại tệ, vàng bạc và thanh toán quốc tế, huy động các loại vốn từ nước ngoài và các dịch vụ ngân hàng khác trong quan hệ với nước ngoài khi được NHNN cho phép;
  - Phát hành trái phiếu, góp vốn liên doanh và mua cổ phần phù hợp với quy định của pháp luật Việt Nam;
  - Tham gia quản lý tài sản cho các tổ chức tài chính trong nước khác;
  - Phát hành chứng chỉ tiền gửi, kỳ phiếu, tín phiếu, trái phiếu để huy động vốn theo quy định của luật các tổ chức tín dụng, luật chứng khoán, quy định của chính phủ và hướng dẫn của NHNN;
  - Cấp tín dụng dưới hình thức bảo lãnh ngân hàng;
  - Mua, bán trái phiếu chính phủ, trái phiếu doanh nghiệp;
  - Kinh doanh, cung ứng sản phẩm phái sinh lãi suất theo quy định của pháp luật và hướng dẫn của NHNN;
  - Mua, bán nợ;
  - Tư vấn tài chính doanh nghiệp, tư vấn mua, bán, hợp nhất, sáp nhập doanh nghiệp và tư vấn đầu tư;
  - Dịch vụ môi giới tiền tệ;
  - Dịch vụ quản lý tiền mặt, tư vấn ngân hàng, tài chính, dịch vụ quản lý tài sản;
  - Ủy thác, nhận ủy thác và
  - Các nghiệp vụ khác theo giấy phép của NHNN.

- Vốn điều lệ thực góp: 34.965.921.600.000 VND
- Số lượng cổ phần đang lưu hành: 3.496.592.160 cổ phần
- Tổ Chức Niêm Yết, tại ngày của Bản Cáo Bạch này, sở hữu trực tiếp (14,995%) và gián tiếp (4,99%) tỷ lệ vốn chủ sở hữu trên vốn điều lệ của Techcombank.

## **5. Hoạt Động Kinh Doanh**

### **5.1 Tổng Quan Về Masan**

Tổ Chức Niêm Yết được thành lập vào tháng 11 năm 2004 và được niêm yết tại SGDCK TP.HCM vào năm 2009. Tổ Chức Niêm Yết đổi tên thành Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn Masan vào năm 2015 để nhất quán với thương hiệu và phương thức hoạt động của doanh nghiệp. Mặc dù Tổ Chức Niêm Yết được chính thức thành lập từ năm 2004, nhưng tính đến việc thành lập và hoạt động của các cổ đông lớn, các công ty con và các công ty tiền nhiệm thì Tập Đoàn Masan đã hoạt động được hơn 20 năm.

Masan Group là một trong những công ty hàng đầu trong khu vực kinh tế tư nhân của Việt Nam, luôn tin tưởng vào châm ngôn “doing well by doing good”. Theo đó, sứ mệnh của chúng tôi là cung cấp các dịch vụ và sản phẩm chất lượng phục vụ nhu cầu hàng ngày cho hơn 96,2 triệu người Việt Nam (theo kết quả thống kê sơ bộ của Tổng Cục Thống Kê ngày 11 tháng 7 năm 2019). Tập Đoàn tin vào chiến lược “đặt người tiêu dùng làm trọng tâm” và hiện thực hóa bằng việc xây dựng các thương hiệu mạnh hàng đầu được tin dùng cùng với việc nâng cao năng suất với các sáng kiến đổi mới và công nghệ tiên tiến nhằm đến hiệu quả của quy mô lớn, và thu hẹp trọng tâm vào các cơ hội lớn hơn có ảnh hưởng đến đời sống của hầu hết người dân. Các phân khúc kinh doanh của Tập Đoàn bao gồm các kinh doanh các sản phẩm tiêu dùng nông nghiệp, kinh doanh các mặt hàng thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, chế biến và khai thác các loại khoáng sản và các dịch vụ tài chính.

Masan hoạt động thông qua các công ty con là Masan Consumer Holdings, Masan Horizon, Masan MEATLife và công ty liên kết là Techcombank. Vui lòng xem thêm “Cơ Cấu Tổ Chức” tại mục “TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC NIÊM YẾT” để biết thêm về cấu trúc các công ty con và công ty liên kết của Masan Group.

#### **5.1.1 Sản Lượng Sản Phẩm, Giá Trị Dịch Vụ Qua Các Năm**

Theo BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của Tổ Chức Niêm Yết:

*Chín (9) tháng đầu năm 2019*

|                                             | Thực phẩm và đồ uống      |          | MEATLife                  |          | Kinh doanh khác*          |          | Tổng                      |
|---------------------------------------------|---------------------------|----------|---------------------------|----------|---------------------------|----------|---------------------------|
|                                             | 9 tháng 2019<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 9 tháng 2019<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 9 tháng 2019<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 9 tháng 2019<br>Triệu VND |
| Doanh thu thuần                             | 12.589.395                | 48%      | 10.103.730                | 38%      | 3.685.275                 | 14%      | 26.378.400                |
| Kết quả kinh doanh của bộ phận <sup>1</sup> | 1.904.737                 | 43%      | 299.095                   | 7%       | 2.194.446                 | 50%      | 4.398.278                 |

*Năm 2018*

|                                             | Thực phẩm và đồ uống |          | MEATLife          |          | Kinh doanh khác*  |          | Tổng              |
|---------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
|                                             | 2018<br>Triệu VND    | Tỷ trọng | 2018<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 2018<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 2018<br>Triệu VND |
| Doanh thu thuần                             | 17.345.752           | 45%      | 13.976.854        | 37%      | 6.865.011         | 18%      | 38.187.617        |
| Kết quả kinh doanh của bộ phận <sup>1</sup> | 2.720.425            | 48%      | 182.733           | 3%       | 2.774.632         | 49%      | 5.677.790         |

*Năm 2017*

|                                             | Thực phẩm và đồ uống |          | MEATLife          |          | Kinh doanh khác*  |          | Tổng              |
|---------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
|                                             | 2017<br>Triệu VND    | Tỷ trọng | 2017<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 2017<br>Triệu VND | Tỷ trọng | 2017<br>Triệu VND |
| Doanh thu thuần                             | 13.525.516           | 36%      | 18.690.485        | 50%      | 5.404.645         | 14%      | 37.620.646        |
| Kết quả kinh doanh của bộ phận <sup>1</sup> | 1.606.541            | 34%      | 688.558           | 15%      | 2.392.673         | 51%      | 4.687.772         |

(\*) Trong bộ phận Kinh doanh khác, doanh thu của bộ phận đến từ các hoạt động khai thác mỏ và chế biến khoáng sản. Ngoài các hoạt động khai thác mỏ và chế biến khoáng sản, kết quả kinh doanh

<sup>1</sup> Kết quả kinh doanh bộ phận là lợi nhuận sau thuế sau các điều chỉnh liên quan tới hoạt động mua bán, sáp nhập và mua bán nội bộ của từng bộ phận

của bộ phận kinh doanh khác bao gồm thu nhập dịch vụ tài chính đến từ phần lãi được chia của Techcombank.

### 5.1.2 Chi Phí Sản Xuất Kinh Doanh

Bảng dưới đây thể hiện các chi phí sản xuất kinh doanh của MSN trong các năm 2017, 2018 và 9 tháng năm 2019:

| Khoản mục                       | 2017                      |                  | 2018                      |                  | 9 tháng 2019              |                  |
|---------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                                 | Giá trị<br>(triệu<br>VND) | Tỷ trọng/<br>DTT | Giá trị<br>(triệu<br>VND) | Tỷ trọng/<br>DTT | Giá trị<br>(triệu<br>VND) | Tỷ trọng/<br>DTT |
| Giá vốn hàng bán                | 25.988.836                | 68%              | 26.306.208                | 69%              | 18.816.538                | 71%              |
| Chi phí bán hàng                | 5.290.872                 | 14%              | 4.314.253                 | 11%              | 2.831.810                 | 11%              |
| Chi phí quản lý<br>doanh nghiệp | 1.912.357                 | 5%               | 2.015.388                 | 5%               | 1.448.489                 | 5%               |
| Chi phí tài chính               | 3.695.584                 | 10%              | 3.090.914                 | 8%               | 1.680.689                 | 6%               |
| <b>Tổng</b>                     | <b>36.887.649</b>         | <b>97%</b>       | <b>35.726.763</b>         | <b>93%</b>       | <b>24.777.526</b>         | <b>93%</b>       |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của Tổ Chức Niêm Yết)

Nhìn chung, trong năm 2017 và 2018, Masan đã thực hiện tốt việc quản lý và kiểm soát chi phí kinh doanh chính. Chi phí giá vốn bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp nhìn chung ổn định, trong khi chi phí bán hàng và chi phí tài chính có xu hướng giảm trên tỷ trọng doanh thu thuần.

Các nội dung về sản phẩm, nguyên vật liệu và nhà cung cấp, trình độ công nghệ, tình hình nghiên cứu và phát triển sản phẩm mới, tình hình kiểm tra chất lượng sản phẩm, hoạt động marketing, nhãn hiệu thương mại, phát minh sáng chế, tài sản của bốn mảng kinh doanh chính của Tập Đoàn Masan được mô tả chi tiết về tại các mục sau:

- 5.2 Lĩnh Vực Kinh Doanh Nông Nghiệp Tiêu Dùng
- 5.3 Lĩnh Vực Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu
- 5.4 Lĩnh Vực Kinh Doanh Khai Thác Và Chế Biến Khoáng Sản
- 5.5 Lĩnh Vực Kinh Doanh Dịch Vụ Tài Chính – Techcombank

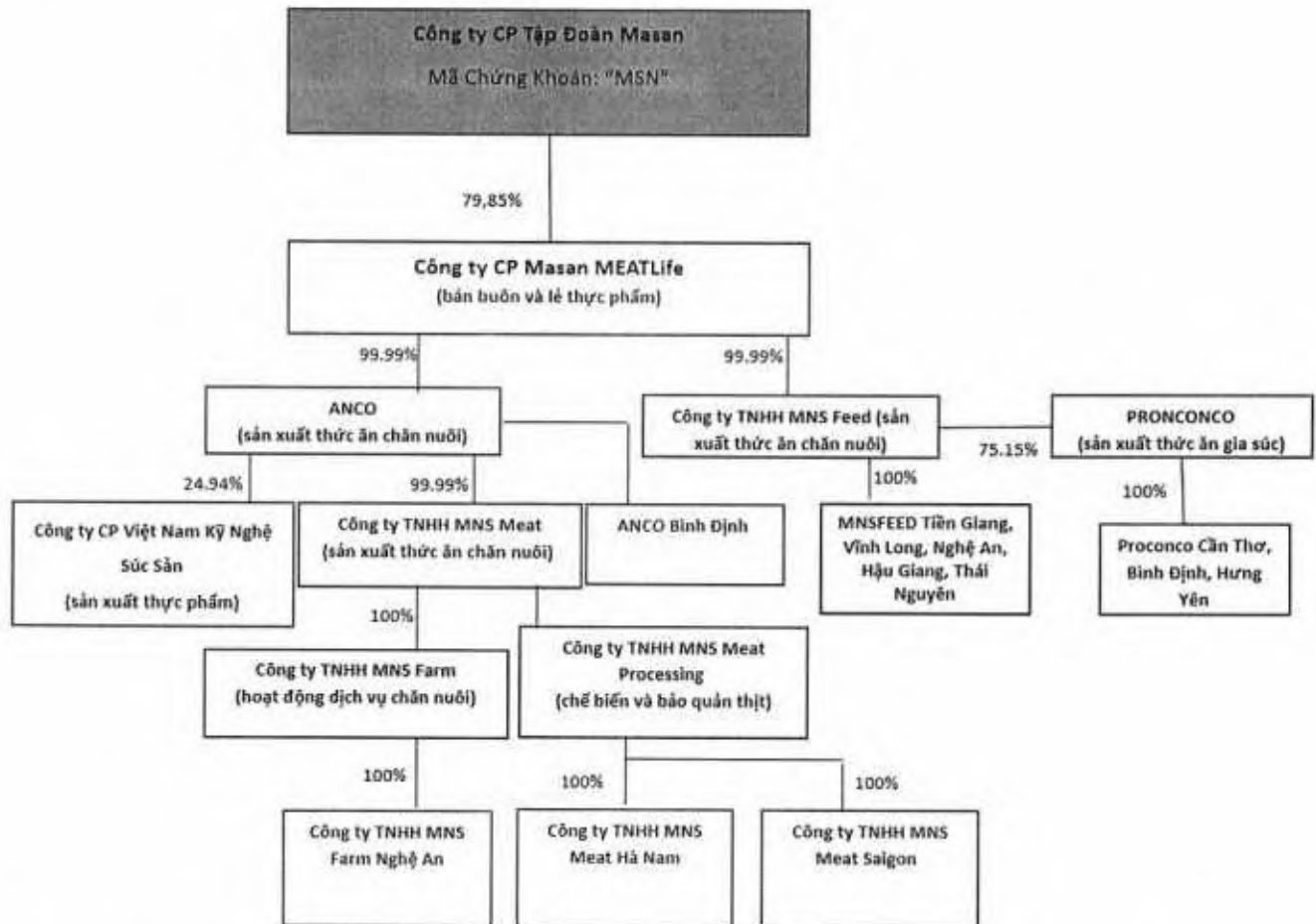


**5.1.3 Các Hợp Đồng Lớn Đang Thực Hiện Hoặc Đã Thực Hiện**

| STT | Hợp đồng                  | Bên mua cổ phần/ phần vốn góp | Đối tượng của hợp đồng                                                                                            | Giá trị (triệu VND) | Thời gian thực hiện | Nội dung                                                                         |
|-----|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Hợp đồng bán cổ phần      | PENM IV                       | Phần vốn góp Công Ty TNHH Sam Kim (sau đó được đổi tên thành Masan Nutri-Science và nay có tên là Masan MEATLife) | 363.200             | Tháng 1 năm 2018    | MSN đã chuyển nhượng 0,80% lợi ích trong MML cho PENM III Germany Gmbh & Co. Kg. |
| 2.  | Hợp đồng bán cổ phiếu quỹ | SK Investment Vina I Pte.Ltd  | Bán cổ phiếu quỹ MSN                                                                                              | 10.989.933          | Tháng 10 năm 2018   | MSN đã bán 109.899.932 cổ phiếu quỹ với giá mỗi cổ phiếu là 100.000 đồng         |
| 3.  | Hợp đồng mua phần vốn góp | KKR                           | Phần vốn góp Công Ty TNHH Sam Kim (sau đó được đổi tên thành Masan Nutri-Science và nay có tên là Masan MEATLife) | 162.820             | Tháng 3 năm 2019    | MSN mua 0,4% vốn cổ phần trong MML                                               |

## 5.2 Lĩnh Vực Kinh Doanh Nông Nghiệp Tiêu Dùng

### 5.2.1 Tổng Quan



Masan MEATLife là doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam về chuỗi giá trị thịt có thương hiệu (áp dụng mô hình “Từ trang trại đến bàn ăn”) tập trung vào việc cải thiện năng suất trong ngành động vật của Việt Nam với mục tiêu cuối cùng là mang đến cho người tiêu dùng các sản phẩm thịt có nguồn gốc rõ ràng, chất lượng và giá cả hợp lý trong một ngành có giá trị thị trường khoảng 10,2 tỷ USD. Lĩnh vực kinh doanh sản phẩm tiêu dùng nông nghiệp đã đóng góp vào 36,67% doanh thu của Tập Đoàn năm 2018. Tính đến ngày 30 tháng 06 năm 2019, Tập Đoàn Masan đã sở hữu 81,2% Masan MEATLife, công ty sở hữu các công ty con hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh hàng tiêu dùng nông nghiệp.

Tầm nhìn chiến lược của Masan MEATLife là “Thịt sạch thuần khiết cho mọi món đều ngon của gia đình Việt”, được công nhận là công ty đi đầu trong việc thúc đẩy sự cải thiện vượt bậc về năng suất

của ngành đạm động vật tại Việt Nam và với đích đến là trực tiếp phục vụ người tiêu dùng với các sản phẩm thịt có xuất xứ rõ ràng, chất lượng và giá cả phải chăng. Masan MEATLife có hai sản phẩm chính, sản phẩm thức ăn chăn nuôi truyền thống của ANCO và Proconco với thương hiệu Bio-zeem, và gần đây nhất vào năm 2018, Masan MEATLife đã tung ra sản phẩm thịt mát với thương hiệu MEATDeli, đánh dấu việc chuyển đổi hoạt động kinh doanh chuỗi giá trị thịt của Masan MEATLife bước đầu bước vào ngành tiêu dùng nhanh (FMCG). Với sản lượng hơn 2 triệu tấn thức ăn chăn nuôi trong năm 2018, Masan MEATLife là công ty sản xuất thức ăn chăn nuôi nói chung và sản xuất thức ăn cho heo lớn hàng đầu Việt Nam. Lĩnh vực kinh doanh sản phẩm tiêu dùng nông nghiệp của Tập Đoàn Masan sở hữu một trong những mạng lưới phân phối rộng lớn nhất với hơn 2.000 đại lý phân phối cùng 13 nhà máy trên khắp Việt Nam.

Tập Đoàn Masan đang thực hiện chiến lược chuyển đổi việc kinh doanh theo nền tảng đạm động vật 3F với việc sản xuất thịt có thương hiệu phục vụ tiêu dùng và chuyển đổi thành công ty hàng tiêu dùng, giảm phụ thuộc vào chu kỳ hàng hóa và đạt biên lợi nhuận bền vững. Sự chuyển đổi này được hỗ trợ thông qua việc Tập Đoàn mua 24,9% cổ phần của Vissan, việc thành lập Masan Nutri-Farm và giới thiệu thành công ra thị trường thương hiệu thịt mát “MEATDeli”.

### **5.2.2 Nền Tảng 3F (Feed – Farm – Food: Từ Trang Trại Đến Bàn Ăn)**

#### **Thức Ăn Chăn Nuôi**

Hoạt động sản xuất kinh doanh thức ăn chăn nuôi của chúng tôi được đang thực hiện thông qua MNS Feed và ANCO. MNS Feed được thành lập vào tháng 3 năm 2017 nhằm mục đích hợp nhất và quản lý tập trung mảng hoạt động này.

#### ***ANCO***

ANCO là một trong những công ty sản xuất thức ăn gia súc và gia cầm hàng đầu tại Việt Nam. ANCO nổi tiếng về dòng sản phẩm thức ăn cho heo bao gồm đầy đủ các giai đoạn phát triển của heo như: heo sữa, heo nái, heo nọc, heo tăng trọng. Các sản phẩm của ANCO được bán qua hệ thống hơn 2.000 đại lý trên cả nước. Hiện tại, ANCO đang vận hành hai nhà máy trong cả nước với công suất thiết kế khoảng 444 nghìn tấn mỗi năm. Dự kiến trong thời gian tới, hai nhà máy còn lại thuộc ANCO sẽ được chuyển về MNS Feed để quản lý tập trung cho mảng này.

Trong năm 2018, doanh thu thuần của ANCO đạt 2.025 tỷ VND, lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 249,6 tỷ VND và 38,7 tỷ VND.

#### ***MNS Feed***

Proconco là một trong những công ty sản xuất thức ăn chăn nuôi lớn tại Việt Nam. MNS Feed hiện đang sở hữu 11 nhà máy thức ăn chăn nuôi, trong đó 6 nhà máy thuộc Proconco và 5 nhà máy nhận

chuyển nhượng từ ANCO với tổng công suất lên đến 3,3 triệu tấn thức ăn. Proconco sản xuất từ thức ăn gia súc (heo, bò), gia cầm (gà, vịt, chim cút) đến thủy sản (cá, tôm). Các sản phẩm của công ty được bán qua hệ thống hơn 2.000 đại lý trên cả nước.

Trong năm 2018, doanh thu thuần của MNS Feed đạt 12.414 tỷ VND, lợi nhuận gộp và lợi nhuận thuần lần lượt là 1.500 tỷ VND và 820 tỷ VND.

### **Trang Trại**

#### ***MNS Farm***

MNS Farm là một trong hai nhánh của MNS Meat, tập trung vào hoạt động trang trại nuôi heo. Công ty đã phát triển và tiếp tục vận hành trang trại chăn nuôi heo công nghệ cao tại Nghệ An với công suất nuôi từ 230.000 đến 250.000 con heo thịt/năm. Trang trại này giúp MML thực hiện cam kết mang đến thịt và các sản phẩm từ thịt có nguồn gốc rõ ràng, an toàn với giá cả hợp lý cho người tiêu dùng. Năm 2018, MNS Farm Nghệ An đã chính thức cho xuất chuồng lứa heo đầu tiên. MML đã tích hợp hoàn chỉnh mô hình 3F thông qua việc đưa vào hoạt động trang trại nuôi heo.

Việc bổ sung các trang trại lợn sẽ là một bước đi tiếp theo trong chiến lược thực hiện mô hình 3F của chúng tôi để phục vụ người tiêu dùng tốt hơn tại Việt Nam.

### **Thực Phẩm**

#### ***MNS Meat Processing***

MNS Meat Processing là nhánh còn lại của MNS Meat, tập trung vào hoạt động chế biến thịt. Vào tháng 12/2018, MNS Meat Processing đã đưa vào vận hành dự án tổ hợp chế biến thịt tại Hà Nam với công nghệ và thiết bị hiện đại được các chuyên gia quốc tế nhiều kinh nghiệm lắp đặt và giám sát, có công suất chế biến khoảng 1.400.000 con heo/năm, tương đương 140.000 tấn/năm bằng việc sử dụng công nghệ thịt mát Châu Âu. Dự án có mức vốn đầu tư hơn 1.000 tỷ Đồng và được xây dựng trên 10 hecta. Nhờ vậy, MML có thể đưa ra thị trường sản phẩm thịt mát dưới thương hiệu MEAT Deli.

MML đã giới thiệu thành công sản phẩm thịt heo mát đầu tiên tại Việt Nam – MEATDeli. Thịt heo mát được lưu trữ và phân phối trong hệ thống kho và vận chuyển lạnh 0-4°C xuyên suốt đến tay người tiêu dùng cho sản phẩm giữ được hương vị tự nhiên và tươi ngon cho sản phẩm. Qua việc giới thiệu MEATDeli vào năm 2018, Masan MEATLife đã chuyển đổi thành công ty hàng tiêu dùng, giúp công ty giảm phụ thuộc vào chu kỳ hàng hóa và đạt biên lợi nhuận bền vững. Đây là mảnh ghép cuối cùng để trở thành công ty thịt có thương hiệu, nhằm đáp ứng nhu cầu lớn chưa được thỏa mãn của người tiêu dùng và cho sản phẩm thịt ngon và an toàn.



### *Vissan*

Thông qua giao dịch mua bán cổ phần theo hình thức đấu giá diễn ra trong tháng 3 và tháng 6 năm 2016, Masan MEATLife đã gián tiếp sở hữu 24,9% cổ phần và trở thành nhà đầu tư chiến lược của Vissan thông qua ANCO. Vissan là một trong những công ty sản xuất thịt có thương hiệu lớn nhất Việt Nam với công suất hàng năm là 10.000 tấn xúc xích tiết trùng, 5.000 tấn các sản phẩm đông hộp, dây chuyền giết mổ lợn với công suất là 360 con/giờ và dây chuyền giết mổ gia súc với công suất là 35 con/giờ.

Trong năm 2018, doanh thu thuần của Vissan đạt 4.440 tỷ VND, lợi nhuận gộp và lợi nhuận thuần lần lượt là 908 tỷ VND và 173 tỷ VND.

### **5.2.3 Sản Phẩm Và Thương Hiệu**

#### **Bio-zeem**

*Bio-zeem* là thương hiệu enzyme độc quyền của Masan MEATLife nhằm tăng cường hệ thống miễn dịch của heo và cải thiện tỷ lệ chuyển đổi thức ăn. *Bio-zeem* được đăng ký thương hiệu tại Việt Nam và đã được phát triển thành một thương hiệu nổi tiếng và có chỗ đứng. Trong vòng 3 năm sau khi ra mắt, *Bio-zeem* đến nay đã chiếm tỷ trọng hơn 34% sản lượng thức ăn chăn nuôi của công ty. Masan MEATLife đã tiếp thị *Bio-zeem* với đặc trưng giá trị gia tăng mà có thể thấy được trong dòng các sản phẩm *Proconco* và *ANCO*, mang lại cho các sản phẩm này lợi thế to lớn trong thị trường hàng hóa truyền thống mà ở đó người nông dân không thể phân biệt các sản phẩm. Các sản phẩm được bổ sung *Bio-zeem*, cải thiện sức khỏe tiêu hóa, củng cố khả năng hấp thụ của ruột, tăng cường khả năng miễn dịch và giảm các loại bệnh tật thường gặp ở heo và kết quả là giúp rút ngắn thời gian nuôi heo 12 ngày và tiết kiệm 6% lượng cám được sử dụng cho chăn nuôi heo.

#### **ANCO**

ANCO cung cấp danh mục đầy đủ các sản phẩm thức ăn cho heo chất lượng cao từ lúc mới sinh cho đến lúc xuất chuồng của heo, và các sản phẩm thức ăn gia cầm với 3 thương hiệu là: ANCO, Guinness, A&M. Các sản phẩm cùng một nhóm khác thương hiệu nhưng khá giống nhau với rất ít thay đổi trong công thức nhằm mục đích để ANCO có thể khai thác tối đa thị trường. ANCO cung cấp cám đậm đặc và cám tổng hợp cho toàn bộ các giai đoạn của heo như: heo con, heo nái, heo nọc, heo thịt.

#### **Proconco**

Proconco có lợi thế sản phẩm rất đa dạng hơn ANCO, sản xuất từ thức ăn cho gia súc, gia cầm đến thủy sản. Đối với mỗi dòng sản phẩm, Proconco cũng cung cấp đầy đủ các sản phẩm phù hợp với từng giai đoạn phát triển của gia súc, gia cầm, cá và tôm. Với danh mục sản phẩm đa dạng, Proconco

không chỉ đáp ứng được các nhu cầu khác nhau của ngành chăn nuôi mà còn góp phần đa dạng hóa sản phẩm phân tán rủi ro.

Thương hiệu nổi tiếng nhất của Proconco là “Con Cò”. Đây là một trong các thương hiệu lâu đời nhất và uy tín nhất trong ngành thức ăn chăn nuôi tại Việt Nam. Ngoài ra, Proconco còn có các thương hiệu khác như Delice, Porcy, Ami.

### **MEATDeli**

Tháng 12 năm 2018, MML đã giới thiệu sản phẩm thịt heo mát mang thương hiệu “MEATDeli”, với giá hợp lý và an toàn cho người tiêu dùng. Thịt heo ngay sau khi giết mổ được đưa qua quy trình làm mát để hạ nhiệt độ tâm thịt từ 0 đến 4 độ C không quá 24 giờ. Quá trình vận chuyển đến nhà phân phối phải được thực hiện bằng xe chuyên dụng, đảm bảo độ mát trong khoang xe luôn ở nhiệt độ 0-4 độ C. Khi đến nơi phân phối nhân viên phải kiểm tra lại nhiệt độ của sản phẩm bằng thiết bị đo chuyên dụng và giữ thịt ở hệ thống tủ mát đạt chuẩn. Quá trình bảo quản cũng luôn duy trì nhiệt độ này. Công ty đã áp dụng mô hình xây dựng thương hiệu như hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) cho MEATDeli. MEATDeli là sản phẩm đầu tiên trong ngành thịt tươi phát quảng cáo trên ti vi. Mặc dù mới gia nhập vào ngành, MEATDeli được người tiêu dùng đón nhận rất tích cực, chiếm 40% thị phần thịt heo tươi của VinMart chỉ sau 3 tháng ra mắt, 85% người tiêu dùng tham gia khảo sát thích MEATDeli hơn những loại hoặc thương hiệu thịt khác, 94% người tiêu dùng tham gia khảo sát sẽ trở lại để mua MEATDeli nhiều hơn 2 lần. MML đặt mục tiêu chiếm 5 - 10% thị phần thịt tại Hà Nội vào cuối năm 2019.

#### **5.2.4 Nguyên Vật Liệu Và Nhà Cung Cấp** **ANCO**

Thành phần nguyên liệu chủ yếu trong thành phẩm thức ăn gia súc của ANCO gồm có cám gạo bã, đậu nành, bắp, khô dầu cải ép và bột thịt. Việc thu mua và dự báo nhu cầu nguyên liệu được thực hiện hàng tuần. ANCO sử dụng nguồn cung cấp nguyên vật liệu cả trong và ngoài nước. Bã đậu nành và bắp được công ty nhập từ nhiều nước như Argentina, Brazil chủ yếu do yếu tố về giá và chất lượng, trong khi đó cám gạo chủ yếu sử dụng nguồn trong nước.

ANCO thu mua nguyên liệu từ nước ngoài dựa trên các hợp đồng được ký kết trước 6 tháng và kiểm soát giá dựa trên thành phần năng lượng, protein và dinh dưỡng. Sự linh hoạt trong việc thu mua và sử dụng các nguyên liệu thay thế từ nhiều nguồn cung cấp khác nhau đã giúp cho ANCO có sự khác biệt với đối thủ cạnh tranh với tỷ suất lợi nhuận gộp cao nhất trong ngành thức ăn gia súc tại Việt Nam.

Nguyên liệu trong nước được các nhân viên thu mua tại từng nhà máy thực hiện. Thường là các hợp đồng ngắn hạn và giá được xem xét hàng tuần theo biến động thị trường.

Top mười nhà cung cấp chiếm khoảng 60% tổng chi phí nguyên vật liệu của ANCO và Công ty có mối quan hệ ít nhất là ba năm với top mười nhà cung cấp (trung bình khoảng ba đến mười năm).

### **Proconco**

Bắp, bánh dầu đậu nành và cám gạo là các nguyên liệu chính để sản xuất của Proconco. Proconco mua các nguyên liệu từ các nguồn trong và ngoài nước.

Proconco nhập khẩu một phần bánh dầu đậu nành và bắp từ nhiều nước trên thế giới dựa trên cơ sở đánh giá chất lượng và giá cả của các nhà cung cấp uy tín hàng đầu thế giới. Trong khi đó, cám gạo được mua hoàn toàn nội địa.

Hàng tháng, phòng mua hàng sẽ nhận bảng cân đối nhu cầu nguyên liệu bốn tháng (tháng hiện tại và ba tháng kế tiếp) từ phòng công thức. Dựa trên bảng nhu cầu này, phòng mua hàng sẽ tiến hành cân đối tồn kho của tất cả các nguyên liệu để có kế hoạch mua mới về sử dụng theo nguyên tắc đảm bảo 45 – 90 ngày sử dụng, nhằm đảm bảo cung cấp đủ cho sản xuất. Chúng tôi có thể thay đổi thành phần trộn sản phẩm trong các sản phẩm thức ăn gia súc để sản xuất sản phẩm có cùng mức năng lượng trên một kilogram thức ăn gia súc trong khi giảm thiểu tác động giá hàng hóa tăng bằng cách sử dụng một số loại ngũ cốc thay vì các lựa chọn khác như sắn, ngô, đậu tương, v.v...

Top mười nhà cung cấp chiếm khoảng 50% tổng chi phí nguyên liệu của Proconco và Proconco có mối quan hệ ít nhất là ba năm với top mười nhà cung cấp (trung bình khoảng 3 đến 15 năm).

### **5.2.5 Trình Độ Công Nghệ**

Toàn bộ máy móc sản xuất thiết bị của MML đều được đầu tư theo công nghệ tiên tiến và khép kín từ khâu đầu đến khâu cuối 100%. Công nghệ cho phép MML sản xuất tất cả các chủng loại, các giai đoạn từ đậm đặc dạng bột, dạng mảnh, dạng viên các cỡ, v.v. đáp ứng nhu cầu chuyên biệt cho từng giai đoạn phát triển của con thú, ví dụ heo tạt ăn, heo cai sữa, v.v. cũng như cho từng giống riêng biệt (heo lai, heo siêu nạc, v.v). Công nghệ sản xuất của MML đảm bảo chất lượng sản phẩm luôn ổn định và được các hộ chăn nuôi đánh giá cao. Gần đây nhất, MML đã đầu tư đón đầu nhằm thiết lập tiêu chuẩn mới cho người tiêu dùng, với công nghệ thịt mát của Châu Âu nhằm đáp ứng nhu cầu cầu người tiêu dùng về các sản phẩm.

### **5.2.6 Tình Hình Nghiên Cứu Và Phát Triển Sản Phẩm Mới** **ANCO**

Bộ phận R&D của ANCO (chịu trách nhiệm về công thức sản xuất) được điều hành bởi cổ đông sáng lập ông Lee Meng Hong. Các thành phần nguyên vật liệu đầu vào được sử dụng một cách linh hoạt

và có khả năng thay thế. Công thức sản xuất được điều chỉnh thường xuyên nhằm tối đa hoá lợi nhuận, được xem xét hai tuần một lần.

Bộ phận R&D của ANCO chịu trách nhiệm nghiên cứu phát triển sản phẩm mới thông qua việc giữ quan hệ chặt chẽ với một số nhà cung cấp có uy tín; theo dõi chất lượng nguyên liệu và phản hồi của khách hàng đối với thành phẩm. Ngoài ra, đội ngũ nhân viên R&D liên tục phát triển và cập nhật các công nghệ mới hướng tới mục tiêu tạo ra các sản phẩm giá trị cao.

### **Proconco**

Proconco có phòng công thức và phòng nghiên cứu phát triển, được hỗ trợ bởi phòng thí nghiệm. Nhiệm vụ chính của phòng công thức là quản lý công thức sản phẩm nhằm phục vụ cho việc mua nguyên liệu và sản xuất, sử dụng hệ thống tối ưu công thức trong phần mềm tên là LIBRA. Nhiệm vụ phòng nghiên cứu phát triển chủ yếu là tìm các nguyên liệu thay thế nhằm nâng cao hơn nữa chất lượng sản phẩm, đồng thời giảm giá thành, cũng như nghiên cứu và phát triển các sản phẩm mới. Phòng thí nghiệm của Proconco được trang bị hiện đại, như thiết bị phân tích đặc tính nguyên liệu bằng hồng ngoại NIR (near infrared transmissions) có độ chính xác cao, thời gian phân tích ngắn.

### **5.2.7 Tình Hình Kiểm Tra Chất Lượng Sản Phẩm**

Kiểm kê nguyên liệu chính và thành phẩm được thực hiện hàng ngày. Nguyên liệu và thành phẩm được kiểm soát chặt chẽ từ khâu kiểm soát đầu vào, đầu ra về số lượng, chỉ tiêu chất lượng. Công tác phân loại hàng, đảo hàng và bố trí lưu trữ hợp lý đáp ứng nhanh chóng cho nhu cầu sản xuất và vẫn đảm bảo chất lượng của nguyên liệu và thành phẩm. Số liệu nhập – xuất được phản ánh lên dữ liệu trung tâm. Công tác kiểm soát kho hàng được thực hiện thường xuyên, chất lượng của hàng hóa được bộ phận kiểm tra chất lượng sản phẩm kiểm soát liên tục. Hàng hóa được bảo quản, chất xếp và đưa vào sản xuất theo hình thức FIFO (nhập trước xuất trước). Lượng nguyên liệu duy trì dự trữ tại kho là một tháng.

### **ANCO**

Công ty áp dụng quy trình kiểm soát chất lượng sản phẩm chặt chẽ nhằm đảm bảo rằng sản phẩm đáp ứng tất cả các quy định về tiêu chuẩn. Mẫu nguyên liệu và thành phẩm (thành phẩm được lấy mẫu mỗi 30 phút) được kiểm tra chất lượng, sau đó lưu trữ tại ANCO trong vòng 2 tháng. Mỗi mẫu được kiểm tra về hàm lượng protein, lipid, fiber, fat, calorie... Quy trình sản xuất được tạm dừng trong trường hợp kiểm tra cho thấy sản phẩm không đạt chất lượng yêu cầu. Những xét nghiệm thêm bên ngoài cũng được thực hiện tùy vào yêu cầu của các cơ quan chức năng liên quan.



Ngoài ra, để tối ưu hoá lợi nhuận, ANCO cũng định kỳ thực hiện kiểm tra và đánh giá những nguyên liệu mới và thành phẩm thông qua bộ phận nghiên cứu và phát triển sản phẩm mới trước khi cung cấp ra thị trường.

### **Proconco**

Chất lượng là ưu tiên hàng đầu tại Proconco. Việc quản lý chất lượng được áp dụng cho thành phẩm và cả nguyên liệu đầu vào. Đối với nguyên liệu nhập khẩu, Proconco yêu cầu các nhà cung cấp bổ sung các chứng nhận chất lượng trước khi xuất hàng. Trước khi dỡ hàng tại cảng Việt Nam, nguyên vật liệu cũng sẽ được tiến hành kiểm tra mỗi mẻ. Đối với thành phẩm, Proconco tiến hành kiểm tra mẫu với tất cả các đợt sản xuất trong ngày đối với thức ăn cho heo con và các sản phẩm thử nghiệm (khi phát triển sản phẩm mới) và một nửa các đợt sản xuất trong ngày đối với các sản phẩm khác. Nếu thành phẩm không đạt chất lượng đã đề ra, phòng kiểm tra chất lượng sẽ thông báo đến ban giám đốc và phòng sản xuất để xử lý. Proconco có các chính sách nội bộ liên quan đến việc dự trữ nguyên liệu để hạn chế rủi ro bị gián đoạn sản xuất nếu phát sinh các lỗi hàng nguyên liệu không đạt chất lượng theo yêu cầu.

### **5.2.8 Hoạt Động Marketing**

#### **Tiếp Thị**

Các hoạt động marketing hiện nay của Masan MEATLife được đảm nhiệm bởi phòng bán hàng/kinh doanh. Tổng số nhân viên bán hàng của Masan MEATLife là hơn 700 nhân viên bán hàng trên khắp cả nước. Đội ngũ nhân viên marketing có trách nhiệm quản lý mối quan hệ với các nhà cung cấp, theo dõi tất cả các yếu tố thị trường nhằm nắm bắt xu hướng phát triển của thị trường và phát hiện các cơ hội mới (ví dụ nhu cầu tiềm năng đối với một loại sản phẩm nào đó). Bộ phận marketing cũng đồng thời quản lý đội ngũ các chuyên viên hỗ trợ kỹ thuật. Masan MEATLife không chỉ bán sản phẩm mà còn cung cấp các dịch vụ hỗ trợ kỹ thuật nhằm giúp người chăn nuôi đạt hiệu quả cao nhất khi sử dụng sản phẩm của Masan MEATLife. Đội ngũ kỹ thuật thực hiện vai trò hỗ trợ, tư vấn người chăn nuôi từ việc xây dựng chuồng trại đúng quy cách, cách lựa chọn con giống tốt, cách sử dụng đúng thuốc thú y và các kỹ thuật chăn nuôi có hiệu quả cao.

Các sản phẩm hàng tiêu dùng nông nghiệp của Masan MEATLife, đặc biệt là các sản phẩm có *Bio-zeem*, được quảng cáo rộng rãi trên kênh truyền hình quốc gia trong khung giờ cao điểm. Ngoài ra, Masan MEATLife cũng tập trung hỗ trợ kỹ thuật hoặc tổ chức các cuộc hội thảo để giới thiệu sản phẩm tới các khách hàng.

MEATDeli là sản phẩm thịt mát đầu tiên trong ngành thịt tươi phát quảng cáo trên ti vi. Mặc dù mới gia nhập vào ngành, MEATDeli được người tiêu dùng đón nhận rất tích cực, chiếm 40% thị phần thịt heo tươi của VinMart chỉ sau 3 tháng ra mắt, 85% người tiêu dùng tham gia khảo sát thích MEATDeli

hơn những loại hoặc thương hiệu thịt khác, 94% người tiêu dùng tham gia khảo sát sẽ trở lại để mua MEATDeli nhiều hơn 2 lần.

### **Khách Hàng & Hệ Thống Phân Phối**

Masan MEATLife có tổng cộng hơn 2.000 đại lý trên cả nước để phân phối các sản phẩm thức ăn gia súc. Hợp đồng với đại lý thường kéo dài một năm. Thời gian trung bình đã hợp tác với các đại lý là năm/sáu năm. Ngoài các chương trình khuyến mãi cho các đại lý, Masan MEATLife cũng có các chương trình khuyến nông để hỗ trợ nông dân và góp phần tăng doanh số bán hàng cho các đại lý, cũng như củng cố lòng trung thành và tin tưởng của người nông dân trong việc sử dụng các sản phẩm của Masan MEATLife.

Mặc dù chúng tôi khuyến khích các đại lý của chúng tôi chỉ bán hoặc sản phẩm *ANCO* hoặc *Proconco* để tránh tình trạng cạnh tranh trực tiếp giữa 2 thương hiệu này, một số các đại lý vẫn bán cả hai dòng sản phẩm *ANCO* và *Proconco*.

### **5.2.9 Nhãn Hiệu Thương Mại, Phát Minh Sáng Chế Và Bản Quyền**

#### ***ANCO***

Tại thời điểm hiện tại, ANCO sở hữu 27 chứng nhận đăng ký nhãn hiệu hàng hoá và bao bì sản phẩm, trong đó biểu tượng của “Anco & Logo”, “Ba con chim bồ câu & Logo” là các nhãn hiệu hàng hóa cơ bản của ANCO. Tất cả các biểu tượng, tên nhãn hiệu và mẫu mã bao bì đó đã được đăng ký bảo hộ tại Việt Nam.



ANCO đã được cấp 5 giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu bên ngoài Việt Nam, cụ thể là tại Campuchia. ANCO cũng đã có được 28 chứng nhận đăng ký quyền tác giả được cấp bởi Cục Bản Quyền Tác Giả Việt Nam.

#### ***Proconco***

Tại thời điểm hiện tại, Proconco sở hữu 3 nhãn hiệu hàng hóa (chữ “Con Cò”, chữ “Proconco” và Logo Con Cò) đã được cấp chứng nhận đăng ký nhãn hiệu hàng hoá, trong đó cả ba nhãn hiệu đều là

nhãn hiệu cơ bản sử dụng trong tất cả các bao bì cũng như để đảm bảo việc nhận diện thương hiệu. Các nhãn hiệu này đã được đăng ký tại Việt Nam và logo biểu tượng Con Cò cũng đã được đăng ký bảo hộ ở Myanmar và Lào. Nhãn hiệu “Proconco” đã được đăng ký thêm ở Trung Quốc, Lào và Malaysia.



PROCONCO



#### 5.2.10 Các Hợp Đồng Lớn Đang Thực Hiện Hoặc Đã Thực Hiện

| STT | Hợp đồng                  | Bên mua cổ phần/ phần vốn góp | Đối tượng của hợp đồng                                                                                            | Giá trị (triệu VND) | Thời gian thực hiện | Nội dung                                                                               |
|-----|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Hợp đồng mua phần vốn góp | Masan                         | Phần vốn góp Công Ty TNHH Sam Kim (sau đó được đổi tên thành Masan Nutri-Science và nay có tên là Masan MEATLife) | 2.192.690           | Tháng 4 năm 2015    | Mua 99,9% lợi ích vốn chủ sở hữu của Công Ty TNHH Sam Kim                              |
| 2.  | Hợp đồng mua cổ phần      | ANCO                          | Cổ phần Vissan                                                                                                    | 2.135.490           | Tháng 3 năm 2016    | ANCO mua cổ phần để sở hữu tổng lợi ích vốn chủ sở hữu trong Vissan là 24,9%           |
| 3.  | Hợp đồng bán cổ phần      | KKR                           | Cổ phần Masan Nutri-Science (nay là Công ty Cổ phần Masan MEATLife)                                               | 3.405.000           | Tháng 4 năm 2017    | KKR mua cổ phần để sở hữu 7,5% vốn chủ sở hữu của Masan Nutri-Science (Masan MEATLife) |

**5.2.11 Tài Sản Của Masan MEATLife Và Các Công Ty Con**

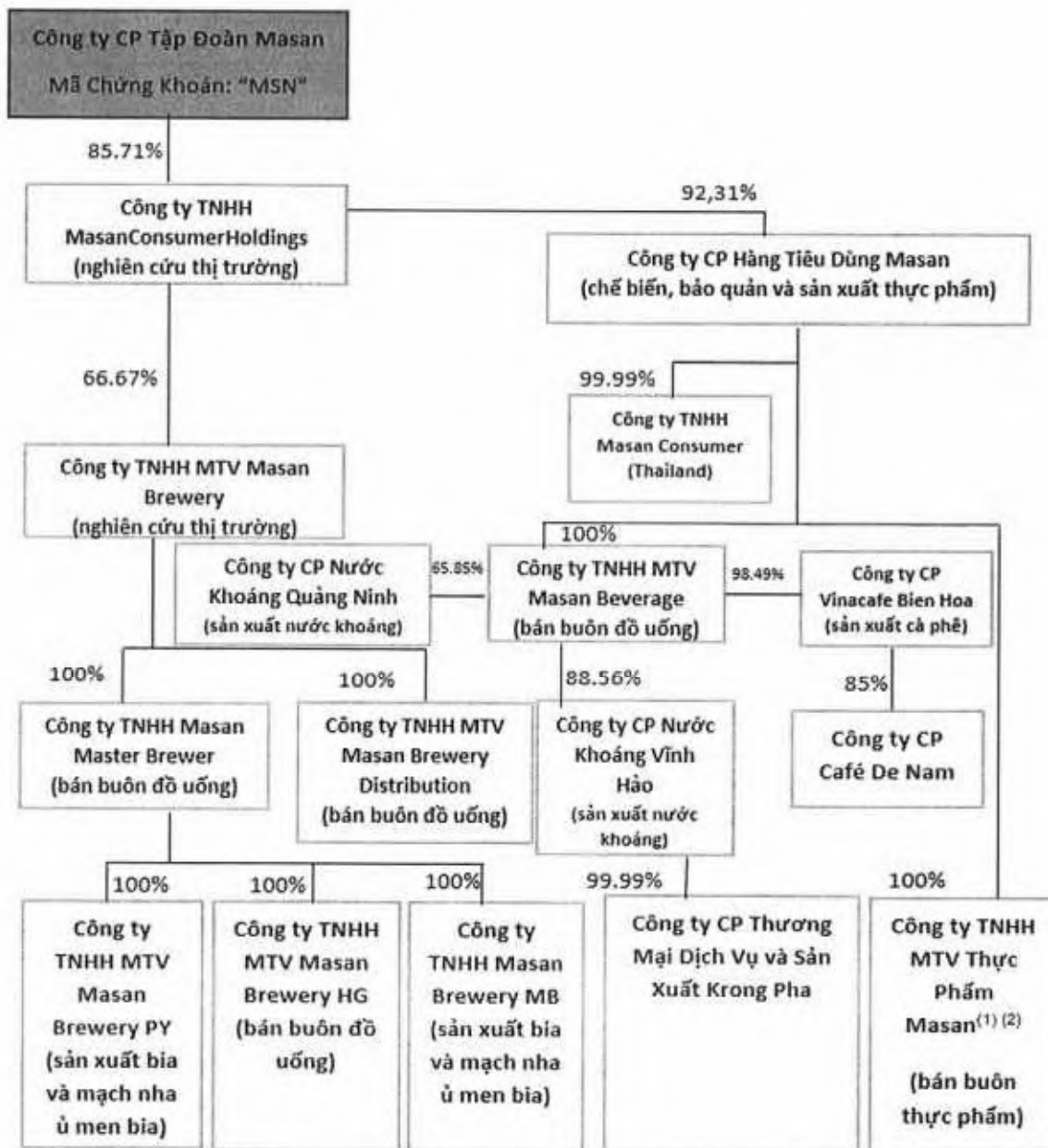
| Nhà máy /<br>Trang trại    | Loại Tài Sản           | Địa điểm                                         | Công suất (tấn<br>thức ăn chăn<br>nuôi/năm) | Diện tích <sup>2</sup><br>(m <sup>2</sup> ) |
|----------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>ANCO</b>                |                        |                                                  |                                             |                                             |
| Đồng Nai                   | Nhà xưởng + Văn phòng  | Trảng Bom, Đồng Nai                              | 276.000                                     | 33.346                                      |
| Hà Nam                     | Nhà xưởng + Văn phòng  | Duy Tiên, Hà Nam                                 | 276.000                                     | 19.933                                      |
| Vĩnh Long                  | Nhà xưởng + Văn phòng  | Long Hồ, Vĩnh Long                               | 276.000                                     | 29.300                                      |
| Thái Nguyên                | Nhà xưởng + Văn phòng  | Thái Nguyên                                      | 192.000                                     | 27.943                                      |
| Tiền Giang                 | Nhà xưởng + Văn phòng  | Long Giang, Tiền Giang                           | 276.000                                     | 30.000                                      |
| Nghệ An                    | Nhà xưởng + Văn phòng  | Tân Phú Thành, Hậu Giang                         | 276.000                                     | 50.370                                      |
| Hậu Giang                  | Nhà xưởng + Văn phòng  | Nghi Lộc, Nghệ An                                | 276.000                                     | 37.000                                      |
|                            | Đất                    | KCN Nhơn Hội – Khu A,<br>TP. Quy Nhơn, Bình Định |                                             | 40.095                                      |
| <b>PROCONCO</b>            |                        |                                                  |                                             |                                             |
| Biên Hòa                   | Nhà xưởng + Văn phòng  | Biên Hòa, Đồng Nai                               | 576.000                                     | 29.036                                      |
| An Bình                    | Nhà xưởng + Văn phòng  | Biên Hòa, Đồng Nai                               | 144.000                                     | 25.778                                      |
| Định Vũ                    | Nhà xưởng + Văn phòng  | Định Vũ, Hải Phòng                               | 360.000                                     | 63.497                                      |
| Bình Định                  | Nhà xưởng + Văn phòng  | An Nhơn, Bình Định                               | 216.000                                     | 81.370                                      |
| Toàn Lợi                   | Nhà xưởng + Văn phòng  | Hưng Yên                                         | 120.000                                     | 22.076                                      |
| Cần Thơ                    | Nhà xưởng + Văn phòng  | Trà Nóc, Cần Thơ                                 | 216.000                                     | 45.304                                      |
| Đồng Nai                   | Đất                    | Nhơn Trạch, Đồng Nai<br>(KCN Ông Kèo)            |                                             | 65.425                                      |
| <b>MNS FARM</b>            |                        |                                                  |                                             |                                             |
| Nghệ An                    | Trang Trại + Văn phòng | Quý Hợp, Nghệ An                                 |                                             | 245 ha                                      |
| <b>MNS MEAT PROCESSING</b> |                        |                                                  |                                             |                                             |
| Hà Nam                     | Nhà máy + Văn phòng    |                                                  |                                             |                                             |

<sup>2</sup> Diện tích này dẫn chiếu đến tổng diện tích đất thuê cho các nhà máy và văn phòng. Chúng tôi không sở hữu bất kỳ các nhà máy hoặc văn phòng hoặc bất kỳ tài sản nào khác.



### 5.3 Lĩnh Vực Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu

#### 5.1.1 Tổng Quan



#### Chú thích:

1. Danh sách các công ty con Công ty TNHH MTV Thực phẩm Masan nắm phần vốn góp chi phối bao gồm:
  1. Công ty TNHH MTV Masan HG;
  2. Công ty CP Masan PQ;
  3. Công ty TNHH MTV Công nghiệp Masan;
  4. Công ty TNHH MTV Nam Ngự Phú Quốc;
  5. Công ty TNHH MTV Công nghệ Thực phẩm Việt Tiến;

6. Công ty TNHH MTV Masan HD;
  7. Công ty CP Masan Jinju;
  8. Công ty TNHH MTV Masan MB;
  9. Công ty TNHH Masan Long An.
2. Công ty TNHH MTV Thực phẩm Masan sở hữu 32,83% tại Công ty CP Thực phẩm Cholimex.

Masan Consumer Holdings vận hành một trong những lĩnh vực kinh doanh thực phẩm và nước đồ uống có thương hiệu lớn nhất Việt Nam với các thương hiệu chính là những tên gọi hàng đầu đối với các hộ gia đình ở Việt Nam. Lĩnh vực kinh doanh thực phẩm và đồ uống có thương hiệu đóng góp 45,4% doanh thu của Tập Đoàn trong năm 2018. Tính đến ngày 30 tháng 9 năm 2019, tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết tại Masan Consumer Holdings (công ty sở hữu các công ty con sản xuất các sản phẩm thực phẩm và đồ uống có thương hiệu) là 85,71% và phần còn lại do đối tác chiến lược của Masan là Singha sở hữu.

MCH hoạt động trong lĩnh vực hàng tiêu dùng và tập trung vào nhu cầu tiêu dùng của thị trường nội địa Việt Nam. Hoạt động kinh doanh chủ yếu mà MCH thực hiện là trong lĩnh vực thực phẩm và đồ uống có thương hiệu, thông qua các công ty con của MCH là Masan Consumer và Masan Brewery. Bắt đầu hoạt động từ đầu những năm 2000, khi chuyển sự tập trung qua thị trường nội địa, Masan Consumer Holdings đã phát triển thêm danh mục sản phẩm, doanh thu bán hàng và các kênh phân phối trong nước để xác lập vị thế dẫn đầu trên thị trường thực phẩm tiêu dùng và đồ uống mang thương hiệu Việt cả ở hàng cao cấp và bình dân. Những thương hiệu chủ chốt của Masan Consumer Holdings bao gồm Chin-su (nước mắm, nước tương, tương ớt), Nam Ngư (nước mắm), Tam Thái Tử (nước tương), Omachi, Sagami và Kokomi (mì ăn liền), Komi (Cháo ăn liền), Woa! Ngon (xúc xích), Vinacafé, Wake-Up và Phinn (cà phê), Kachi (ngũ cốc ăn liền), Wake-Up 247 (nước tăng lực), Vĩnh Hào, Lemona, Quang Hanh (nước đóng chai), Sư Tử Trắng (bia), Faith, Viant, Heo Cao Bồi, Lovemi, Ponnice.

Thông qua quan hệ đối tác của chúng tôi với Singha Asia Holding (Shingha), một công ty thành viên quan trọng của Tập đoàn Boon Rawd Brewery, hãng bia đầu tiên lớn nhất của Thái Lan, MCH hướng tới việc mở rộng phân phối các sản phẩm đồ uống và thực phẩm có thương hiệu của chúng tôi đến Thái Lan và các thị trường khác ở Đông Nam Á lục địa, đồng thời phân phối các sản phẩm của Singha tại Việt Nam.

### 5.3.2 Sản Phẩm Và Thương Hiệu

Masan Consumer và Masan Brewery hiện đang cung cấp sáu loại sản phẩm chính trong lĩnh vực thực phẩm và đồ uống bao gồm: gia vị, thực phẩm tiện lợi, cà phê, ngũ cốc, nước giải khát và bia cho phân khúc cao cấp, trung cấp cũng như phân khúc bình dân.

## **Các Loại Gia Vị**

### ***Nước Mắm***

Hiện tại, MCH sản xuất và bán hai thương hiệu nước mắm tại Việt Nam: Chin-su và Nam Ngư. Vào năm 2003, MCH đã tung ra sản phẩm nước mắm cao cấp Chin-su được tiếp thị tại các khu vực đô thị. Nam Ngư là sản phẩm nước mắm cho thị trường bình dân mà công ty tiếp thị cả tại các khu vực đô thị và khu vực nông thôn như là một sự lựa chọn an toàn so với loại nước mắm không có thương hiệu. Năm 2012, công ty bổ sung thêm loại nước mắm cao cấp Chin-su–Nam Ngư.

Năm 2016, với sự hỗ trợ của đối tác chiến lược Singha, công ty đã giới thiệu nước mắm Chin-su Yod Thong, loại nước mắm được nghiên cứu và sản xuất độc quyền cho người tiêu dùng tại thị trường Thái Lan.

### ***Nước Tương***

MCH hiện đang sản xuất và bán hai thương hiệu nước tương Chin-su và Tam Thái Tử. Nước tương Chin-su, được giới thiệu vào năm 2002, là sản phẩm nước tương đầu tiên của công ty. Trong năm 2008, MCH giới thiệu Nước tương Chinsu “Nếp Cái Hoa Vàng”, một phiên bản cao cấp với hương vị ngọt ngào, và trong năm 2009, công ty giới thiệu nước tương tỏi và ớt dưới thương hiệu Chin-su.

Tam Thái Tử đã được đưa ra thị trường đại chúng trong năm 2007. Tháng 1/2007, công ty giới thiệu Tam Thái Tử Nhị Ca, một phiên bản rẻ hơn của nước tương Tam Thái Tử, và trong tháng 9 năm 2010, chúng tôi giới thiệu Tam Thái Tử “Tỏi Ớt”, một sản phẩm nước tương pha với tỏi và ớt.

### ***Tương Ớt***

MCH bắt đầu sản xuất và bán tương ớt vào năm 2002. Tương ớt được tiêu thụ chủ yếu như nước chấm cho thực phẩm tiện lợi từ các nhà hàng dịch vụ nhanh chóng, chủ yếu tại các đô thị. MCH cung cấp hai thương hiệu của tương ớt, Chin-su và Rồng Việt. Chin-su đã được đưa ra trong năm 2005 và Rồng Việt trong năm 2002.

## **Thực Phẩm Tiện Lợi**

MCH gia nhập ngành hàng thực phẩm tiện lợi bằng việc sản xuất và bán mì ăn liền năm 2007 với sự ra mắt của Omachi - thương hiệu mì cao cấp. MCH hiện đang cung cấp mì ăn liền dưới ba thương hiệu, đó là Omachi, Sagami và Kokomi, và cung cấp nhiều hương vị khác nhau theo từng thương hiệu. Ngoài ra, công ty cũng giới thiệu sản phẩm cháo ăn liền với thương hiệu Komi. Sau khi thành lập liên doanh với Jinju Ham - một trong những công ty hàng đầu trong ngành thịt chế biến tại Hàn

Quốc, trong quý 4 năm 2018, Masan đã tung ra sản phẩm Ponnies - xúc xích cao cấp, đây là sản phẩm mới đầu tiên mà Masan và Jinju Ham đồng sản xuất.

### **Các Loại Đồ Uống**

#### ***Cà Phê***

Vinacafé có lịch sử hình thành từ năm 1968, đã bắt đầu sản xuất và bán cà phê hòa tan vào năm 1978 để xuất khẩu sang thị trường Đông Âu và bắt đầu bán ở thị trường nội địa Việt Nam vào năm 1990. Hiện tại, MCH đang bán ra thị trường hai nhóm sản phẩm: *VinaCafe* và *Wake Up Cafe* lần lượt là hai thương hiệu cao cấp và bình dân của chúng tôi. Thương hiệu *VinaCafe* hiện được bán với ba loại sản phẩm: Cà phê hòa tan *VinaCafe Pure Instant Coffee*, Cà phê hòa tan *VinaCafe 3-trong-1* và cà phê *VinaCafe R&G*, mỗi loại đều sử dụng các nguyên liệu và phương thức đóng gói cao cấp. Thương hiệu cà phê *Wake Up* được bán với hai loại sản phẩm: *Wake Up Cafe Sài Gòn* và *Wake-Up Cafe Hương Chồn*, được tiếp thị lần lượt tới người tiêu dùng tại miền Nam và miền Bắc Việt Nam. MCH cũng sản xuất nước tăng lực hương cà phê cũng như các sản phẩm cà phê *Cafe de Nam* và cà phê *Buôn Mê Thuột*, giải pháp cà phê phin phục vụ cho người tiêu dùng.

#### ***Ngũ Cốc***

Vinacafé đã bắt đầu sản xuất và bán ngũ cốc uống liền với thương hiệu *VinaCafe* vào năm 2009 và thương hiệu *Kachi* vào năm 2012.

#### ***Nước Khoáng Vĩnh Hảo và Vivant***

Nước khoáng Vĩnh Hảo là sản phẩm nước khoáng đầu tiên được giới thiệu và đã có mặt hơn 80 năm tại Việt Nam. Vĩnh Hảo hiện đang cung cấp các sản phẩm chính sau: nước khoáng không gas, nước khoáng có gas, nước khoáng chanh Lemona và nước khoáng chanh muối Lemona. Ngoài ra, nước khoáng cao cấp “Vivant” được tung ra vào tháng 10 năm 2018 cũng sẽ trở thành động lực tăng trưởng quan trọng trong phân khúc nước đóng chai trong tương lai gần.

#### ***Nước Khoáng Thiên Nhiên Quang Hanh***

Bằng việc mua 65,7% cổ phần của Nước Khoáng Quảng Ninh (sở hữu mỏ nước khoáng nổi tiếng Quang Hanh) tại miền Bắc Việt Nam trong năm 2016, Masan Consumer đã trở thành một trong những công ty nước khoáng trong nước lớn nhất.<sup>3</sup> Nước Khoáng Quảng Ninh nổi tiếng với hai dòng sản phẩm nước khoáng thiên nhiên được ưa chuộng: Quang Hanh và Faith.

<sup>3</sup> Hiện nay, Masan Beverage đang sở hữu 65,85% cổ phần tại Nước Khoáng Quảng Ninh.



**Bia**

MCH thông qua công ty con là Masan Brewery sở hữu gián tiếp 100% vốn tại Masan Brewery PY và Masan Brewery HG. Sau khi thực hiện tái cấu trúc, Masan Brewery đã sản xuất và phân phối sản phẩm bia mang thương hiệu Sư Tử Trắng vào đầu năm 2014. Mặc dù sản phẩm mới được giới thiệu nhưng đã chiếm thị phần đáng kể tại thị trường các tỉnh miền Tây Nam Bộ.

**5.3.3 Nguyên Vật Liệu Và Nhà Cung Cấp**

Nguyên liệu sản xuất chính của MCH là những nguyên liệu thực phẩm và vật liệu đóng gói. Các nguyên liệu chính được sử dụng trong sản xuất là cá cơm, dầu cọ, rau củ khô, đậu nành, ớt, các hương liệu và các loại gia vị khác nhau, bột mì, cà phê, đường, bột kem, nước khoáng, ga và thịt. Phần lớn các nguyên liệu dùng để sản xuất các sản phẩm của chúng tôi là hàng hóa. Giá nguyên liệu chính của công ty dao động, và do đó công ty liên tục theo dõi các xu hướng cung cấp và chi phí của các nguyên liệu và có hành động thích hợp để bảo đảm cung cấp đủ nguyên liệu cho sản xuất. MCH thường ký hợp đồng nhận trực tiếp hay trả lại (take-or-pay) có mức giá cố định lên đến một năm với nhà cung cấp. Chi phí nguyên liệu nhập khẩu trong những năm qua chiếm khoảng 70% tổng chi phí nguyên vật liệu được sử dụng (bao gồm cả nguyên liệu chúng tôi nhập khẩu trực tiếp từ nguồn nguyên liệu nước ngoài và nhập khẩu mà MCH đã mua thông qua trung gian hoặc các nhà cung cấp). MCH đã thực hiện một số biện pháp cắt giảm chi phí để giảm thiểu tác động của giá hàng hóa tăng cao. Những biện pháp này bao gồm việc xác định cùng với bộ phận R&D của MCH các lựa chọn nguyên liệu thay thế với chi phí thấp hơn. Trong quá khứ chúng tôi có thể chuyển phần tăng giá nguyên vật liệu sang cho người tiêu dùng.

Chúng tôi tin rằng MCH có một cơ sở nhà cung cấp đa dạng và không phụ thuộc vào bất kỳ một nhà cung cấp cho bất kỳ nguyên liệu nào. Top mười nhà cung cấp của MCH chiếm khoảng 30% chi phí nguyên liệu của Masan Consumer Holdings. Bộ phận thu mua của MCH đặt tại trụ sở chính tại Thành Phố Hồ Chí Minh có trách nhiệm tìm kiếm và đàm phán với các nhà cung cấp cho tất cả các nguyên liệu của công ty. Bộ phận thu mua của MCH hiện đang thu mua nguyên liệu từ gần 560 nhà cung cấp theo hợp đồng để đảm bảo nguồn nguyên liệu chất lượng cao và ổn định. Chi phí sản xuất kinh doanh bao gồm chi phí giá vốn hàng bán, chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp chiếm lần lượt là 56,3%, 19,8% và 5,0% doanh thu thuần năm 2018 và là 59,2%, 18,4% và 4,7% doanh thu thuần 9 tháng đầu năm 2019.

**5.3.4 Trình Độ Công Nghệ**

Trong bối cảnh mới khi doanh nghiệp phát triển, hoạt động vận hành trở nên phức tạp hơn (từ mua bán & sáp nhập, ra mắt sản phẩm mới, gia nhập ngành hàng mới...), MCH cần đến những công cụ thích hợp để quản lý sự tăng trưởng và các rủi ro liên quan. Điều này đòi hỏi phải triển khai các phương pháp quản lý hiệu quả nhất, các chính sách kiểm soát nội bộ và nền tảng ERP (Enterprise

planning resources) - phần mềm quản lý doanh nghiệp thông minh chung cho tất cả các bộ phận trong hoạt động vận hành và các công ty con.

Trên cơ sở này, Masan Consumer đã triển khai thành công hệ thống quản lý tài nguyên doanh nghiệp Oracle ERP R12 và áp dụng nền tảng kinh doanh điện tử (EBS) vào hoạt động từ tháng 9 năm 2014. Tất cả các công ty con của Masan Consumer đã kết nối thành công đến Hệ thống ERP chung để quản lý kế toán, tài chính, hàng tồn kho và chuỗi cung ứng.

### 5.3.5 Tình Hình Nghiên Cứu Và Phát Triển Sản Phẩm Mới

Masan Consumer có một đội ngũ R&D riêng và làm việc chặt chẽ với đội ngũ tiếp thị để phát triển sản phẩm đáp ứng nhu cầu của người tiêu dùng Việt Nam. Bộ phận R&D mỗi năm phát triển các sản phẩm mới và thử nghiệm trên thị trường tiêu dùng, trong đó có những sản phẩm mang tính đột phá, để lại những dấu ấn mạnh mẽ trong lòng người tiêu dùng Việt Nam, phải kể đến như sản phẩm: mì khoai tây Omachi hộp có cây thịt thật 45g, nước tăng lực Wake-Up247, tương ớt xay nhuyễn Chin-su cay ngon,....

Masan Consumer đã đi tiên phong trong việc phát triển nước tương không chứa chất 3-MCPD (một chất hóa học thuộc nhóm chloropropanols tức các hợp chất phát sinh do dùng acid HCl đậm đặc thủy phân thực vật giàu protein trong quy trình sản xuất thực phẩm) và tiếp tục đưa những phát kiến mới vào nước mắm truyền thống Việt Nam để loại bỏ được vi khuẩn gây hại bằng phương pháp tiệt trùng kép trong một quy trình sản xuất hoàn toàn tự động và khép kín. Sản phẩm cà phê hòa tan không đọng đậu nành, sản phẩm “Phin điện” Café de Nam chỉ qua một nút bấm để có một ly cà phê đậm và nguyên chất.

Sản phẩm nước mắm Chin-su Yod Thong được nghiên cứu và phát triển với sự hỗ trợ của đối tác chiến lược Singha để có thể đáp ứng khẩu vị người tiêu dùng Thái Lan. Trong năm 2018, Masan Consumer đã phát triển sản phẩm mì ly Omachi có cây thịt 45g – một trong những sản phẩm mang tính đột phá của MCH, đã được phân phối rộng rãi trên thị trường nhằm mở rộng ngành thực phẩm tiện lợi với bữa ăn hoàn chỉnh, đồng thời đón đầu xu hướng cao cấp hóa của thị trường với việc phát triển sản phẩm Omachi “Business Class” với bao bì hiện đại hơn, sợi mì cao cấp hơn và sản phẩm thịt chế biến trong túi đựng retort cùng đầy đủ rau củ, mang lại bữa ăn đầy đủ dinh dưỡng và tiện lợi cho người tiêu dùng. Trong năm 2017, bằng việc tung ra thị trường những sản phẩm mới như nước mắm Chin-Su Vị Mặn Mả, nước mắm Nam Ngư Phú Quốc được ủ chượp và đóng chai tại Phú Quốc, nước mắm Nam Ngư nhãn vàng với hơn 15 loại axit amin, nấu đậm đà và chấm thơm ngon đã giúp doanh thu phân khúc cao cấp của ngành hàng nước mắm tăng 40% trong năm 2018.

Ra đời vào cuối tháng 3 năm 2014 và đặc biệt tăng trưởng mạnh từ năm 2018, sản phẩm nước tăng lực Wake-Up 247 của ngành hàng nước giải khát đã đánh dấu cột mốc tăng trưởng mạnh mẽ nhờ sản phẩm không những đáp ứng nhu cầu tỉnh táo và sáng khoái, mà còn rất ngon và khác biệt, tạo nền

tăng tăng trưởng và mở ra cơ hội tiến xa trong phân khúc nước uống tăng lực. Nước khoáng Vivant và nước tăng lực Compact là những nhân tố mới tiềm năng sẽ tiếp nối Wake-Up 247 để khẳng định vị thế mới của Masan trong ngành hàng đồ uống.

Từ việc nắm bắt đón đầu những xu hướng tiêu dùng mới đến việc tiếp tục nghiên cứu không ngừng các công nghệ sản xuất tiên tiến được ứng dụng trên thế giới, trong năm 2018 bộ phận nghiên cứu và phát triển đã thực hiện thành công 4 chương trình “Innosense” - chương trình nội bộ giới thiệu các ý tưởng sản phẩm mới sẽ ra mắt thị trường trong tương lai theo mục tiêu dài hạn của công ty - với chủ đề “Enrich the cuisine world” của ngành hàng gia vị, “The wonderland of beverage” của ngành hàng đồ uống, “Infuse the freshness to convenient foods” của ngành hàng thực phẩm tiện lợi và bước chuyển mình của việc phát triển bao bì với chủ đề “New turn of the pack-rubik”. Những ý tưởng mang tính đột phá và tiềm năng đã được lựa chọn để trở thành các phát kiến mới và được đưa ra vào quý 4 năm 2018 và tiếp tục sẽ ra mắt thị trường trong năm 2019 cùng nhiều hứa hẹn thành công.

### 5.3.6 Tình Hình Kiểm Tra Chất Lượng Sản Phẩm

MCH tin rằng người tiêu dùng Việt Nam ngày càng quan tâm đến chất lượng và an toàn của thực phẩm mà họ tiêu thụ. Do đó, MCH đã tạo ra một đội ngũ quản lý chất lượng bao gồm gần 300 chuyên gia kiểm soát chất lượng có trách nhiệm kiểm tra chất lượng nguyên vật liệu sử dụng tại các nhà máy sản xuất cũng như các thành phẩm.

Đội ngũ quản lý chất lượng của công ty đã phát triển một quá trình kiểm tra bốn bước để đảm bảo rằng các sản phẩm luôn đồng nhất và đáp ứng tiêu chuẩn chất lượng. Đầu tiên, đội ngũ quản lý chất lượng của chúng tôi tiến hành kiểm tra định kỳ nguyên liệu thô, nguyên liệu chế biến và vật liệu đóng gói ở mỗi kho và các nhà máy bằng cách lấy mẫu và thực hiện các bài kiểm tra trên các nguyên liệu có liên quan. Đội ngũ bảo đảm chất lượng sẽ từ chối bất kỳ nguyên liệu nào không đáp ứng mức độ chấp nhận của công ty và trả lại cho nhà cung cấp. Thứ hai, nhóm nghiên cứu bảo đảm chất lượng giám sát quá trình sản xuất để đảm bảo rằng các nhà máy sản xuất sạch sẽ, rằng các nguyên liệu trước và trong quá trình sản xuất đạt tiêu chuẩn chất lượng của công ty, rằng các nguyên liệu được sử dụng chính xác về loại và về số lượng nguyên liệu và thành phẩm được đóng gói đúng cách. Thứ ba, đội bảo đảm chất lượng sau đó lấy các mẫu sản phẩm hoàn chỉnh trước khi chúng được gửi đến trung tâm phân phối và kho của công ty để đảm bảo tuân thủ các tiêu chuẩn chất lượng của chúng tôi. Đội ngũ bảo đảm chất lượng sẽ báo cáo bất kỳ sản phẩm không phù hợp với bộ phận kho, bộ phận sau đó chịu trách nhiệm việc loại bỏ bất kỳ thành phẩm không phù hợp nào. Cuối cùng, đội bảo đảm chất lượng sẽ tiến hành kiểm tra chất lượng sản phẩm trong quá trình vận chuyển và kiểm tra định kỳ chất lượng sản phẩm tại các nhà phân phối để đảm bảo các thành phẩm của chúng tôi không bị hư hỏng trong thời gian giao hàng. Việc kiểm tra trong quá trình vận chuyển gồm việc kiểm tra sự xuống cấp của chai mới/thùng mẫu trong thời gian vận chuyển từ trung tâm phân phối đến nhà phân phối.



Ngoài các kiểm tra của đội ngũ bảo đảm chất lượng, để đảm bảo chất lượng đồng nhất và liên tục của nguyên liệu công ty nhận được từ các nhà cung cấp, công ty tiến hành đánh giá hàng năm của việc cung cấp nguyên liệu của các nhà cung cấp. Bộ phận thu mua của công ty và các phòng ban có liên quan, chẳng hạn như đội bảo đảm chất lượng, kho vận, tài chính, và đội ngũ marketing, cùng nhau đánh giá từng hạng mục kiểm soát chất lượng, bao gồm cả giá cả, năng lực sản xuất, độ tin cậy giao hàng và khả năng đáp ứng.

Song song với việc đầu tư dây chuyền thiết bị hiện đại, Masan luôn luôn hướng tới việc xây dựng cơ sở hạ tầng nhà máy đáp ứng các tiêu chuẩn nghiêm ngặt về vệ sinh an toàn thực phẩm. Các nhà máy của chúng tôi đã đạt các tiêu chuẩn về vệ sinh an toàn thực phẩm như chứng nhận Thực hành quốc tế - Các nguyên tắc chung của vệ sinh thực phẩm – CAC/RCP 1-1969 (Rev.4-2003) cấp bởi BSI Việt Nam vào tháng 6/2018, chứng nhận Hệ thống quản lý chất lượng ISO 9001:2015 cấp bởi Tập đoàn BSI (khu vực Châu Á Thái Bình Dương) vào tháng 6/2018, Hệ thống quản lý môi trường ISO 14001:2015 cấp bởi Tập đoàn BSI (khu vực Châu Á Thái Bình Dương) vào tháng 6/2018, chứng nhận Hệ thống quản lý an toàn thực phẩm FSSC 22000 cấp bởi Intertek Certification Limited vào tháng 1/2018, chứng nhận Hệ thống quản lý an toàn thực phẩm ISO 22000:2005 cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng nhận VCA vào tháng 5/2017, chứng nhận Hệ thống quản lý an toàn và sức khỏe nghề nghiệp BS OHSAS 18001:2007 bởi Tập đoàn BSI (khu vực Châu Á Thái Bình Dương) vào tháng 6/2018..

### **5.3.7 Hoạt Động Marketing**

MCH tin rằng chiến lược xây dựng thương hiệu và tiếp thị là công cụ cho sự thành công và tăng trưởng nhanh chóng của MCH. Bộ phận tiếp thị được chia thành hai nhóm: phát triển thương hiệu và các hoạt động thị trường. Nhóm phát triển thương hiệu tạo ra chiến lược xây dựng thương hiệu và kết hợp với nhóm hoạt động thị trường để phát triển các chiến dịch tiếp thị với các cơ quan truyền thông.

#### **Chiến Lược Thương Hiệu**

MCH đã áp dụng một chiến lược thương hiệu mẹ (umbrella brand) để tiếp thị sản phẩm của chúng tôi đến các nhóm người tiêu dùng khác nhau. Mỗi dòng sản phẩm chính như nước mắm, nước tương, tương ớt, mì ăn liền, cà phê hòa tan và nước đóng chai đều có một thương hiệu cao cấp: Chín-su là thương hiệu cao cấp cho ngành hàng nước chấm, Omachi là thương hiệu cao cấp cho ngành hàng mì ăn liền, Vinacafé là thương hiệu cao cấp cho ngành hàng cà phê, Vĩnh Hảo là thương hiệu cao cấp cho ngành hàng nước đóng chai và Tasty là thương hiệu cao cấp cho sản phẩm xúc xích, mà chúng tôi tin rằng sẽ giúp MCH đáp ứng nhu cầu của nhiều cấp độ khách hàng khác nhau. Sự ra đời của các phiên bản sản phẩm, chẳng hạn như nước mắm Chín-su hương cá hồi của chúng tôi, tiếp tục cho phép chúng tôi bán cho nhiều người tiêu dùng tại các khu vực khác nhau và với thị hiếu khác nhau.



MCH đã từng bước xây dựng sự nhận diện thương hiệu của người tiêu dùng cho các thương hiệu của MCH. MCH cũng tích cực bảo vệ thương hiệu của MCH trước những hành vi xâm phạm và làm giả thương hiệu bởi các bên thứ ba. Thông qua mạng lưới phân phối, MCH các sản phẩm của đối thủ cạnh tranh dựa vào các dòng sản phẩm của MCH. Nếu nhận thấy được một sự vi phạm nghiêm trọng thương hiệu của MCH, MCH sẽ thực hiện các bước chủ động, bao gồm cả hành động pháp lý, để bảo vệ hình ảnh thương hiệu của mình.

### **Chiến Lược Tiếp Thị**

MCH có các hoạt động quảng cáo và tiếp thị, tùy theo từng kênh bán hàng, để quảng bá sản phẩm và tăng cường nhận diện thương hiệu. MCH dựa vào quảng cáo truyền hình như phương tiện chủ yếu để tiếp cận khách hàng mục tiêu. Quảng cáo của công ty thường từ 15 đến 30 giây tập trung vào thông điệp sức khỏe, mùi vị và khả năng chi trả của các sản phẩm của công ty. Bộ phận tiếp thị làm việc với các công ty quảng cáo để đánh giá số quảng cáo cần thiết để tiếp thị sản phẩm một cách hiệu quả và thu xếp thời gian quảng cáo phù hợp trên các kênh truyền hình trên toàn quốc.

### **Hệ Thống Phân Phối**

Masan Consumer Holdings đã phát triển một mạng lưới phân phối riêng trên toàn quốc với gần 180.000 điểm bán hàng cho ngành hàng thực phẩm và 160.000 điểm bán hàng cho ngành hàng đồ uống không cồn tại tất cả 63 tỉnh thành của Việt Nam cùng với hơn 3.000 nhân viên bán hàng đã trở thành giải pháp “Một đầu mối” cho hơn 300 nhà phân phối khi có thể đáp ứng các nhu cầu cơ bản hàng ngày của người tiêu dùng Việt Nam. Trong khi phần lớn các sản phẩm của MCH được bán thông qua các kênh truyền thống như chợ, cửa hàng tạp hóa nhỏ và các kênh hàng quán, chúng tôi cũng bán các sản phẩm của chúng tôi thông qua các kênh bán hàng hiện đại như siêu thị và cửa hàng tiện lợi và các điểm phân phối khác nhau.

Các nhà phân phối được lựa chọn dựa trên các tiêu chí lựa chọn nghiêm ngặt, trong đó bao gồm chất lượng và năng lực kho bãi và cơ sở hạ tầng giao thông vận tải để bán các sản phẩm của chúng tôi tại một khu vực phân phối xác định, kiến thức của họ, cũng như kinh nghiệm trong phân phối tại Việt Nam và sức mạnh tài chính của họ để hỗ trợ chi phí cần thiết để thiết lập và duy trì cơ sở hạ tầng phân phối của họ. Hợp đồng phân phối có thể được chấm dứt và chỉ cần báo trước một tháng. Tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2018, Masan Consumer Holdings thành lập mối quan hệ với hơn 300 nhà phân phối và hơn 3.000 nhân viên bán hàng làm việc cho các nhà phân phối tại Việt Nam. Chúng tôi tin rằng mối quan hệ của chúng tôi với các nhà phân phối là rất chặt chẽ, điều đó được minh chứng qua tỷ lệ dừng hợp đồng tương đối thấp, theo ước tính của MCH thì chỉ có chưa đến 10% các hợp đồng nhà phân phối của MCH không được gia hạn mỗi năm, và các mối quan hệ kinh doanh vững chắc của công ty với các nhà phân phối ước tính trung bình khoảng năm năm. Doanh thu của top mười nhà phân phối của chúng tôi chiếm khoảng 15% tổng doanh thu của MCH trong năm tài chính 2018.

### 5.3.8 Nhân Hiệu Thương Mại, Phát Minh Sáng Chế Và Bản Quyền

Quyền sở hữu trí tuệ có tầm quan trọng mang tính căn bản đối với kinh doanh của MCH. Masan Consumer Holdings hiện đang sở hữu 158 chứng nhận đăng ký nhãn hiệu hàng hoá, trong đó biểu tượng của Omachi, Chin-su, Tam Thái Tử và Nam Ngư là các nhãn hiệu hàng hóa cơ bản của công ty. Tất cả các biểu tượng này và tên nhãn hiệu đã được đăng ký nhãn hiệu hàng hóa tại Việt Nam. Chúng tôi cũng đã có được 90 giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu bên ngoài Việt Nam, tại các nước Thụy Sĩ, Nhật Bản, Úc, Singapore, Châu Âu, Mỹ, Trung Quốc, Cuba, Hàn Quốc, Nga, Campuchia, Lào, Canada, Myanmar, Đài Loan, New Zealand, Hồng Kông và Philippines...



*Một số thương hiệu cơ bản của Masan Consumer Holdings*

Ngoài ra, Masan Consumer Holdings đã được Cục Sở Hữu Trí Tuệ Việt Nam cấp 18 bằng sáng chế kiểu dáng công nghiệp. Chúng tôi cũng đã có được 15 chứng nhận đăng ký quyền tác giả được cấp bởi Cục Bản Quyền Tác Giả Việt Nam. MCH có 12 nhãn hiệu đứng vị trí số 1 của các ngành hàng tiêu dùng khác nhau như Chin-su, Vinacafe, Tam Thái Tử, Nam ngư, Kokomi, wake-up, Omachi...

MCH áp dụng cách tiếp cận chủ động để quản lý danh mục tài sản trí tuệ. MCH cam kết đăng ký bảo hộ thương hiệu cho các loại sản phẩm khác khi có thể dự đoán hợp lý rằng thương hiệu có thể được sử dụng với các sản phẩm của công ty trong tương lai. Đăng ký quyền sở hữu trí tuệ thường được thực hiện bởi đại lý hoặc bộ phận pháp lý của MCH. Trong phạm vi bất kỳ nhà phân phối nào thông báo cho công ty về một sự vi phạm nghiêm trọng đến các nhãn hiệu hàng hóa của công ty, chúng tôi sẽ có các biện pháp, bao gồm cả hành động pháp lý trong phạm vi thực tiễn để bảo vệ thương hiệu của chúng tôi.

### 5.3.9 Các Hợp Đồng Lớn Đang Thực Hiện Hoặc Đã Ký Kết

| STT | Hợp đồng             | Bên mua cổ phần/ phần vốn góp | Đối tượng của hợp đồng               | Giá trị (triệu VND) | Thời gian thực hiện         | Nội dung                                                                                                                 |
|-----|----------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Hợp đồng đầu tư      | Singha                        | Phần vốn góp Masan Consumer Holdings | 13.343.727          | Tháng 1 năm 2016            | Singha góp 14,3% vốn điều lệ của Masan Consumer Holdings.                                                                |
| 2.  | Hợp đồng đầu tư      | Singha                        | Phần vốn góp Masan Brewery           | 1.111.900           | Tháng 1 năm 2016            | Singha góp 33,3% vốn điều lệ của Masan Brewery                                                                           |
| 3.  | Hợp đồng mua cổ phần | Masan Beverages               | Cổ phần Vĩnh Hảo                     | 137.197             | Tháng 1 và tháng 4 năm 2016 | Masan Consumer đã mua thêm hơn 3,2 triệu cổ phiếu, nâng tỉ lệ sở hữu của Masan Consumer tại Vĩnh Hảo từ 63,9% lên 88,6%. |
| 4.  | Hợp đồng mua cổ phần | Masan Consumer Holdings       | Cổ phần Masan Consumer               | 17.896.285          | Tháng 9 năm 2016            | Tăng tỷ lệ nắm giữ tại Masan Consumer từ 77,8% lên 97,0%.                                                                |
| 5.  | Hợp đồng mua cổ phần | Masan Beverages               | Công ty Cổ phần Vinacafé Biên Hòa    | 1.612.925           | Tháng 2 năm 2018            | Masan Consumer đã mua thêm hơn 7,9 triệu cổ phiếu, nâng tỉ lệ sở hữu của Masan Consumer tại Vinacafe từ 68,5% lên 98,5%. |

### 5.3.10 Tài Sản Của Masan Consumer Holdings Và Các Công Ty Con

MCH hiện đang vận hành mười ba (13) nhà máy sản xuất tại Bình Dương, Tân Bình, Phú Quốc, Hải Dương, Đồng Nai, Bình Thuận, Ninh Thuận, Nghệ An, Hậu Giang, Quảng Ninh và Phú Yên. Các nhà máy này cho phép MCH sản xuất các sản phẩm có chất lượng và mùi vị đồng nhất, tăng cường hơn nữa chất lượng của các thương hiệu của MCH.

Hiện tại công suất sản xuất tối đa của các nhà máy của Masan Consumer Holdings, tính toán trên cơ sở 26 ngày làm việc một tháng và 12 tháng một năm là 8 triệu lít nước mắm nguyên chất, 444 triệu lít nước mắm, 108 triệu lít nước tương, 54 triệu kg tương ớt và 3,8 tỷ gói mì ăn liền, 4.500 tấn cà phê hòa tan, 762 triệu chai nước khoáng và nước đóng chai các loại, 171 triệu lít bia và 5.700 tấn xúc

xích mỗi năm. Hiệu suất sử dụng cho năm 2018 là như sau: (i) nước mắm là khoảng 50%, (ii) nước tương là khoảng 53%, (iii) tương ớt là khoảng 54%, (iv) mì ăn liền là khoảng 45%, (v) cả phê hòa tan và ngũ cốc là khoảng 52%, (vi) nước khoáng và nước đóng chai là khoảng 66%, (vii) bia là khoảng 18% và (viii) xúc xích là khoảng 50%.

Bảng dưới đây liệt kê các tài sản cố định của MCH:

#### *Nhà xưởng và văn phòng*

| Loại Tài Sản            | Địa điểm                         | Diện tích (m <sup>2</sup> ) |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Nhà xưởng               | KCN Tân Bình - TPHCM             | 13.170                      |
| Nhà xưởng               | KCN Tân Đông Hiệp A – Bình Dương | 53.166                      |
| Văn phòng               | KCN Tân Đông Hiệp A – Bình Dương |                             |
| Nhà xưởng               | Phú Quốc – Kiên Giang            | 9.975                       |
| Văn phòng               | Phú Quốc – Kiên Giang            |                             |
| Nhà xưởng               | KCN Đại An - Hải Dương           | 21.930                      |
| Văn phòng               | KCN Đại An - Hải Dương           |                             |
| Nhà xưởng/Văn phòng     | Phú Yên                          | 5.175                       |
| Nhà xưởng               | Nghệ An                          | 77.754                      |
| Nhà xưởng/Văn phòng     | Bình Dương (Masan Jinju)         | 2.395                       |
| Nhà xưởng               | Hậu Giang (Masan Brewery)        | 33.399                      |
| Nhà xưởng               | Hậu Giang (Masan Consumer)       | -                           |
| Nhà xưởng               | KCN Biên Hòa – Đồng Nai          | 12.916                      |
| Văn phòng               | KCN Biên Hòa – Đồng Nai          |                             |
| Nhà xưởng               | KCN Long Thành – Đồng Nai        | 16.374                      |
| Nhà xưởng               | Bình Thuận                       | 29.055                      |
| Nhà xưởng               | Bình Dương (Vĩnh Hảo)            | 9.863                       |
| Nhà xưởng               | Ninh Thuận                       | 81.911                      |
| Nhà xưởng + Kho         | Quảng Ninh (Suối Mơ Cái Dăm)     | 584                         |
| Nhà xưởng + Kho         | Quảng Ninh (Suối Mơ Bãi Cháy)    | 951                         |
| Văn phòng               | Quảng Ninh (Suối Mơ Bãi Cháy)    | 144                         |
| Nhà xưởng               | Quảng Ninh (Quang Hanh)          | 1.290                       |
| Văn phòng               | Quảng Ninh (Quang Hanh)          | 167                         |
| Nhà xưởng (Kho phụ trợ) | Quảng Ninh (Quang Hanh)          | 1.008                       |

#### *Quyền sử dụng đất*

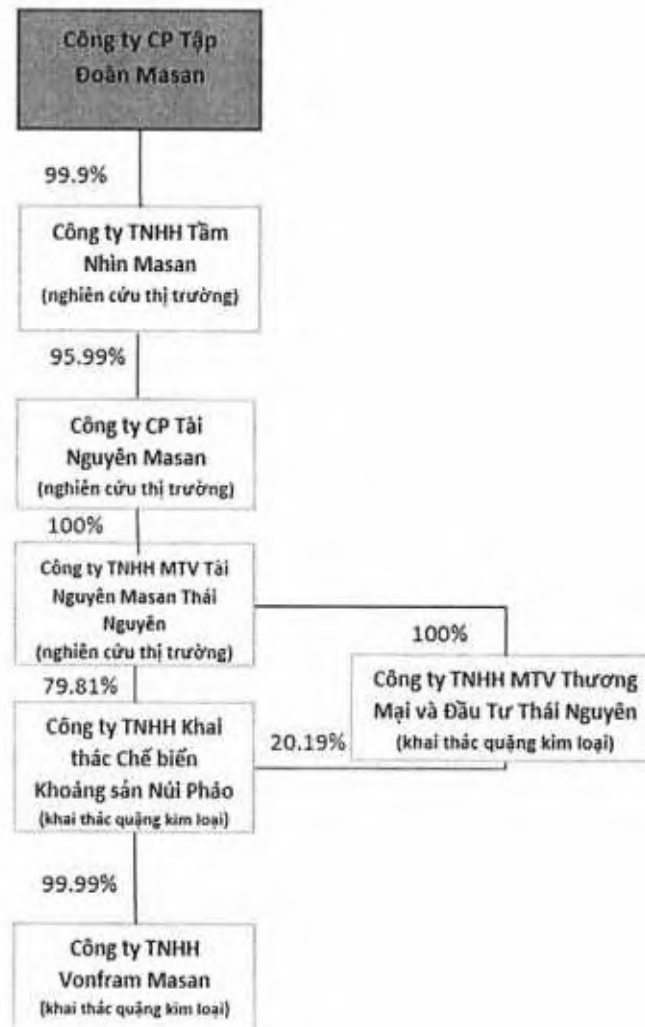
| Địa điểm               | Diện tích (m <sup>2</sup> ) | Thời gian thuê |
|------------------------|-----------------------------|----------------|
| KCN Tân Bình – TPHCM   | 16.336                      | 2000 – 2047    |
| Phú Quốc – Kiên Giang  | 22.251                      | 2009 – 2061    |
| KCN Đại An – Hải Dương | 40.000                      | 2009 – 2052    |
| Phú Yên                | 19.305                      | 2005 – 2047    |



|                            |         |                  |
|----------------------------|---------|------------------|
| Nghệ An                    | 112.489 | 2014 – 2064      |
| Bình Dương (Masan Jinju)   | 4.478   | 2015 – 2018      |
| Hậu Giang (Masan Brewery)  | 146.850 | 2015 – 2065      |
| Hậu Giang (Masan Consumer) | 99.146  | 2015 – 2065      |
| KCN Long Thành – Đồng Nai  | 49.500  | 2006 – 2053      |
| Bình Dương (Vĩnh Hảo)      | 9.863   | 2011 – 2060      |
| KCN Biên Hòa 1 – Đồng Nai  | 15.054  | 2001 – 2051      |
| Bình Thuận                 | 50.430  | 2010 – 2045/2065 |
| Ninh Thuận                 | 103.072 | 2009 – 2032/2048 |

## 5.4 Lĩnh Vực Kinh Doanh Khai Thác Và Chế Biến Khoáng Sản

### 5.4.1 Tổng Quan



Công Ty Núi Pháo hiện đang vận hành dự án mỏ đa kim Núi Pháo ở Việt Nam và là một nhà sản xuất các sản phẩm giá trị gia tăng từ florit, bismut và đồng có ảnh hưởng toàn cầu. Núi Pháo là mỏ vonfram lớn nhất bên ngoài Trung Quốc. Mỏ Núi Pháo, tọa lạc tại tỉnh Thái Nguyên thuộc miền Bắc Việt Nam, là mỏ vonfram mới đầu tiên được phát triển khai thác và sản xuất thành công trong 15 năm qua. Mỏ đã được các nhà phân tích hàng đầu trong ngành công nghiệp khai khoáng bao gồm Roskill và Argus Media Ltd đánh giá là một trong những mỏ vonfram lớn nhất được xác định bên ngoài Trung Quốc, với trữ lượng quặng tiềm năng đã được chứng minh là 66 triệu tấn. Tập đoàn Masan tin rằng với đội ngũ quản lý giàu kinh nghiệm của mình, thuận lợi trong việc tiếp cận mỏ, khả năng thực hiện dự án vượt trội, các đối tác quốc tế và khả năng huy động vốn, Tập Đoàn Masan đã phát triển nền tảng thích hợp để hợp nhất các nguồn lực này và xây dựng Công Ty Núi Pháo thành công ty khai thác khoáng sản hàng đầu tại Việt Nam.

Tập Đoàn Masan đã mua lại quyền kiểm soát Công Ty Núi Pháo vào ngày 23 tháng 9 năm 2010. Công Ty Núi Pháo sở hữu một mỏ lộ thiên tại tỉnh Thái Nguyên thuộc miền Bắc Việt Nam có các vỉa khoáng sản vonfram, florit, bismuth và đồng. Kể từ khi tiếp quản Dự Án Núi Pháo, Tập Đoàn Masan đã tập trung vào những lĩnh vực then chốt để hoàn tất các yêu cầu đầu tư đối với dự án và hỗ trợ sự phát triển thành công của dự án. Trong năm 2010, Tập Đoàn Masan tập trung vào các hoạt động cần thiết để triển khai dự án, đặc biệt là hoàn tất các yêu cầu pháp lý cho dự án, bố trí nguồn vốn, tái cơ cấu đội ngũ quản lý và thúc đẩy hoạt động bồi thường và tái định cư. Trong năm 2011 và 2012, Tập Đoàn Masan tiếp nối thành công này và tập trung thúc đẩy phát triển dự án, nhờ đó cuối cùng mỏ Núi Pháo bắt đầu sản xuất thương mại trong quý đầu năm 2014. Trong suốt năm 2014, Công Ty Núi Pháo tập trung tăng công suất và hoạt động sản xuất của Công Ty Núi Pháo và đã đạt được trạng thái ổn định trong suốt Quý IV năm 2014, dẫn đến kết quả là tỷ lệ thu hồi và năng suất chế biến đồng nhất hơn. Năm 2015, Công Ty Núi Pháo đã đạt được mức công suất thiết kế và xây dựng và đưa vào vận hành nhà máy thuộc Công Ty TNHH Tinh Luyện Vonfram Núi Pháo – H.C. Starck (nay là MTC) để chế biến sản phẩm giá trị gia tăng vonfram với đối tác của Công Ty Núi Pháo là H.C. Starck, một trong những công ty về vonfram lớn nhất trên thế giới. Liên doanh Công Ty TNHH Tinh Luyện Vonfram Núi Pháo – H.C. Starck dự định tăng công suất của nhà máy từ 6.500 tấn WO<sub>3</sub> lên 9.300 tấn trong vài năm tới. Vào tháng 8 năm 2018, Masan Resources đã mua lại 49% cổ phần từ H.C. Starck trong Công Ty TNHH Tinh Luyện Vonfram Núi Pháo - H.C. Starck và được đổi tên thành Công Ty TNHH Vonfram Masan. Giao dịch này là bước quan trọng để Masan Resources trở thành nhà sản xuất hóa chất vonfram tích hợp hoàn toàn có quy mô và ảnh hưởng toàn cầu.

Trong năm 2018, công suất của nhà máy đạt công suất khoảng 6.188 tấn WO<sub>3</sub>, trong đó, mỏ Núi Pháo cung cấp khoảng 5.593 tấn nguyên liệu đầu vào cho nhà máy của MTC mỗi năm. Phần còn lại được mua từ bên ngoài.

**Dư Án Núi Pháo*****Mô Tả***

Mỏ Núi Pháo là một mỏ đa kim nằm tại ba xã (Hùng Sơn, Hà Thượng, và Tân Linh) của Huyện Đại Từ, Tỉnh Thái Nguyên. Mỏ nằm khoảng 24 km về hướng Tây-Bắc của Thành Phố Thái Nguyên, 3,4 km từ Thị Trấn Đại Từ theo hướng Đông-Bắc. Mỏ cách Hà Nội khoảng 80 km, và có thể tiếp cận thông qua các đường cao tốc, đường bộ và đường sắt nối với các cảng gần nhất của Hải Phòng và Quảng Ninh, từ đó các sản phẩm có thể được giao đến các khách hàng quốc tế. Mỏ Núi Pháo là một trong các mỏ vonfram lớn nhất thế giới ngoài Trung Quốc, với các vỉa khoáng sản florit, bismut và đồng lớn. Trữ lượng quặng tiềm năng đã được chứng minh của mỏ Núi Pháo được ước tính khoảng 66 triệu tấn với thời hạn khai thác mỏ dự kiến là 20 năm.

***Trữ Lượng***

Mỏ Núi Pháo có quá trình hoạt động thăm dò và khai thác khoáng sản lâu dài. “Báo cáo các kết quả thăm dò chi tiết mỏ vonfram-đa kim Núi Pháo” được phê duyệt bởi Hội Đồng Đánh Giá Trữ Lượng Khoáng Sản Quốc Gia xác nhận tổng trữ lượng quặng của mỏ Núi Pháo là 110.260.000 tấn, trong đó trữ lượng Cấp 111 là 30.500.000 tấn, trữ lượng Cấp 122 là 52.720.000 tấn (hàm lượng  $WO_3$  khả thi để khai thác tương đương 0,2% tính tại thời điểm năm 2003), và trữ lượng Cấp 333 là 27.040.000 tấn. Cấu tạo khoáng hóa vonfram-florit-đồng-bismut-vàng nằm trong quá trình skarns và greisens giữa hai tầng đá granit xâm nhập và trải dài trên một phương vỉa được biết đến với chiều dài khoảng 1.600 mét, với chiều rộng từ bắc tới nam khoảng 400 mét. Khu vực có thể khai khoáng có độ dày lên đến 160 mét, mở rộng từ phần gần lớp phủ bề mặt xuống đến độ sâu tối đa khoảng 220 mét tại đó được chặn bởi lớp đá granit không được khoáng hóa. Tầng gần lớp mặt là tầng bị ô xi hóa và được phân loại là đất thải, bao gồm hầu hết đất sét và trầm tích saprolit. Độ dày của lớp đất thải bề mặt cần đào xúc từ khoảng 20 mét đến 40 mét.

Trữ lượng của mỏ Núi Pháo ban đầu được ước tính bởi AMEC và được ước tính lại vào năm 2011 và năm 2014 bởi Cube Consulting phù hợp với Mã JORC. Tổng cộng đã có 376 lỗ được Cube Consulting khoan nhằm phục vụ cho việc ước tính trữ lượng năm 2014, trong đó 78 lỗ với chiều dài 8.762 mét được khoan từ lần ước tính lại trước đó năm 2011.

Các bảng dưới đây thể hiện thông tin về trữ lượng và ước tính đối với mỏ Núi Pháo:

| <b>Quặng</b>                  |                   |                    |                   |                 |                   |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Loại</b>                   | <b>Tấn ('000)</b> | <b>Vonfram (%)</b> | <b>Florit (%)</b> | <b>Đồng (%)</b> | <b>Bismut (%)</b> |
| Được Đo + Được Thể Hiện (M+I) | 73.751            | 0,17               | 7,80              | 0,16            | 0,08              |
| Dự Đoán (I)                   | 22.724            | 0,14               | 7,00              | 0,16            | 0,08              |
| <b>M+I+I</b>                  | <b>96.475</b>     | <b>0,16</b>        | <b>7,61</b>       | <b>0,16</b>     | <b>0,08</b>       |

**Trữ lượng quặng có hàm lượng  $WO_3$  khả thi để khai thác tương đương 0,123% tính đến tháng 11 năm 2014**

| <b>Quặng</b>                       |                   |                    |                   |                 |                   |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Loại</b>                        | <b>Tấn ('000)</b> | <b>Vonfram (%)</b> | <b>Florit (%)</b> | <b>Đồng (%)</b> | <b>Bismut (%)</b> |
| Được chứng minh                    | 24.700            | 0,24               | 8,19              | 0,23            | 0,10              |
| Tiềm năng                          | 41.300            | 0,14               | 7,33              | 0,13            | 0,06              |
| <b>Được chứng minh + Tiềm năng</b> | <b>66.000</b>     | <b>0,18</b>        | <b>7,65</b>       | <b>0,17</b>     | <b>0,08</b>       |

Với những kết quả trên, mỏ Núi Pháo được xem là một trong các mỏ vonfram lớn nhất được xác định bên ngoài Trung Quốc, có trữ lượng 66 triệu tấn  $WO_3$  với hàm lượng trung bình là 0,18%.

#### 5.4.2 Các Sản Phẩm Của Dự Án Núi Pháo

Vonfram, florit, đồng và bismut tại mỏ Núi Pháo là các kim loại chiến lược có ý nghĩa quan trọng đối với nhiều ngành công nghiệp trên thế giới hiện nay.

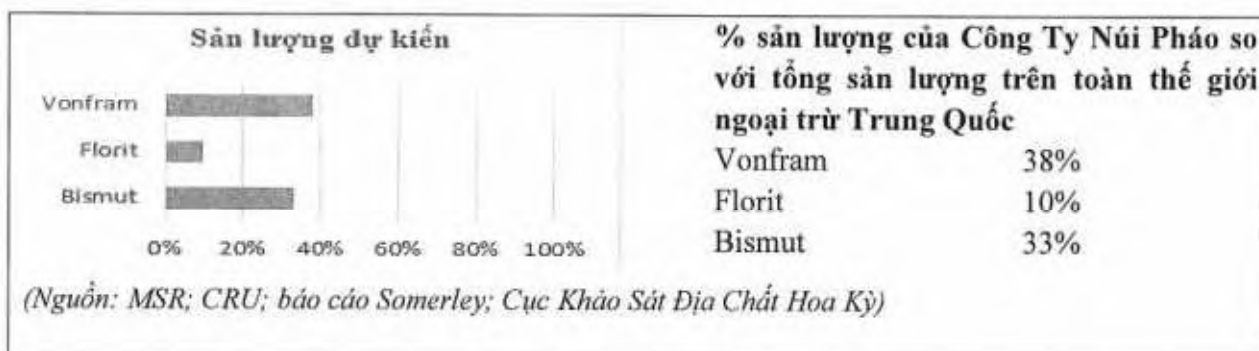
##### *Vonfram*

Vonfram là một kim loại rất cứng có điểm nóng chảy cao nhất trong tất cả các kim loại và nặng gần như bằng vàng. Vonfram cứng hơn gấp ba lần crom, cobalt và titanium và cứng hơn gấp năm lần nickel, sắt và platinum. Hợp kim vonfram có thể hàn tốt với các kim loại khác, và có nhiệt độ nóng chảy cao nhất trong tất cả các kim loại và có khả năng chống mài mòn cao.



Vonfram được sử dụng chủ yếu trong sản xuất các hợp kim các-bua cứng hoặc các kim loại cứng, được dùng làm vật liệu chống mài mòn sử dụng trong các ngành công nghiệp gia công kim loại, khai thác mỏ, dầu khí và xây dựng. Vonfram là kim loại hầu như không thể thay thế trong một loạt các ứng dụng công nghiệp như sản xuất máy công cụ hiệu suất cao và các hợp kim thép, được sử dụng trong các ngành công nghiệp như ô tô, năng lượng, xây dựng, hàng không vũ trụ... Vonfram cũng được sử dụng trong các ứng dụng đa dạng về quân sự và sản xuất điện.

Mỏ Núi Pháo là mỏ đa kim có trữ lượng vonfram lớn nhất thế giới đang hoạt động bên ngoài Trung Quốc, và Công Ty Núi Pháo cũng là nhà sản xuất florit và bismut hàng đầu thế giới. Quặng vonfram từ mỏ Núi Pháo được trực tiếp khai thác và chế biến thành oxit vonfram có hàm lượng vonfram trên 50%. Oxit vonfram tiếp tục được tinh luyện thành các sản phẩm vonfram giá trị cao như APT/YTO/BTO tại nhà máy tinh luyện của MTC, công ty con sở hữu 99,99% của Tổ Chức Niêm Yết. MTC trực tiếp phân phối thành phẩm hoặc phân phối thông qua Công Ty Núi Pháo. Hiện nay, Công Ty Núi Pháo và công ty con đang xuất khẩu vonfram sang các thị trường các nước như Đức, Nhật Bản, Singapore, Mỹ, Ấn Độ.



### Florit ( $\text{CaF}_2$ )

Florit được sản xuất thành 2 loại chính:

- Flourspar cấp axit, chứa ít nhất 97%  $\text{CaF}_2$ . Sản phẩm chất lượng cao này được dùng để sản xuất axit flohydric (HF), được sử dụng trong sản xuất nhôm và chất bán dẫn. HF cũng được sử dụng trong sản xuất chất làm lạnh. Mỏ Núi Pháo đang sản xuất acidspar; và
- Metspar, chứa ít nhất 60%  $\text{CaF}_2$  và được sử dụng chủ yếu trong sản xuất thép để nâng cao chất lượng thép.

Công Ty Núi Pháo năm 2017 sản xuất 230.107 tấn florit cấp axit tinh chất và xuất khẩu sang các thị trường các nước như Ấn Độ, Hà Lan, UAE, Nhật Bản, Canada. Tổng sản lượng florit cấp axit tinh chất xuất khẩu bởi Núi Pháo năm 2018 là 275.508,57 tấn và 9 tháng đầu năm 2019 là 193.214,02 tấn.

***Bismut (Bi)***

Bismut là nguyên tố không phóng xạ tự nhiên nặng nhất. Đây là một kim loại cơ bản trên trái đất với trữ lượng trên thế giới tương tự như với trữ lượng của bạc, và hầu như không bao giờ xuất hiện ở dạng tinh khiết. Bismut gần như hoàn toàn được sản xuất như một sản phẩm phụ trong quy trình chế biến chì, kẽm, đồng và vonfram. Bismut được sử dụng nhiều trong các ngành công nghiệp nhuộm, dược phẩm và mỹ phẩm. Kim loại này được sử dụng như sản phẩm thay thế cho chì trong các ứng dụng hàn, chống thấm và bơm. Gần đây, bismut đang dần thay thế chì trong nhiều ứng dụng sản phẩm.

Trung Quốc chiếm 50% sản lượng bismut trên toàn cầu. Trong trường hợp không có thêm nhà cung cấp bismut nào đi vào hoạt động trên toàn cầu, thì sự thâm hụt cung cầu dự kiến sẽ ngày càng gia tăng, điều này sẽ là tác nhân tích cực cho biến động tăng giá. Hiện nay, Công Ty Núi Pháo xuất khẩu Bismuth sang các thị trường Bi và Lào.

***Đồng (Cu)***

Đồng là kim loại quan trọng với rất nhiều ứng dụng, được sử dụng rộng rãi trong ngành công nghiệp và trong sản xuất hàng hoá tiêu dùng. Trung Quốc là nước tiêu thụ đồng lớn nhất. Đồng cũng rất quan trọng trong các ứng dụng không dùng điện như hàn, tấm lợp, và khi kết hợp với kẽm, dùng để sản xuất đồng thau cho các ứng dụng công nghiệp và tiêu dùng. Hoạt động xây dựng chiếm 40% nhu cầu đồng trên thế giới.

Nhu cầu đối với đồng được ước tính sẽ tiếp tục tăng. Trung Quốc là nước đã có ảnh hưởng lớn nhất đến việc tăng nhu cầu này. Các lĩnh vực chính liên quan đến việc tăng nhu cầu này là hạ tầng, các phương tiện dùng điện và ngành năng lượng tái tạo. Hiện nay, Công Ty Núi Pháo bán sản phẩm đồng cho thị trường trong nước.

**5.4.3 Nguyên Vật Liệu*****Nguồn nguyên liệu thô***

Nguyên liệu thô cần thiết cho hoạt động sản xuất của Công Ty Núi Pháo bao gồm nguyên liệu thô cơ bản và hóa chất chuyên dùng trong hoạt động chế biến. Công Ty Núi Pháo đang mở rộng nguồn cung cấp, không chỉ mua nguyên liệu thô cơ bản mà còn mua một phần các hóa chất từ các nhà cung cấp trong nước, đảm bảo giá mua hợp lý và chất lượng phù hợp. Các hóa chất chuyên dùng còn lại được nhập khẩu từ các nhà cung cấp nước ngoài có quan hệ lâu dài, giá cả cạnh tranh và chất lượng được đảm bảo.

Bảng dưới đây thể hiện danh sách các nguyên liệu thô, các hóa chất và các nhà cung cấp chính của Công Ty Núi Pháo trong năm 2018:

| Nguyên liệu thô   | Nhà cung cấp trong nước | Nhà cung cấp nước ngoài |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sodium Carbonate  | x                       |                         |
| Đá vôi            | x                       |                         |
| Sodium Hydroxide  | x                       | x                       |
| Bi nghiền quặng   |                         | x                       |
| PAX               |                         | x                       |
| Sodium Sulphite   |                         | x                       |
| Copper Sulphate   |                         | x                       |
| Chất tập hợp      | x                       | x                       |
| Sodium Cyanide    | x                       |                         |
| Chất tạo váng/bột |                         | x                       |
| Sodium Chloride   | x                       |                         |
| Chất tăng xúc tác |                         | x                       |
| Hydrogen Peroxide | x                       |                         |
| Bột sắt           |                         | x                       |
| Axit Sunphuric    | x                       |                         |

(Nguồn: Masan)

**Tính ổn định của các nguồn cung cấp**

Nguyên liệu thô và một phần các hóa chất mà Công Ty Núi Pháo mua từ các nhà cung cấp trong nước (như sodium carbonate, đá vôi) nhìn chung là những nguyên liệu có sẵn mà các nhà cung cấp và thương nhân khác có thể thay thế nguồn cung cấp. Công Ty Núi Pháo tin rằng điều này làm giảm các rủi ro trong chuỗi cung ứng trong trường hợp có bất kỳ gián đoạn nào trong việc cung cấp hoặc bất kỳ biến động nào về chất lượng các nguyên liệu. Nguyên liệu mà Công Ty Núi Pháo lấy từ các nhà cung cấp nước ngoài (như sodium hydroxide, PAX...) nhìn chung là những hóa chất chuyên dùng được sản xuất bởi các nhà sản xuất công nghiệp danh tiếng trên thị trường quốc tế.

Công Ty Núi Pháo đã ký kết các hợp đồng dài hạn, thông thường với thời hạn từ hai đến ba năm, với các nhà cung cấp trong nước và quốc tế để đảm bảo nguồn cung nguyên liệu thô dự kiến phù hợp với tiến độ giao hàng như đã thỏa thuận. Để giảm thiểu rủi ro về nguồn cung nguyên liệu thô, Công Ty Núi Pháo thường xuyên xem xét các nhà cung cấp thay thế tiềm năng khác mà có thể đáp ứng các yêu cầu về chất lượng và giao nhận cần thiết cho hoạt động kinh doanh của Công Ty Núi Pháo.

Nguyên liệu dự trữ được duy trì để đảm bảo đủ cho nhu cầu phục vụ hoạt động sản xuất, có tính đến thời gian hoàn thành việc sản xuất, giao hàng, thanh toán, thông quan nội địa bao gồm cả các thủ tục hải quan và vận chuyển đến khu vực dự án. Đối với các nhà cung cấp địa phương, Công Ty Núi Pháo chủ trọng duy trì mức dự trữ nguyên liệu hợp lý. Ngoài ra, Công Ty Núi Pháo cũng duy trì danh sách các nhà cung cấp thay thế để giảm thiểu rủi ro về nguồn cung nguyên liệu.

### *Ảnh hưởng của giá nguyên liệu đối với doanh thu và lợi nhuận*

Giá cả nguyên vật liệu không ảnh hưởng trọng yếu tới doanh thu và lợi nhuận của Công Ty Núi Pháo do chi phí nguyên vật liệu chỉ chiếm khoảng 10% tổng chi phí và Công Ty Núi Pháo đã duy trì ổn định được nguồn cung cấp nên chi bị ảnh hưởng rất nhỏ bởi biến động giá cả nguyên vật liệu.

Để giảm thiểu tác động của biến động giá nguyên liệu đối với kết quả hoạt động kinh doanh, Công Ty Núi Pháo ký kết các hợp đồng dài hạn, thông thường với thời hạn từ hai đến ba năm, với mức giá cố định. Trước khi các hợp đồng này hết hạn, Công Ty Núi Pháo tiến hành quy trình đấu thầu để có được giá tốt nhất trên thị trường trong khi vẫn bảo đảm được các yêu cầu về chất lượng do Công Ty Núi Pháo đưa ra, và hoàn thiện các hợp đồng mới trên cơ sở đó. Đối với bất kỳ nguyên liệu nào không có hợp đồng dài hạn, đấu thầu cạnh tranh sẽ được thực hiện và dựa trên chi phí, chất lượng và thời gian giao hàng, các đơn hàng giao ngay sẽ được áp dụng với giá thị trường để mang lại hiệu quả kinh tế cao nhất cho Công Ty Núi Pháo.

#### **5.4.4 Trình Độ Công Nghệ**

##### *Nhà máy chế biến khoáng sản*

Nhà máy chế biến khoáng sản của Công Ty Núi Pháo được thiết kế để chế biến 3,5 triệu tấn quặng nguyên khai một năm, được lắp đặt công nghệ tiên tiến nhất hiện có trong ngành công nghiệp chế biến khoáng sản từ các khâu nghiền thô, nghiền tinh, tuyển nổi sulphua (để sản xuất đồng) và tuyển nổi ôxít (để sản xuất florit cấp axít), tuyển trọng lực (để sản xuất tinh quặng vonfram), lọc và đông cứng clorua (để sản xuất bismut). Các quy trình sản xuất này được tích hợp và vận hành trong một chuỗi nối tiếp kéo dài 24 giờ mỗi ngày, 365 ngày mỗi năm. Chi tiết các giai đoạn vận hành như sau:

1. Chu trình nghiền thô hai giai đoạn: Chu trình nghiền thô biến quặng mỏ thành quặng nhỏ thông qua một quá trình nghiền hai giai đoạn;
2. Kho dự trữ và thu hồi quặng nhỏ: Quặng mịn từ chu trình nghiền thô được đưa vào một kho dự trữ hình nón mở. Quặng nhỏ được thu hồi từ kho dự trữ thông qua ba băng chuyền, đưa vào băng tải nghiền và chuyển quặng đến chu trình nghiền tinh;
3. Chu trình nghiền tinh bằng thanh nghiền hai giai đoạn: Chu trình nghiền tinh được thiết kế để xử lý 444 tấn/giờ từ quặng khô thành sản phẩm được nghiền mịn;
4. Chu trình tuyển nổi, khử nước cho tinh quặng và đóng gói đồng: Chu trình tuyển nổi đồng được thiết kế để tách đồng sunfua từ sản phẩm được nghiền mịn. Tinh quặng đồng cuối cùng sau khi tuyển nổi được bơm vào một bể lắng có tốc độ đông tụ nhanh tại khu vực đầu ra của tinh quặng. Sau đó, tinh quặng cô đặc được tách nước bằng cách sử dụng một bộ đai lọc chân không. Sản phẩm sau khi lọc được đóng gói vào bao lớn tại trạm băng chuyền và đóng gói;

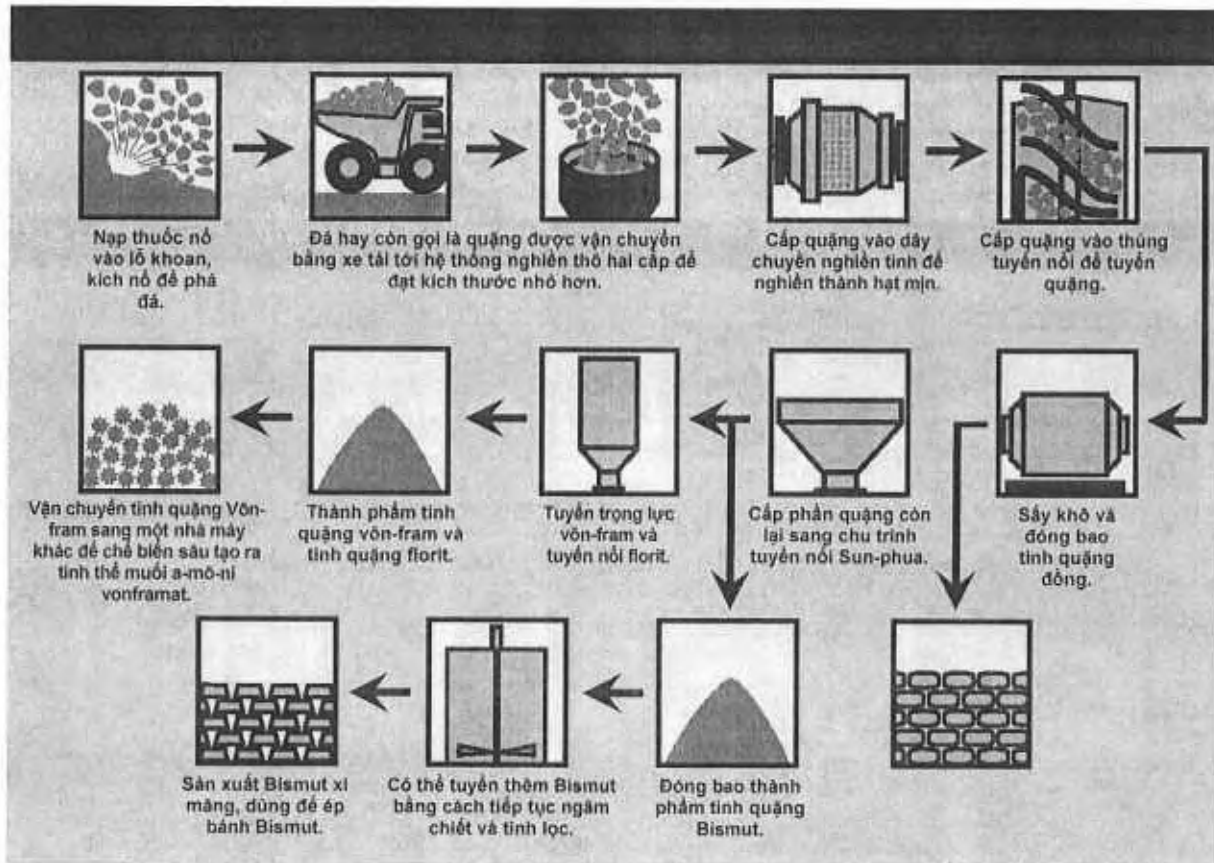


5. Chu trình tuyển nổi sunfua số lượng lớn: Quy trình tuyển nổi sunfua số lượng lớn (BSF) được thiết kế để tách khoáng chất sunfua, có chứa bismut và sắt, từ oxit vonfram và khoáng chất florit;
6. Chu trình tuyển trọng lực, làm giàu tinh quặng, sấy và đóng gói vonfram: quy trình tuyển trọng lực được thiết kế để thu hồi các khoáng chất vonfram, chủ yếu là khoáng Scheelite, từ dòng sản phẩm đầu ra của quy trình tuyển nổi sunfua. Sau quy trình làm giàu tinh quặng, tinh quặng vonfram đã tách nước được đưa vào máy sấy chạy bằng dầu diesel để loại bỏ hơi ẩm còn lại. Sau khi làm mát, thành phẩm tinh quặng vonfram được đóng gói vào bao lớn tại trạm đóng gói. Thành phẩm này là sản phẩm công nghiệp với tên giao dịch là ôxít vonfram thương phẩm;
7. Hóa chất vonfram: Tinh quặng vonfram từ chu trình tuyển trọng lực vonfram được tiếp tục chế biến sâu thành hóa chất vonfram có giá trị gia tăng tại nhà máy của MTC nằm ngay cạnh mỏ. Tinh quặng vonfram được sản xuất thành sản phẩm APT (muối Ammonium paratungstate) với hàm lượng cao qua quá trình chiết tách bằng hóa chất, tiếp đó là quá trình tinh chế vật lý và hóa học, và cuối cùng là buớc kết tinh. APT sau đó được đóng bao để xuất bán hoặc tiếp tục được xử lý tại lò nung để sản xuất ra BTO và YTO;
8. Chu trình tuyển nổi, lọc, luyện, và đóng gói bismut ximăng: quy trình tuyển nổi bismut được thiết kế để tách các khoáng chất giàu bismut từ tinh quặng BSF và đuôi quặng đồng được làm sạch. Tinh quặng bismut cuối cùng sau khi tuyển nổi được bơm vào một bể lắng có tốc độ đông tụ nhanh tại khu vực xử lý tinh quặng. Tinh quặng cô đặc được tách nước bằng cách sử dụng một bộ đai lọc chân không. Bánh lọc sau đó được chuyển bằng băng chuyền xoắn ốc đa chiều đến giai đoạn lọc. Tinh quặng bismut tuyển nổi được lọc và làm sạch bằng phương pháp sử dụng muối ( $\text{NaCl}$ ) và axit sulphuric ( $\text{H}_2\text{SO}_4$ ) trong quy trình lọc hai giai đoạn. Chất thải từ quy trình luyện bismut ximăng có chứa  $\text{H}_2\text{SO}_4$  và  $\text{NaCl}$  còn lại được tái sử dụng để lọc bismut. Quy trình luyện bismut ximăng được tiến hành trên cơ sở hàng loạt trong một lò phản ứng dao động đơn. Sản phẩm bismut ximăng được lọc và rửa trong một bộ lọc áp lực nhỏ trước khi cân và đóng gói để giao hàng;
9. Quy trình xử lý chất thải từ chu trình lọc bismut: xử lý chất thải từ chu trình lọc bismut được yêu cầu để trung hòa axit và kết tủa kim loại nặng chứa trong chất thải trước khi thải ra ngoài;
10. Chu trình tuyển nổi florit, khử nước cho tinh quặng và lưu trữ: chu trình tuyển nổi florit được thiết kế để thu hồi calcium fluorite ( $\text{CaF}_2$ ) phẩm cấp cao cuối quy trình tuyển trọng lực vonfram. Sau khi chế biến, calcium fluorite cuối cùng được bơm vào một bể lắng tại khu vực đầu ra của dây chuyền chế biến. Thành phần florit cuối cùng được tách nước bằng quy trình

lọc và lắng cặn tiêu chuẩn, sau đó được thu hồi từ kho dự trữ bằng máy xúc gầu ngược và được vận chuyển đến cảng bằng đường bộ và xả lan; và

11. Quy trình trộn thuốc thử và lưu trữ: Các thuốc thử quan trọng được nhận và lưu trữ trong khu vực dự án. Các thiết bị trộn, lưu trữ và định lượng chuyên dụng được cung cấp cho mỗi thuốc thử.

Quá trình sản xuất các sản phẩm của Công Ty được trình bày trong các biểu đồ dưới đây:



#### 5.4.5 Tình Hình Nghiên Cứu Và Phát Triển Sản Phẩm Mới

Công Ty Núi Pháo vẫn đang tiếp tục tìm cách trích xuất các chất khoáng có giá trị kinh tế phụ trội từ quặng trong phạm vi được phép, cải tiến tỷ lệ thu hồi khoáng sản hiện có và giảm chi phí sản xuất. Công ty con của Công Ty Núi Pháo (MTC) có kế hoạch tái đầu tư 1% doanh thu hàng năm cho hoạt động nghiên cứu phát triển, với chiến lược trở thành nhà sản xuất hóa chất công nghiệp vonfram tích hợp lớn trên thế giới, chế biến các sản phẩm cacbua vonfram, bột kim loại vonfram, xi măng cacbua, sản phẩm máy phay và hóa chất công nghiệp.

Bên cạnh hoạt động nghiên cứu và phát triển sản phẩm mới, Công Ty Núi Pháo cũng quan tâm nghiên cứu cải tiến quy trình sản xuất. Một số dự án quan trọng mà Công Ty Núi Pháo đã và đang tiến hành nhằm nâng cao hơn nữa hiệu suất nhà máy bao gồm:

- Dự án tăng tỷ lệ thu hồi vonfram đối với quặng đã nghiền mịn: Sử dụng công nghệ ly tâm và thiết bị G-forces công suất cao để tăng tỷ lệ thu hồi vonfram dạng hạt mịn. Đây là công nghệ mới phát triển trong vài năm gần đây, đạt đến hiệu quả cao và áp dụng trong sản xuất với sản lượng lớn. Dự án đã hoàn thành, đưa vào vận hành và đạt được công suất tối đa như kỳ vọng. Dự án đã làm gia tăng tỷ lệ thu hồi vonfram đối với quặng đã nghiền mịn tại Mỏ Núi Pháo và sẽ tiếp tục được tối ưu hóa trong tương lai để đạt được các cải tiến mới;
- Dự án tăng công suất trong công đoạn lắng và cô đặc đồng: đây là nút thắt trong dây chuyền đồng. Với việc tăng công suất của công đoạn lắng và cô đặc, sẽ làm tăng công suất của cả dây chuyền và tăng khối lượng sản phẩm đồng. Dự án đã hoàn thành và được đưa vào vận hành. Đúng như kỳ vọng, việc nâng cấp này đã dẫn đến việc gia tăng công suất sản xuất đồng và loại bỏ các hạn chế về công suất tồn tại trước đó;; và
- Dự án nâng cấp dây chuyền Florit – tăng khả năng đào thải sunfua, cải thiện tỷ lệ thu hồi; vận hành giai đoạn rửa bổ sung trong quy trình florit để giảm tạp chất bằng cách rửa và giảm các phụ gia hóa chất. Dự án đã hoàn thành trong Quý IV năm 2018.

#### 5.4.6 Tình Hình Kiểm Soát Chất Lượng Sản Phẩm/Dịch Vụ

##### *Hệ Thống Quản Lý Chất Lượng Hiện Tại*

Nhà máy chế biến phục vụ hoạt động của Công Ty Núi Pháo bao gồm các tổ vận hành đang được sử dụng rộng rãi trong ngành công nghiệp chế biến khoáng sản để thu hồi các sản phẩm đồng, bismut, vonfram và florit phẩm cấp cao. Việc sản xuất ra sản phẩm chất lượng cao và đồng nhất là một trong những ưu tiên hàng đầu của Công Ty Núi Pháo. Để đảm bảo đạt được mục tiêu này, một số chương trình và chiến lược đang được thực hiện đối với toàn bộ nhà máy chế biến như:

- Để đảm bảo rằng nhà máy chế biến được tối ưu hóa, các quy trình hoạt động chi tiết từ vận hành thiết bị cho đến chuẩn bị mẫu thử đều được tuân thủ theo các chiến lược vận hành được thiết lập sẵn. Quy trình đảm bảo chất lượng này cũng được lồng ghép vào;
- Lấy mẫu thử thường xuyên trong suốt quy trình từ quặng đến thành phẩm;
- Sử dụng công nghệ phân tích quang phổ Mobile XRF để giám sát việc phân tích các quy trình chế biến quan trọng trong thời gian thực tế. Điều này cho phép phát hiện sớm bất kỳ bất thường nào trong quá trình chế biến;
- Thường xuyên tiến hành phân tích toàn diện quy trình chế biến đối với toàn bộ nhà máy chế biến trên cơ sở mỗi 4 giờ, trong đó việc phân tích được hoàn thành tại các phòng thí nghiệm

- độc lập được công nhận được vận hành bởi Công Ty TNHH SGS Việt Nam (“SGS”) mà các phòng thí nghiệm này được đặt trong khu vực Dự Án Núi Pháo;
- Từ năm 2013 đến nay, hơn 36.000 mẫu nước đã được lấy để phân tích và giám sát chất lượng môi trường;
  - Phòng kiểm soát quy trình – luôn có người điều khiển, tất cả các quy trình đều được giám sát và mọi hoạt động được ghi lại trong Hệ Thống Điều Khiển Phân Tán ABB;
  - Toàn bộ nhà máy chế biến được kiểm soát và giám sát từ một phòng điều khiển trung tâm sử dụng một Hệ Thống Điều Khiển Phân Tán ABB 800XA tích hợp. Phòng điều khiển luôn có người điều khiển tại mọi thời điểm để đảm bảo rằng thiết bị đang hoạt động phù hợp với các chiến lược vận hành được thiết lập sẵn;
  - Các thông số thời gian thực và thay đổi quy trình được thực hiện bằng cách sử dụng Hệ Thống Điều Khiển Phân Tán được lưu trữ và dễ dàng được cung cấp để phân tích bằng cách sử dụng phần mềm thu thập dữ liệu Quản Lý Tri Thức ABB;
  - Nhân sự vận hành có kinh nghiệm chuyên môn được bố trí khắp nhà máy để tăng cường giám sát quy trình và liên lạc bằng vô tuyến với phòng điều khiển trung tâm. Các nhân sự này cũng hoàn thành việc kiểm tra định kỳ và lập sổ ghi chép đối với tất cả các thiết bị và các thông số quan trọng của quá trình;
  - Quản lý/giám sát có mặt trong nhà máy 24/7; và
  - Sử dụng các chuyên gia của bên thứ ba để kiểm tra thường xuyên quá trình và quy trình được sử dụng bởi Công Ty Núi Pháo.

### ***Bộ Phận Kiểm Soát Chất Lượng***

Việc phân tích các mẫu thử được thực hiện bằng cách sử dụng phòng thí nghiệm tại chỗ của SGS, là một công ty cung cấp dịch vụ phân tích và chứng nhận độc lập. SGS được công nhận đạt tiêu chuẩn ISO17025 về hệ thống quản lý chất lượng áp dụng chuyên biệt cho phòng thử nghiệm do tổ chức quốc tế về tiêu chuẩn hóa ISO ban hành và do đó có chương trình giám sát và kiểm soát chất lượng nghiêm ngặt riêng của họ tại chỗ. Hơn nữa SGS được công nhận đạt tiêu chuẩn phòng thí nghiệm VILAS bởi Văn Phòng Công Nhận Chất Lượng của Bộ Khoa Học và Công Nghệ Việt Nam và được chứng nhận kiểm soát chất lượng đối với tất cả các sản phẩm mà Công Ty sản xuất. Ngoài ra, SGS cung cấp trên cơ sở hàng quý các chứng nhận đối với sản phẩm được Công Ty Núi Pháo sản xuất.

Nhà máy chế biến của Công Ty Núi Pháo được vận hành bởi một đội ngũ quản lý quốc tế là các chuyên gia công nghiệp với nhiều năm kinh nghiệm chế biến khoáng sản. Yếu tố này kết hợp với thiết kế nhà máy tinh vi và trình độ giám sát trực tuyến và tự động hóa quy trình chế biến cao cũng như chương trình đào tạo quan trọng cho nhân viên vận hành đảm bảo nhà máy chế biến luôn được vận hành phù hợp với quy trình đã được thống nhất để luôn sản xuất các sản phẩm chất lượng cao và đồng nhất như khách hàng của Công Ty Núi Pháo yêu cầu.

Nếu có bất kỳ xáo trộn quy trình nào xảy ra, nguyên nhân gốc rễ được xác định và giải quyết nhanh



chóng trong khi bất kỳ thành phẩm nào mà có thể bị ảnh hưởng sẽ được cách ly để lấy mẫu thử bổ sung. Nếu có bất kỳ nghi ngờ nào về chất lượng của thành phẩm, thành phẩm đó sẽ được lưu trữ riêng biệt và xử lý phù hợp có tham vấn với bộ phận bán hàng.

Bộ phận bán hàng và tiếp thị làm việc chặt chẽ với đội ngũ quản lý chuỗi cung ứng để giao thành phẩm cho khách hàng của Công Ty Núi Pháo theo các loại hợp đồng miễn trách nhiệm trên boong tàu nơi đi (FOB) và hợp đồng giá thành, bảo hiểm và cước phí vận chuyển (CIF), và các phương thức bán hàng nội địa mà thông thường được bán trên cơ sở giá xuất xưởng (EXW) tại địa điểm của Dự Án Núi Pháo. Như là một phần của chương trình bảo đảm chất lượng, các công ty giám định độc lập, bao gồm AH Knight, được thuê thực hiện giám định lại các kết quả phân tích để giao nhận và vận chuyển hàng hóa. Tất cả dữ liệu về chất lượng sản phẩm và sản lượng đều được quản lý bằng phần mềm hoạch định nguồn lực doanh nghiệp của Công Ty Núi Pháo để đảm bảo tính toàn vẹn và minh bạch của dữ liệu.

#### 5.4.7 Các Hoạt Động Tiếp Thị Và Bán Hàng

Hiện nay, các sản phẩm đồng của Công Ty được tiêu thụ trong Việt Nam. Vonfram, Florit và Bismut được xuất khẩu cho các khách hàng ở Châu Á, Bắc Mỹ, Châu Âu và Trung Đông. Bộ phận bán hàng và tiếp thị của Công Ty Núi Pháo được đặt tại Hà Nội. Công Ty Núi Pháo đã tạo dựng và duy trì mối quan hệ với mạng lưới các khách hàng quan trọng trong Việt Nam và trên toàn cầu. Nhu cầu đối với các sản phẩm của Dự Án Núi Pháo bắt nguồn từ chính chất lượng sản phẩm. Vonfram, florit, đồng và bismut là các nguyên liệu thiết yếu được sử dụng cho nhiều sản phẩm tiêu dùng hiện đại.

Sản phẩm của Công Ty Núi Pháo được bán cho các khách hàng thuộc nhiều phân khúc công nghiệp khác nhau (như công nghiệp chế tạo máy, hóa chất, chế tạo hợp kim...) và thường là các khách hàng truyền thống theo các hợp đồng cung cấp dài hạn đã ký. Trong mọi trường hợp, giá quốc tế được coi như là mức định giá cơ sở trong các công thức tính giá của hợp đồng bao gồm các khoản phí bảo đảm chất lượng sản phẩm cũng như các điều khoản thanh toán và giao hàng.

Chiến lược quản lý quan hệ khách hàng của Công Ty Núi Pháo là tiếp cận đối tác dài hạn, theo đó Công Ty Núi Pháo nỗ lực làm việc với nhân sự chủ chốt tại tất cả các cấp trong cơ cấu tổ chức của từng khách hàng, từ đó cho phép Công Ty Núi Pháo đưa ra giải pháp tốt nhất cho tất cả các bên. Như một phần trong chiến lược của Công Ty Núi Pháo, Công Ty Núi Pháo khuyến khích việc trao đổi phi độc quyền với các khách hàng để chia sẻ thông tin về phát triển sản phẩm, công nghệ chế biến và các yêu cầu chi tiết của khách hàng.

Bộ phận bán hàng và tiếp thị của Công Ty Núi Pháo làm việc chặt chẽ với bộ phận tài chính để thường xuyên xem xét hạn mức tín dụng cho tất cả các bên đối tác. Trong một số trường hợp, Công Ty Núi Pháo yêu cầu phải thanh toán trước hoặc có thư tín dụng; tuy nhiên các điều khoản thanh toán thường không quá 45 ngày kể từ ngày lập hóa đơn, để đảm bảo dòng tiền kịp thời.

Chiến lược quản lý quan hệ khách hàng của Công Ty Núi Pháo là mở rộng quan hệ với khách hàng trọng yếu để phát triển thêm nữa mạng lưới khách hàng tin cậy và đa dạng hoá khách hàng. Công Ty Núi Pháo khuyến khích trao đổi kỹ thuật với khách hàng nhằm chia sẻ thông tin quan trọng, bao gồm các kỹ thuật phân tích và phát triển sản phẩm. Hơn nữa, các lãnh đạo cấp cao trong Công Ty Núi Pháo đóng một vai trò tích cực trong việc phát triển mối quan hệ cấp cao với các khách hàng lớn, đặc biệt trong các ngành công nghiệp fluorit, bismut và vonfram.

#### 5.4.8 Các Nhãn Hiệu Sáng Chế Và Bản Quyền

Tính đến ngày lập Bản Cáo Bạch này, nhóm công ty Masan Resources đã đăng ký bảo hộ cho các nhãn hiệu sau:



Nhãn hiệu “NuiPhao Mining” và hình ảnh theo Giấy Chứng Nhận Nhãn Hiệu số 170797 do Cục Sở Hữu Trí Tuệ Việt Nam cấp ngày 31 tháng 8 năm 2011; và



Nhãn hiệu “Masan Resources” theo Giấy Chứng Nhận Nhãn Hiệu số 198943 do Cục Sở Hữu Trí Tuệ Việt Nam cấp ngày 18 tháng 01 năm 2013.

Masan Resources và Công Ty Núi Pháo không có sáng chế hoặc bản quyền nào được đăng ký.

#### 5.4.9 Các Hợp Đồng Lớn Đang Thực Hiện Hoặc Đã Thực Hiện

| STT | Hợp đồng             | Bên mua cổ phần/ phần vốn góp | Đối tượng của hợp đồng     | Giá trị (triệu VND) | Thời gian thực hiện | Nội dung                                                                                       |
|-----|----------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Hợp đồng mua vốn góp | Núi Pháo                      | Phần vốn góp Masan Vonfram | 677.959             | Tháng 8 năm 2018    | Núi Pháo đã mua 49% vốn góp, nâng tỉ lệ sở hữu của Núi Pháo tại Masan Vonfram từ 51% lên 100%. |

## 5.4.10 Các Hợp Đồng Bao Tiêu Sản Phẩm

| STT | Khách hàng   | Sản phẩm | Sản lượng                         | Thời gian                                                                                                                                                                                                                                                   | Giá trị hợp đồng      | Thực hiện           |
|-----|--------------|----------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| 1.  | CMC Cometals | Florit   | Tối thiểu 200.000 tấn khô / năm   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Thời hạn đầu là 6 năm tính từ ngày đạt công suất đầy đủ 12.000 mt/tháng trong 3 tháng liên tiếp (Từ ngày 01/3/2015)</li> <li>Tự động gia hạn thêm 4 năm sau 6 năm đầu</li> <li>Sau đó sẽ gia hạn hằng năm</li> </ul> | Theo thỏa thuận 2 bên | Từ năm 2012 đến nay |
| 2.  | 5N Plus. Inc | Bismut   | Tối thiểu 2.500 tấn bismuth / năm | <ul style="list-style-type: none"> <li>Thời hạn đầu là 5 năm</li> <li>Tự động gia hạn thêm các 5 (năm) năm tiếp theo</li> </ul>                                                                                                                             | Theo thỏa thuận 2 bên | Từ năm 2013 đến nay |

## 5.4.11 Tài Sản Của Masan Horizon Và Các Công Ty Con

Bảng dưới đây thể hiện các tài sản của Masan Horizon và các công ty con, là nhà máy và quyền sử dụng đất thuộc mỏ Núi Pháo:

*Nhà Máy & Mỏ*

| Loại             | Vị trí                                         | Diện tích (m <sup>2</sup> ) | Diện tích đã có hợp đồng thuê đất (m <sup>2</sup> ) |
|------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|
| Nhà máy          | Xóm 2, Xã Hà Thượng, Huyện Đại Từ, Thái Nguyên | 357.455                     | 284.621                                             |
| Mỏ               | Xóm 2, Xã Hà Thượng, Huyện Đại Từ, Thái Nguyên | 5.957.604                   | 4.166.487                                           |
| <b>Tổng cộng</b> |                                                | <b>6.315.059</b>            | <b>4.451.108</b>                                    |

*Ghi chú: Nhà máy bao gồm các trang thiết bị hỗ trợ. Mỏ bao gồm khu vực chứa đuôi quặng và vùng đệm.*

*Quyền sử dụng đất*

| Vị trí                               | Diện tích (m <sup>2</sup> ) | Thời hạn   |
|--------------------------------------|-----------------------------|------------|
| Hà Thượng, Huyện Đại Từ, Thái Nguyên | 6.315.059                   | 2004- 2034 |

**5.5 Lĩnh Vực Dịch Vụ Tài Chính - Techcombank****5.5.1 Tổng Quan Về Techcombank**

Được thành lập vào năm 1993, các lĩnh vực kinh doanh ngân hàng chủ yếu của Techcombank bao gồm: (i) cung cấp dịch vụ nhận tiền gửi; (ii) cung cấp dịch vụ cho vay cá nhân; (iii) cung cấp dịch vụ kinh doanh và tài chính của khách hàng tổ chức; (iv) cung cấp các dịch vụ ngân hàng giao dịch cho các doanh nghiệp; và (v) đầu tư vào chứng khoán do Chính Phủ, các tổ chức khu vực tài chính và tư nhân phát hành. Techcombank tập trung vào phát triển thị phần khách hàng cá nhân thúc đẩy tài chính toàn diện của khu vực thị trường còn chưa được khai thác nhiều ở Việt Nam.

Tính đến cuối năm 2018, Techcombank đang phục vụ hơn 5,3 triệu khách hàng cá nhân và hơn 100.000 khách hàng doanh nghiệp thông qua mạng lưới 314 chi nhánh, phòng giao dịch, 1.193 máy ATM và đội ngũ nhân viên lên tới hơn 9.700 người. Mạng lưới của Techcombank chủ yếu bao gồm các trung tâm đô thị lớn của Việt Nam, vì các thị trường này tập trung tầng lớp trung lưu và các khách hàng doanh nghiệp vừa và nhỏ đa dạng.

Đặc biệt, trong tháng 6 năm 2018, Techcombank đã hoàn thành thương vụ IPO ngân hàng có giá trị vốn hóa cao nhất từ trước đến nay tại Việt Nam. Tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2018, Techcombank có tổng tài sản 320.989 tỷ VND và lợi nhuận trước thuế đạt 10.661 tỷ VND.

Tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2018, Techcombank nằm trong top 5 ngân hàng lớn nhất trong các ngân hàng thương mại cổ phần tại Việt Nam tính trên tổng tài sản (không tính 4 ngân hàng là ngân hàng thương mại nhà nước lớn và các ngân hàng thương mại nhà nước được cổ phần hóa mà nhà nước vẫn nắm giữ cổ phần chi phối) và đứng thứ 2 trong toàn hệ thống tính về qui mô lợi nhuận. Techcombank được ghi nhận là “Ngân hàng tốt nhất Việt Nam năm 2018” bởi tổ chức quốc tế uy tín Euromoney.

So với các ngân hàng thương mại hoạt động tại Việt Nam, Techcombank có nhiều thế mạnh góp phần tăng năng lực cạnh tranh trong lĩnh vực kinh doanh ngân hàng và dịch vụ có liên quan.

**5.5.2 Sản Phẩm Và Khách Hàng**

Techcombank là ngân hàng dẫn đầu trong việc giới thiệu các sản phẩm ngân hàng mới dành cho cả các khách hàng doanh nghiệp và khách hàng bán lẻ ra thị trường Việt Nam.



Dịch vụ ngân hàng doanh nghiệp và ngân hàng thương mại luôn là nòng cốt của hoạt động kinh doanh của Techcombank. Đến ngày 31 tháng 12 năm 2018, Techcombank đã cung cấp sản phẩm dịch vụ cho hơn 100.000 khách hàng doanh nghiệp. Sản phẩm và dịch vụ ngân hàng doanh nghiệp của Techcombank gồm cho vay, nhận tiền gửi, dịch vụ thanh toán, bảo lãnh, tài trợ thương mại, quản lý tiền tệ cho khách hàng doanh nghiệp chủ yếu được cung cấp bởi Khối Dịch Vụ Khách Hàng Doanh Nghiệp của Techcombank.

Khối Dịch vụ Ngân hàng và Tài chính Cá nhân của Techcombank tập trung vào việc đáp ứng nhu cầu của khách hàng cá nhân với số lượng khách hàng đạt hơn 5,3 triệu khách hàng với số dư cho vay đạt 72.384 tỷ VND (Tăng trưởng bình quân 5 năm từ 2014 đến 2018 đạt 23,71%), số dư huy động đạt 142.056 tỷ VND (Tăng trưởng bình quân 5 năm từ 2014 đến 2018 đạt 12,61%) tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2018. Dịch vụ khách hàng cá nhân là lĩnh vực thế mạnh truyền thống của Techcombank, đặc biệt trong việc thu hút tiền gửi cá nhân. Trong vài năm gần đây, Techcombank đã thành công trong việc sử dụng thế mạnh trong hoạt động nhận tiền gửi cá nhân của mình sang hoạt động cho vay khách hàng cá nhân và kinh doanh thẻ ghi nợ/thẻ tín dụng. Các sản phẩm của Techcombank đều thể hiện sự tận tâm trong chăm sóc nhu cầu của khách hàng, từ nhà ở (sản phẩm thế chấp) đến đi lại (cho vay mua ô tô), sinh hoạt hàng ngày (thẻ tín dụng và ghi nợ), an toàn (bảo hiểm), và đầu tư trong tương lai (quản lý tài sản và trái phiếu).

Ngoài việc cung cấp các sản phẩm và dịch vụ hướng đến các đối tượng khách hàng cá nhân và khách hàng doanh nghiệp vừa và nhỏ, Techcombank đang đồng thời đẩy mạnh phát triển các sản phẩm cao cấp nhằm phục vụ các phân khúc khách hàng của khối Ngân Hàng Bán Buôn, khối Nguồn Vốn Và Thị Trường Tài Chính và khối Ngân Hàng Đầu Tư.

### **5.5.3 Kênh Phân Phối**

Chi nhánh và phòng giao dịch của Techcombank là kênh phân phối chính tại Việt Nam. Techcombank đã mở rộng mạng lưới chi nhánh để mở rộng cơ sở khách hàng và cung cấp dịch vụ tốt hơn. Techcombank có 314 chi nhánh và phòng giao dịch. Các chi nhánh này cung cấp các nền tảng giao dịch chính cho các khách hàng là doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) và khách hàng cá nhân của Techcombank. Đối với các khách hàng SME và khách hàng cá nhân ưu tiên, Techcombank còn cung cấp dịch vụ giao dịch tận nơi (door-to-door).

Techcombank cũng cung cấp các kênh ngân hàng điện tử cho khách hàng SME và khách hàng cá nhân, khách hàng doanh nghiệp và khách hàng của ngân hàng giao dịch, mobile banking, và một trung tâm điện thoại 24/7 hỗ trợ khách hàng và giao dịch qua điện thoại.

#### 5.5.4 Lợi Thế Cạnh Tranh Của Techcombank

Techcombank được biết đến thông qua sự am hiểu sâu sắc khách hàng, khả năng nắm bắt xu hướng thị trường, cùng những yếu tố nội tại mạnh mẽ về hệ thống, con người và văn hóa doanh nghiệp để tạo ra những thành tích vượt trội nhằm đáp ứng nhu cầu tài chính của khách hàng một cách có trách nhiệm và toàn diện.

##### *Chiến lược “Khách hàng là trọng tâm”*

2018 là năm đánh dấu những bước tiến đáng kể của ngân hàng trong việc tổ chức lại hoạt động kinh doanh để tập trung tốt nhất theo định hướng “Khách hàng là trọng tâm” - để phục vụ và bảo vệ khách hàng tốt nhất, với mục tiêu trở thành Ngân hàng tốt nhất Việt Nam đến năm 2020. Với chiến lược hệ sinh thái và đặt khách hàng làm trọng tâm, Techcombank đã trở thành ngân hàng cổ phần hàng đầu với doanh thu tăng trưởng trong vòng 13 quý liên tiếp.

Chiến lược mới của Techcombank đang chuyển dịch từ ‘sản phẩm’ sang ‘khách hàng’. Để làm được điều này, Techcombank đã và đang xây dựng các chính sách, quy trình, tìm hiểu nhu cầu của từng phân khúc khách hàng để từ đó thiết kế ra các sản phẩm, dịch vụ phù hợp nhất với mỗi phân khúc, cung cấp cho từng khách hàng/ phân khúc khách hàng những giải pháp tài chính toàn diện.

Chiến lược “Khách hàng là trọng tâm” cũng được thể hiện xuyên suốt trong chương trình chuyển đổi của Techcombank, từ các mô hình và chương trình kinh doanh đột phá đến các sáng kiến chiến lược và cả việc xây dựng cơ cấu tổ chức đều được thực hiện theo phương pháp luận này.

##### *Luôn tiên phong áp dụng công nghệ thông tin hiện đại*

Ngay từ khi mới thành lập vào năm 1993, công nghệ đã đóng vai trò như một trụ cột thúc đẩy tăng trưởng của Techcombank. Đội ngũ công nghệ Techcombank được đánh giá là có chất lượng cao, được định hướng rõ ràng và có sự cam kết đầu tư bài bản từ hội đồng quản trị, các hệ thống đều được xây dựng theo chuẩn mực quốc tế là cơ sở để giúp Techcombank bứt phá vượt trội so với các đối thủ cạnh tranh. Chiến lược của Techcombank là cung cấp một hệ thống cho phép khách hàng tự động hóa toàn bộ quy trình tài chính, từ báo cáo tài chính, quản lý dòng tiền đến kho vận. Năm 2010, Techcombank là ngân hàng đầu tiên cung cấp dịch vụ Internet banking, đến năm 2014, Techcombank cũng là ngân hàng đầu tiên cung cấp dịch vụ Mobile banking. Đến nay, khi đã thực sự trở thành một ngân hàng 24/7, Techcombank cung cấp các sản phẩm dịch vụ số từ cơ bản như chuyển tiền, thanh toán, gửi tiết kiệm, thẻ tín dụng, v.v. cho đến sản phẩm bảo hiểm nhân thọ, dịch vụ kết nối tài khoản chứng khoán, đầu tư.

Trong những năm qua, Techcombank đã ngày càng trở nên “số hóa” hơn với việc đẩy mạnh các dịch vụ giao dịch trực tuyến. Tổng khối lượng giao dịch trực tuyến đã tăng 10 lần trong hai năm qua, và

ngân hàng quyết định đầu tư toàn diện vào hệ thống công nghệ với số tiền đầu tư dự kiến khoảng 300 triệu USD. Bên cạnh đó, Techcombank hiểu rằng trong thời kỳ bùng nổ công nghệ 4.0, yếu tố an toàn và bảo mật trở thành mối quan tâm đặc biệt của khách hàng.

Nhu cầu mobile hóa dịch vụ ngân hàng cũng được Techcombank đáp ứng tốt khi Mobile Banking của Techcombank đạt giải thưởng “Ngân hàng triển khai Mobile Banking thành công nhất” do Tạp chí The Asian Banker trao tặng. Ngoài ra, Techcombank còn tạo ra sự khác biệt khi chú trọng phân tích dữ liệu nhằm đạt năng lực vượt trội về vận hành, để mang lại sự thuận tiện, nhanh gọn để khách hàng cảm thấy dễ dàng, thoải mái trong tiếp cận tất cả các dịch vụ ngân hàng.

### ***Nhân sự xuất sắc***

Sở hữu những “nhân sự xuất sắc” là một trong những giá trị cốt lõi giúp Techcombank có chỉ số chi phí trên thu nhập thấp nhất trong nhóm ngân hàng cổ phần, và tự tin về việc đạt được các mục tiêu đặt ra trong 5 năm tới trên hành trình trở thành Ngân hàng tốt nhất tại Việt Nam. Với phương châm “Trao quyền và được trao quyền”, Techcombank tạo điều kiện và cơ hội để án bộ nhân viên có thể phát triển và thành công. Ngược lại, các cán bộ nhân viên cũng luôn chủ động học hỏi, nâng cao năng lực và luôn đặt mục tiêu cao cho bản thân.

Trong những năm gần đây, “Chất” và “Lượng” nguồn nhân lực Techcombank tiếp tục được nâng cao, thể hiện qua các chỉ số đo lường sự đa dạng nguồn nhân lực (Giới tính, Trình độ học vấn, Thời gian làm việc, Tuổi) đều có xu hướng tăng.

Trong ba năm qua từ khi bắt đầu quá trình chuyển đổi, Techcombank đã gây dựng một “vòng xoay tích cực” trong đó ngân hàng đào tạo đội ngũ nhân viên dựa trên phân khúc khách hàng mà họ đang làm việc để họ hiểu được ý nghĩa công việc mình đang làm và cam kết với công việc đó. Thêm vào đó, ngân hàng cũng cơ cấu nội bộ nhằm gia tăng năng suất và giảm bớt những vị trí không cần thiết.

### **5.5.5 Quản Trị Rủi Ro Hiệu Quả**

#### ***Quản trị rủi ro hiệu quả***

Techcombank rất chú trọng đến việc xây dựng và phát triển một khung quản trị rủi ro toàn diện nhằm kiểm soát các rủi ro tín dụng, rủi ro thị trường, rủi ro thanh khoản và rủi ro hoạt động, phù hợp theo yêu cầu phát triển kinh doanh và các hướng dẫn vận hành nghiêm ngặt để đảm bảo hiệu quả trung và dài hạn.

Khung quản trị rủi ro được xây dựng dựa trên các nguyên tắc sau: (1) Sự giám sát của hội đồng quản trị và Ban điều hành; (2) Quản trị rủi ro toàn diện; (3) Đánh giá đo lường rủi ro và kiểm tra sức chịu đựng; (4) Sự xem xét độc lập; (5) Trách nhiệm quản trị Rủi ro.

Các nguyên tắc này được thể hiện xuyên suốt tại các Cấu phần của Khung Quản trị rủi ro bao gồm:

- Quản trị của hội đồng quản trị đối với công tác QTRR (Risk governance)
- Khẩu vị rủi ro
- Cơ cấu tổ chức điều hành thực thi công tác QTRR
- Hệ thống công cụ QTRR bao gồm các chính sách quản trị rủi ro chính, các hạn mức rủi ro, Các công cụ mô hình giúp nhận diện, đo lường, quản lý, giám sát và báo cáo rủi ro và kiểm tra sức chịu đựng
- Văn hóa rủi ro

Trong khuôn khổ Khung quản trị rủi ro được thiết lập, Techcombank thực thi quản trị rủi ro trên nền tảng hiệu khách hàng, văn hóa tuân thủ và liên tục cải tiến, cụ thể đã triển khai như sau:

### ***Quản lý rủi ro hướng tới khách hàng***

Với mục tiêu QTRR hiệu quả, thông suốt, minh bạch và đáp ứng các chuẩn mực quốc tế, mô hình quản trị tại Techcombank tách biệt các chức năng bán hàng và phê duyệt chấp nhận rủi ro, theo đó các bộ phận chức năng đều có vai trò độc lập của mình. Việc có chung một mục tiêu lấy khách hàng làm trọng tâm, nhằm phát triển kinh doanh song hành với đảm bảo quản trị rủi ro hiệu quả là vô cùng thách thức. Tuy nhiên, mô hình QTRR được xây dựng theo từng phân khúc khách hàng, đáp ứng với quy mô, đặc tính, hành vi của từng nhóm khách hàng đã giúp Techcombank ngày càng quản trị rủi ro hiệu quả hơn, hiểu khách hàng, nhận diện sớm các rủi ro và có các quyết định phù hợp hơn.

Techcombank xây dựng các phương thức quản trị rủi ro thị trường và thanh khoản linh hoạt và chủ động dự phòng cho các phương án rủi ro. Việc linh hoạt trong quản trị, giúp vừa quản lý được vốn mà đơn giản trong vận hành kinh doanh. Theo đó, các giải pháp và dịch vụ cho khách hàng cũng có nhiều lựa chọn hơn, phù hợp với các nhu cầu của khách hàng.

### ***Basel II***

Basel II, một chuẩn mực quản trị rủi ro hiện đại, đã sớm được Techcombank nghiên cứu và từng bước triển khai ngay từ năm 2012. Techcombank đã hoàn tất các yêu cầu của NHNN trong việc đánh giá chênh lệch, và tính toán hệ số an toàn vốn tối thiểu của ngân hàng (“CAR”).

Ngoài các công việc với mục đích đáp ứng Basel II theo phương pháp tiêu chuẩn (Thông tư 41/2016/TT-NHNN ngày 30 tháng 12 năm 2016 quy định về tỷ lệ an toàn đối với ngân hàng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài), Techcombank cũng đồng thời thực hiện các dự án nhằm đáp ứng Basel II theo phương pháp nâng cao, bao gồm việc tiếp tục chủ động xây dựng và hoàn thiện các mô hình đo lường rủi ro (các mô hình nâng cao như PD, LGD, EAD; VaR...).



Với sự giúp đỡ tư vấn của E&Y – một trong những công ty tư vấn hàng đầu thế giới trong lĩnh vực tư vấn tài chính ngân hàng, Techcombank là ngân hàng Việt Nam đầu tiên hoàn thành dự án IFRS 9 để đáp ứng yêu cầu lập báo cáo tài chính theo chuẩn mực quốc tế từ giữa năm 2018, trong đó bao gồm việc xây dựng hoàn thiện các mô hình PD, LGD, EAD – vốn được dựa trên nền tảng yêu cầu của Basel II. Đây là cơ sở cho việc sẵn sàng thực hiện tính tỷ lệ an toàn vốn theo các phương pháp nâng cao (IRB) theo kế hoạch của NHNN trong 2019.

Bên cạnh đó, Techcombank cũng đã hoàn thiện việc rà soát, sửa đổi, bổ sung các văn bản nội bộ, điều chỉnh cơ cấu tổ chức, thành lập mới các Hội đồng quản lý vốn, Hội đồng rủi ro nhằm đáp ứng Thông tư 13/2018/TT-NHNN quy định về hệ thống kiểm soát nội bộ của ngân hàng thương mại, chi nhánh ngân hàng nước ngoài (trụ cột 2). Trong năm 2019, Techcombank sẽ tiếp tục triển khai các dự án bao gồm: Quy trình đánh giá nội bộ về mức đủ vốn (ICAAP), Kiểm tra sức chịu đựng, Lập kế hoạch vốn nhằm tiếp tục hoàn thiện và tiệm cận các chuẩn mực Basel II.

Việc tuân thủ áp dụng tiêu chuẩn Basel II sẽ giúp Ngân hàng bảo đảm nguồn vốn lành mạnh, tính toán được những các chi phí rủi ro, minh bạch thông tin và có các phương án dự phòng cho các rủi ro bên ngoài tác động.

#### ***Liên tục cải tiến***

Việc phát triển các công cụ QTRR tự động hóa, trên nền tảng dữ liệu vượt trội là giải pháp giúp Techcombank hiểu được đầy đủ khách hàng nhất, vừa phục vụ được đầy đủ các nhu cầu thực sự của khách hàng, giảm thiểu thời gian và chi phí vận hành, đồng thời nhận diện sớm nhất, chủ động và quản lý hiệu các rủi ro. Techcombank cũng là một trong các ngân hàng đầu tiên triển khai kết nối dữ liệu toàn diện với Trung tâm Tín dụng NHNN (CIC) bằng phương thức Host-to-Host. Hệ thống tra cứu thông tin tín dụng tập trung này giúp đơn vị kinh doanh chủ động trong việc tra cứu thông tin khách hàng, nâng cao tính bảo mật cho khách hàng, giảm thiểu rủi ro hoạt động, tối ưu hóa việc sử dụng và chia sẻ dữ liệu nội bộ, đồng thời tiết kiệm chi phí cho ngân hàng.

Trong năm 2018-2019 Techcombank cũng đang triển khai dự án Business Credit Decision Engine (BCDE). Đây là một nền tảng tích hợp hỗ trợ tập hợp các thông tin liên quan tới hoạt động quản lý rủi ro tín dụng cho khách hàng doanh nghiệp, bao gồm phân tích tài chính, xếp hạng tín dụng, quy trình tín dụng, cảnh báo sớm và theo dõi các điều kiện tín dụng, theo dõi và kiểm soát các hạn mức và số dư, báo cáo...

#### **5.5.6 Kết Quả Kinh Doanh Năm 2018**

Năm 2018 tiếp tục lộ trình thực hiện chương trình chuyển đổi tham vọng của Techcombank từ tổ chức lấy “Sản phẩm là trọng tâm” sang tổ chức lấy “Khách hàng làm trọng tâm”, với mục tiêu trở thành “Ngân hàng tốt nhất Việt Nam đến năm 2020”.

***Tổng tài sản***

Techcombank đã duy trì được tốc độ tăng trưởng tổng tài sản ấn tượng trong 5 năm giai đoạn 2014-2018 với mức tăng trưởng kép (CARG) 16,23%. Tổng tài sản của ngân hàng tại thời điểm 31 tháng 12 năm 2018 đạt 320.989 tỷ VND, tăng 19,2% so với năm 2017.

***Tăng trưởng tín dụng và hoạt động cho vay***

Kết thúc năm 2018, tổng số dư tín dụng của Techcombank đạt 217.138 tỷ Đồng, đạt tốc độ tăng trưởng với mức 19,97% và nằm trong hạn mức được NHNN cấp phép. Trong đó, dư nợ cho vay khách hàng của Techcombank đạt 157.554 tỷ đồng.

Tỷ trọng khách hàng doanh nghiệp lớn giảm mạnh từ 47% xuống 35% để nhường chỗ cho phân khúc khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ, lần lượt chiếm 45% và 20% tổng dư nợ toàn ngân hàng. Đặc biệt, hoạt động cho vay phân khúc khách hàng doanh nghiệp vừa và nhỏ đạt mức tăng trưởng ấn tượng 49% so với năm trước, chủ yếu đến từ các sản phẩm cho vay ngắn hạn.

Mặc dù số dư nợ tăng trưởng nhanh, Techcombank vẫn luôn kiểm soát tốt các khoản nợ quá hạn, được thể hiện bằng tỷ lệ nợ nhóm 3-5 ở mức 1,75%, không biến động nhiều so với năm 2017 và dưới 2% theo như kế hoạch đã đề ra. Tỷ lệ dự phòng trên dư nợ quá hạn (nhóm 3-5) của ngân hàng được cải thiện đáng kể từ 72,95% trong năm 2017 lên 85,07% trong năm 2018 - tỷ lệ này càng cao thì khả năng dự phòng cho những tổn thất mà ngân hàng phải gánh chịu do rủi ro tín dụng càng được cải thiện, hoạt động và lợi nhuận của ngân hàng cũng được đảm bảo an toàn hơn.

Trong năm 2018, Techcombank hoàn thành việc thu hồi và xử lý các khoản nợ quá hạn đã được bán sang Công ty quản lý tài sản các tổ chức tín dụng Việt Nam (VAMC) để tắt toán trước hạn hoàn toàn các trái phiếu đặc biệt VAMC.

***Tăng trưởng tiền gửi và hoạt động huy động vốn***

Số dư tiền gửi khách hàng đạt mức 207.678 tỷ Đồng (bao gồm 6.263 tỷ Đồng chứng chỉ tiền gửi) tại thời điểm cuối năm 2018, tăng 17,81% so với năm 2017. Tỷ trọng cơ cấu giữa tiền gửi không kỳ hạn và tiền gửi có kỳ hạn vẫn tiếp tục được điều chỉnh theo hướng tích cực. Cụ thể, tỷ trọng tiền gửi không kỳ hạn trên tổng tiền gửi của khách hàng (CASA) đạt mức 29% năm 2018 so với mức 24% trong năm 2017, góp phần duy trì biên thu nhập lãi thuần (NIM) ở mức 3,74%, cao hơn so với mặt bằng chung của ngành ngân hàng.

### Lợi nhuận trước thuế

Năm 2018 đánh dấu sự tăng trưởng vượt bậc của Techcombank về lợi nhuận trước thuế ở mức 10.661 tỷ đồng, tăng trưởng 32,67% so với năm 2017 và tăng trưởng trung bình 5 năm (CAGR) là 65,62% trong giai đoạn 2014-2018.

### Tỷ số lợi nhuận ròng/vốn chủ sở hữu & Tỷ số lợi nhuận ròng/tài sản

Các chỉ số về khả năng sinh lời là tỷ số lợi nhuận ròng/vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE) và tỷ số lợi nhuận ròng/tổng tài sản bình quân (ROAA) của ngân hàng trong năm 2018 lần lượt đạt 21,53% và 2,87%.

## 6. Báo Cáo Kết Quả Hoạt Động Sản Xuất Kinh Doanh Trong 2 Năm Gần Nhất Và Lũy Kế Đến Quý Gần Nhất

### 6.1 Báo Cáo Kết Quả Hoạt Động Sản Xuất Kinh Doanh

#### Kết quả hợp nhất

Đơn vị: triệu VND

| Chỉ tiêu                                                   | Năm 2017   | Năm 2018   | % tăng giảm | 9 tháng năm 2019 |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------------|
| Tổng giá trị tài sản                                       | 63.528.522 | 64.578.613 | 1,6%        | 72.408.102       |
| Vốn chủ sở hữu                                             | 20.225.195 | 34.079.678 | 68,5%       | 38.516.114       |
| Doanh thu thuần                                            | 37.620.646 | 38.187.617 | 1,5%        | 26.378.400       |
| Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh                    | 4.181.887  | 6.276.987  | 50,1%       | 4.083.286        |
| Lợi nhuận/(Lỗ) khác                                        | (43.250)   | (33.163)   | (23,3)%     | 1.000.061        |
| Lợi nhuận trước thuế                                       | 4.138.637  | 6.243.824  | 50,9%       | 5.083.887        |
| Lợi nhuận sau thuế                                         | 3.607.690  | 5.621.505  | 55,8%       | 4.616.449        |
| Phân bổ cho cổ đông của Công Ty                            | 3.102.661  | 4.916.497  | 58,5%       | 4.109.558        |
| Tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt đã trả (%)                      | -          | -          | -           | -                |
| Tỷ lệ cổ tức bằng cổ phiếu đã trả (%)                      | -          | -          | -           | -                |
| Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu bình quân (%) | 15,3%      | 18,1%      | -           | -                |

#### Kết quả riêng lẻ

Đơn vị: triệu VND

| Chỉ tiêu             | Năm 2017   | Năm 2018   | % tăng giảm | 9 tháng năm 2019 |
|----------------------|------------|------------|-------------|------------------|
| Tổng giá trị tài sản | 22.557.135 | 27.371.310 | 21,3%       | 28.669.986       |
| Vốn chủ sở hữu       | 11.599.271 | 24.240.762 | 109,7%      | 25.604.469       |
| Doanh thu thuần      | -          | -          | -           | -                |

| Chỉ tiêu                                                   | Năm 2017  | Năm 2018  | % tăng giảm | 9 tháng năm 2019 |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|------------------|
| Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh                    | 1.353.481 | 1.836.771 | 35,7%       | 1.305.797        |
| Lợi nhuận/(Lỗ) khác                                        | (86)      | -         | -           | -                |
| Lợi nhuận trước thuế                                       | 1.353.395 | 1.836.771 | 35,7%       | 1.305.797        |
| Lợi nhuận sau thuế                                         | 1.353.395 | 1.836.771 | 35,7%       | 1.305.797        |
| Tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt đã trả (%)                      | -         | -         | -           | -                |
| Tỷ lệ cổ tức bằng cổ phiếu đã trả (%)                      | -         | -         | -           | -                |
| Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu bình quân (%) | 9,79%     | 10,25%    | -           | -                |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất và riêng lẻ năm 2017, 2018; BCTC hợp nhất và riêng lẻ 9 tháng đầu năm 2019 của Tổ Chức Niêm Yết)

Hoạt động sản xuất kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết năm 2017 và năm 2018 đã có những chuyển biến tích cực do kết quả của lĩnh vực kinh doanh thực phẩm và đồ uống, và lĩnh vực khai thác và chế biến khoáng sản đã cải thiện. Cụ thể, mặc dù doanh thu thuần tăng nhẹ, các chỉ tiêu lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh, lợi nhuận sau thuế của Tổ Chức Niêm Yết đều tăng trưởng vượt bậc tương ứng tăng 1,5%, 50,1% và 55,8% trong năm 2018 so với năm 2017. Mặc dù doanh thu của MML giảm 25% do thị trường thức ăn chăn nuôi heo phục hồi chậm hơn dự đoán sau khủng hoảng giá heo hơi, MCH vẫn đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính của Tổ Chức Niêm Yết. Doanh thu của MCH tăng 28,2% so với năm 2017 nhờ thành công trong chiến lược cao cấp hóa các sản phẩm gia vị và thực phẩm tiện lợi, và tăng trưởng mạnh mẽ của ngành hàng nước giải khát, đặc biệt trong mảng nước tăng lực, và việc quản lý chặt chẽ hàng tồn kho tại nhà phân phối còn dưới một tháng. Lĩnh vực khai thác và chế biến khoáng sản cũng có doanh thu tăng trưởng do giá vonfram đã phục hồi và hiệu quả hoạt động của MSR được nâng cao, trong đó giá APT bình quân tăng từ 239 USD/mtu trong năm 2017 lên 309 USD/mtu trong năm 2018.

Doanh thu thuần hợp nhất trong 9 tháng đầu năm 2019 giảm nhẹ so với cùng kỳ năm 2018, đạt 26.378 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế bao gồm lợi ích cổ đông thiểu số tăng 6% so với cùng kỳ, đạt 4.616 tỷ đồng.

Báo cáo tài chính kiểm toán năm 2017 và 2018 của Tổ Chức Niêm Yết được kiểm toán bởi Công ty TNHH KPMG Việt Nam. Trong đó, ý kiến kiểm toán đối với báo cáo tài chính cho năm tài chính kết thúc ngày 31/12/2017 và 31/12/2018 (bao gồm kết quả riêng lẻ và hợp nhất của Tổ Chức Phát Hành): báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính hợp nhất của Tổ Chức Phát Hành tại ngày kết thúc năm tài chính 2017 và 2018, kết quả kinh doanh và lưu chuyển tiền tệ hợp nhất cho năm kết thúc cùng ngày, phù hợp với chuẩn mực kế toán Việt Nam, chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính.



## 6.2 Các Nhân Tố Ảnh Hưởng Đến Hoạt Động Sản Xuất Kinh Doanh

### Kinh Doanh Sản Phẩm Nông Nghiệp Tiêu Dùng

#### *Khó khăn*

Ngành chăn nuôi ở Việt Nam thường xuyên phải đối mặt với nguy cơ dịch bệnh vì tình trạng vệ sinh chuồng trại cũng như chất lượng con giống yếu. Những năm qua Việt Nam thường xuyên gánh chịu các đợt dịch bệnh trên diện rộng như dịch lở mồm long móng (FMD), dịch tiêu chảy cấp tính của heo con (PED), bệnh tai xanh (PRRS) hay dịch tả lợn Châu Phi (ASF) lan truyền gần đây. Dịch bệnh đã gây tổn hại rất lớn cho người chăn nuôi cũng như ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh thức ăn chăn nuôi và tốc độ mở rộng mạng lưới phân phối trong ngành thịt của Masan MEATLife.

Kết thúc năm 2018, số lượng người chăn nuôi lợn giảm xuống còn 2,5 triệu người. Mảng thức ăn chăn nuôi gia súc của MML phải đối mặt với cuộc chiến giá cả khốc liệt hơn từ các đối thủ cạnh tranh như C.P, Cargill, Golden Hope khiến biên lợi nhuận gộp giảm đáng kể từ 21,4% năm 2017 xuống chỉ còn 15% năm 2018.

#### *Thuận lợi*

Tập Đoàn Masan đã đầu tư mạnh vào R&D tại ANCO và Proconco, quản lý chặt chẽ hoạt động R&D các sản phẩm mới bằng cách giữ các mối quan hệ chặt chẽ với các nhà cung cấp có uy tín, nhằm cải thiện chất lượng sản phẩm và giảm chi phí. Tập Đoàn cũng đã gặt hái nhiều thành công với các sản phẩm mới chứa Bio-zeem, thương hiệu enzyme độc quyền của Masan MEATLife nhằm tăng cường hệ thống miễn dịch của heo và cải thiện tỷ lệ chuyển đổi thức ăn.

Masan đã tích hợp và thay đổi toàn diện các doanh nghiệp sản xuất thức ăn chăn nuôi thành những công ty “theo mô hình hàng tiêu dùng nhanh FMCG”, xây dựng nền tảng 3F nhằm tiếp cận và phục vụ người tiêu dùng các sản phẩm thịt an toàn với giá cả phải chăng. Với việc động thổ trang trại nuôi heo công nghệ cao quy mô 10.000 nái tại Nghệ An tháng 11 năm 2016 và quan hệ hợp tác chiến lược với Vissan tháng 3 năm 2016, Masan đã thiết lập được các nền tảng quan trọng để phát triển chuỗi giá trị gia tăng trong ngành hàng thịt, có khả năng mang lại sự thay đổi vượt trội trong ngành kinh doanh thịt heo có giá trị lên đến 10,2 tỷ USD. Chiến lược thịt có thương hiệu đang được thực hiện hóa, trong khi kinh doanh thức ăn chăn nuôi ổn định trong nửa đầu năm 2019. Chỉ một tháng sau khi tổ hợp chế biến thịt MEAT Hà Nam mở cửa trở lại do ảnh hưởng của dịch tả lợn Châu Phi (ASF), doanh số MEATDeli trong tháng 6/2019 đã trở lại mức đỉnh ở tháng 3 – tháng 4/2019. Qua đó cho thấy chất lượng sản phẩm cũng như sản phẩm thịt mát có thương hiệu của MML đã đánh trúng vào nhu cầu của người tiêu dùng. Thương hiệu MEATDeli đã phục vụ hơn 700.000 người tiêu dùng, với hơn 125 điểm bán hàng tại miền Bắc Việt Nam.

## Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu

### *Khó khăn*

Masan Consumer Holdings hoạt động trong các ngành hàng tiêu dùng phải đối mặt với sự cạnh tranh mạnh mẽ của các đối thủ trên thị trường. Vị thế của Masan Consumer Holdings có thể bị lung lay nếu các đối thủ cạnh tranh giành lấy thị phần.

Bên cạnh đó, hoạt động kinh doanh của Masan Consumer Holdings phụ thuộc rất lớn vào khả năng duy trì mạng lưới phân phối, quản lý hàng tồn kho các sản phẩm tiêu dùng. Ngoài ra, việc tung ra sản phẩm mới có thể không thành công hoặc sức mua của người tiêu dùng giảm, hoặc không thể đẩy mạnh phát triển ngành bia và cà phê.

Triển vọng kinh doanh của Masan Consumer Holdings gắn liền trực tiếp với triển vọng kinh tế của Việt Nam. Nếu Việt Nam trải qua một cuộc suy thoái kinh tế, điều này cũng ảnh hưởng rất lớn đến hoạt động kinh doanh của Masan Consumer Holdings.

### *Thuận lợi*

Masan cũng đã phát triển mảng kinh doanh thực phẩm và đồ uống toàn diện, có thể cung cấp dòng tiền tự do ổn định trong ba năm qua. Sau khi phát triển vị thế dẫn đầu thị trường trong các ngành hàng thực phẩm chủ chốt như gia vị và thực phẩm tiện lợi, Masan đã tiếp tục xây dựng mảng kinh doanh đồ uống với quy mô lớn tương tự.

Masan Consumer có một đội ngũ R&D riêng với khoảng 75 nhân viên nhằm nghiên cứu và cho ra đời các sản phẩm mới đáp ứng các nhu cầu của người tiêu dùng Việt Nam. Từ khi mua lại *VinaCafe*, đội ngũ R&D của chúng tôi, cùng với đội ngũ tiếp thị và thương hiệu, đã chịu trách nhiệm xây dựng thành các sản phẩm cà phê uống liền như các thương hiệu *Wake-Up* và *Wake-up 247*, nhận diện các nhu cầu của người tiêu dùng đối với các lựa chọn đối với đồ uống nhanh thay thế cho sản phẩm cà phê truyền thống. Các sản phẩm gần đây được chúng tôi tung ra thị trường như *Sư Tử Trắng*, nhận diện các nhu cầu của người tiêu dùng trung lưu đối với một loại bia trong nước mới cũng như là thương hiệu *Café de Nam*, sáng kiến về cà phê phục vụ riêng đặc biệt đã chuyển đổi thị trường cà phê Việt Nam bằng cách thích nghi với phong cách sống đang thay đổi nhanh chóng của người tiêu dùng Việt Nam trong khi vẫn giữ được hương vị truyền thống. Ngoài ra, từ năm 2018 Masan Consumer cho ra mắt sản phẩm nước tăng lực Compact do nhóm chuyên gia phát triển sản phẩm, nghiên cứu thị trường của Việt Nam, Singapore và Hà Lan thực hiện nghiên cứu và phát triển từ năm 2014. Gần đây nhất, việc ra mắt nước tăng lực Compact hương Cherry đã được thị trường đón nhận tích cực và đạt được những thành công ngoài mong đợi, góp phần cho mức tăng trưởng 28,4% của nước tăng lực trong nửa đầu năm 2019, và toàn bộ mảng đồ uống hiện đóng góp 20% vào doanh thu của Masan Consumer.

Lĩnh vực kinh doanh đồ uống và thực phẩm có thương hiệu của Masan Consumer Holdings còn được hỗ trợ bởi một mạng lưới trên 300 đại lý độc quyền, 180.000 điểm bán hàng thực phẩm, 170.000 điểm bán hàng đồ uống và chúng tôi là hãng duy nhất phân phối các sản phẩm đồ uống và thực phẩm thông qua cả hai kênh hàng quán và kênh truyền thống.

Hơn nữa, các trung tâm phân phối với vị trí chiến lược giúp Masan Consumer Holdings có thể phân phối các sản phẩm đồ uống và thực phẩm đến mỗi đại lý trên toàn quốc trong vòng một ngày. Lợi thế này cũng giúp Masan Consumer Holdings là hãng duy nhất có khả năng kiểm tra các sản phẩm mới của mình về mặt hiệu quả và tiết kiệm chi phí trên toàn lãnh thổ Việt Nam.

### **Kinh doanh khai thác và chế biến khoáng sản**

#### ***Khó Khăn***

Thị trường Vonfram khó khăn ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của công ty. Trong Quý 4/2018 và Quý 1/2019, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục ảnh hưởng đến nhu cầu và tạo ra áp lực giảm giá lên toàn bộ các sản phẩm của MSR từ Quý 1/2019, trừ Florit. Đối với Vonfram, sự thay đổi cấu trúc phía cung tiếp tục diễn ra ở Trung Quốc. Công ty tin rằng thị trường Vonfram đã chạm đáy và mong đợi thị trường sẽ phục hồi vào cuối Quý 3/2019.

#### ***Thuận lợi***

Mỏ Núi Pháo và các khu vực lân cận có trữ lượng quặng lớn để hỗ trợ kế hoạch tăng trưởng trong tương lai. Mỏ Núi Pháo được xem là một trong các mỏ vonfram lớn nhất được xác định bên ngoài Trung Quốc, với trữ lượng quặng tiềm năng đã được chứng minh là 66 triệu tấn. Về bản chất, mỏ Núi Pháo là một mỏ lộ thiên nơi có thể tìm thấy các vỉa khoáng sản hoặc đá có giá trị thương mại gần bề mặt, do đó chi phí khai thác thấp hơn so với chi phí khai thác mỏ dưới lòng đất. Thời hạn khai thác của Dự Án Núi Pháo được dự kiến kéo dài hơn 16 năm.

Công Ty Núi Pháo đã phát triển mạng lưới khách hàng lớn ổn định trên phạm vi toàn cầu và bán phần lớn các sản phẩm của mình cho các khách hàng theo các hợp đồng bao tiêu dài hạn.

Công Ty Núi Pháo đã tập trung đặc biệt vào thiết kế và xây dựng Dự Án Núi Pháo để đảm bảo rằng thiết kế và xây dựng được tiến hành theo tiêu chuẩn quốc tế. Nhà máy Núi Pháo được xây dựng có tuổi thọ và khối lượng chế biến tương xứng với thời hạn của Dự Án Núi Pháo và sức tăng trưởng và khả năng sản xuất dự kiến. Hơn nữa, Công Ty Núi Pháo tin rằng sự kết hợp các nhà máy chế biến của mình, cụ thể là nhà máy chế biến hiện tại, nhà máy chế biến sâu tích hợp và nhà máy tinh luyện APT công nghệ cao của MTC, sẽ tăng hiệu quả của các nhà máy này và vì vậy mang lại chi phí sản xuất thấp hơn.

## Hoạt động ngân hàng

### *Khó khăn*

Việc mở cửa thị trường tài chính làm tăng số lượng các ngân hàng có tiềm lực mạnh về tài chính, công nghệ và trình độ quản lý, áp lực cạnh tranh cũng tăng dần theo lộ trình nới lỏng các quy định đối với các tổ chức tài chính nước ngoài, đặc biệt là các quy định về mở chi nhánh và các điểm giao dịch, phạm vi hoạt động, hạn chế về đối tượng khách hàng và tiền gửi được phép huy động, khả năng mở rộng dịch vụ ngân hàng.

Trong bối cảnh đó, thể chế của hệ thống ngân hàng tại Việt Nam còn rất nhiều bất cập, hệ thống pháp luật về ngân hàng còn thiếu đồng bộ. Quy trình quản trị trong các tổ chức tín dụng nói chung vẫn chưa phù hợp với các nguyên tắc và chuẩn mực quốc tế, tính minh bạch thấp, chưa hình thành môi trường làm việc và kinh doanh lành mạnh.

### *Thuận lợi*

Tuy nhiên bên cạnh những khó khăn đó thì ngành ngân hàng cũng đón nhận nhiều thuận lợi. Hội nhập kinh tế quốc tế ngày càng sâu rộng là cơ hội để nhiều tập đoàn kinh tế lớn trên thế giới tìm đến Việt Nam để đầu tư. Kết quả là thu hút FDI của Việt Nam liên tục duy trì mức tăng trưởng ấn tượng trong những năm gần đây. Do đó, các dịch vụ ngân hàng đi kèm như thanh toán quốc tế, mua bán ngoại tệ, LC,... sẽ được hưởng lợi từ xu thế này.

Hội nhập quốc tế cũng sẽ tạo cơ hội nâng cao năng lực và hiệu quả điều hành và thực thi chính sách tiền tệ; đổi mới cơ chế kiểm soát tiền tệ, lãi suất, tỉ giá theo nguyên tắc thị trường; cho phép các ngân hàng cơ hội trao đổi thông tin và ngăn ngừa rủi ro, qua đó hạn chế biến động của thị trường quốc tế và đảm bảo an toàn cho hệ thống ngân hàng Việt Nam. Đổi lại, hệ thống ngân hàng thương mại và thị trường tiền tệ hoạt động an toàn và hiệu quả sẽ tạo thuận lợi cho việc nâng cao hiệu lực và hiệu quả của các chính sách tiền tệ; thúc đẩy cải cách thể chế, hoàn thiện hệ thống pháp luật và nâng cao năng lực hoạt động của các cơ quan quản lý tài chính.

## **7. Vị Thế Của Công Ty So Với Các Doanh Nghiệp Khác Trong Cùng Ngành**

### **7.1 Vị Thế Của Tổ Chức Niêm Yết Trong Các Ngành Kinh Doanh**

#### **Lĩnh Vực Kinh Doanh Nông Nghiệp Tiêu Dùng**

Các sản phẩm thức ăn chăn nuôi của Masan MEATLife là các nhãn hàng đứng thứ hai trong các ngành hàng này. Chúng tôi hiện đang vận hành 13 nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi có tiêu chuẩn hàng đầu Việt Nam. Từ sau khi đầu tư vào *Vissan*, chúng tôi đã và đang vận hành theo mô hình kinh



doanh 3F liên kết để phục vụ chuỗi giá trị toàn diện của ngành công nghiệp đạm động vật của Việt Nam.

Tập Đoàn Masan đã gặt hái nhiều thành tích trong việc cải tiến các hoạt động và hiệu quả tài chính của các công ty mà Tập Đoàn đã mua lại bao gồm ANCO, Proconco, trong các lĩnh vực kinh doanh khác. Từ khi mua lại các công ty này, Tập Đoàn đã thành công trong việc tung ra các thương hiệu mới, nâng cấp máy móc thiết bị sản xuất và công nghệ, tích hợp chúng với các lĩnh vực kinh doanh khác của Tập Đoàn để tối đa hóa việc đồng nhất và làm tròn bầy cho mạng lưới phân phối rộng lớn để đạt được kết quả là cải thiện hiệu quả về mặt tài chính.

Ngoài ra, Tập Đoàn Masan cũng có các phòng R&D tại các công ty ANCO và Proconco, chịu trách nhiệm R&D các sản phẩm mới bằng cách giữ các mối quan hệ chặt chẽ với các nhà cung cấp có uy tín, giám sát chất lượng nguyên vật liệu và các phản hồi của khách hàng về các sản phẩm, quản lý công thức cho các sản phẩm và tìm kiếm nguyên vật liệu thay thế nhằm cải thiện chất lượng sản phẩm và giảm chi phí. Tập Đoàn đã đặt trọng tâm đặc biệt vào việc chuyển đổi thị phần tiêu dùng nông nghiệp và phát triển các sản phẩm có thương hiệu sáng tạo. Tập Đoàn giữ mối quan hệ chặt chẽ với các nhà cung cấp và các khách hàng để phát triển các sản phẩm chào bán cũng như cải thiện chất lượng, giảm chi phí, và ứng dụng công nghệ công nghiệp tiên tiến nhất. *Bio-zeem* là thương hiệu enzyme độc quyền của MML nhằm tăng cường hệ thống miễn dịch của heo và cải thiện tỷ lệ chuyển đổi thức ăn. Công ty đã tiếp thị *Bio-zeem* với đặc trưng giá trị gia tăng mà có thể thấy được trong dòng các sản phẩm tiêu dùng nông nghiệp, mang lại cho các sản phẩm này lợi thế to lớn trong thị trường hàng hóa truyền thống mà ở đó người nông dân không thể phân biệt các sản phẩm.

Những nỗ lực của Tập Đoàn trong lĩnh vực kinh doanh nông nghiệp tiêu dùng được thị trường ghi nhận bằng các giải thưởng lớn như: ANCO tự hào là “Hàng Việt Nam Chất Lượng Cao” năm 2018 vì những đóng góp nhằm phụng sự và mang lại những sản phẩm cảm gia súc tốt nhất cho nông dân Việt Nam và Proconco tự hào nằm trong danh sách 80 Nhà sản xuất thức ăn gia súc tốt nhất thế giới của tạp chí Feed International Magazine. Đây cũng là thương hiệu được người tiêu dùng tin dùng và đã đạt danh hiệu “Hàng Việt Nam Chất Lượng Cao” nhiều năm liên tiếp.

Trong 4 năm qua, MML cũng đã chuyển đổi mô hình kinh doanh sản phẩm nông nghiệp sang mô hình kinh doanh thịt đóng gói có thương hiệu phục vụ cho người tiêu dùng và tập trung phát triển ngành thịt. Theo đó, chuỗi giá trị thịt của MML đã hoàn chỉnh theo mô hình 3F, bao gồm 13 nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi với tổng công suất 3 triệu tấn/năm, trang trại chăn nuôi keo kỹ thuật cao tại Nghệ An với sản lượng 230.000 con heo thịt mỗi năm và một tổ hợp chế biến thịt tại Hà Nam có công suất 1,4 triệu con heo mỗi năm, tương đương 140.000 tấn theo tiêu chuẩn Châu Âu. Theo thống kê, tổng lượng tiêu thụ thịt heo của Việt Nam lên tới 10,2 tỷ USD mỗi năm, trong đó tỷ lệ thịt tươi chiếm 98%. Sản phẩm nhận diện thương hiệu, truy xuất nguồn gốc, giá cả hợp lý và an toàn là các mục tiêu Masan muốn đánh vào tâm lý người tiêu dùng hiện đại. MML kỳ vọng đến năm 2022 có thể đạt doanh thu 2 tỷ USD tại thị trường Việt Nam với đóng góp 50% từ các sản phẩm thịt có thương hiệu và đạt được 15% thị phần giá trị của thị trường thịt. Ở thời điểm hiện tại, hệ thống phân phối Meat Deli (sản phẩm thịt mát thương hiệu MML đã ra mắt vào tháng 12 năm 2018) gồm 9 cửa

hàng, 61 đại lý và 100% cửa hàng Vinmart. Mục tiêu năm 2019 sẽ tăng rất nhanh lên trên 90 cửa hàng, 500 đại lý và phủ 80% các siêu thị (mô hình cửa hàng trong cửa hàng). Đến năm 2022, hệ thống này sẽ là hơn 300 cửa hàng Meat Deli, hơn 4.400 đại lý và 500 cửa hàng trong cửa hàng trên toàn quốc.

### Lĩnh Vực Kinh Doanh Thực Phẩm Và Đồ Uống Có Thương Hiệu

Tập Đoàn Masan đã xây dựng lĩnh vực kinh doanh thực phẩm trở thành lĩnh vực mà chúng tôi tin tưởng có vị thế dẫn đầu ở hầu hết tất cả các thị phần. Chúng tôi đã phát triển các thương hiệu mạnh bằng cách tạo đòn bẩy cho sự am hiểu sâu rộng về người tiêu dùng Việt Nam và thực hiện các thông lệ đa quốc gia, đem đến kết quả mà chúng tôi tin tưởng là một danh mục các thương hiệu riêng biệt hầu như không có đối thủ có thể giữ vững được lòng trung thành của khách hàng ở các mức giá khác nhau trong khi vẫn đáp ứng nhu cầu đa dạng của người tiêu dùng Việt Nam. Chúng tôi tin rằng chúng tôi đã có thể ứng dụng được các phương pháp và chiến lược của chúng tôi từ lĩnh vực kinh doanh thực phẩm sang các lĩnh vực kinh doanh khác, như lĩnh vực kinh doanh cà phê và nước đóng chai và do đó đã nâng tầm các thương hiệu này có vị thế hàng đầu trên thị trường. Hơn nữa, Masan tin rằng Công Ty đã có thể nắm bắt nhu cầu ngày càng tăng về tính tiện lợi từ những người tiêu dùng trẻ tuổi và cuộc sống năng động của người tiêu dùng Việt Nam thông qua các thương hiệu đồ uống đóng chai, nước tăng lực và danh mục cà phê hòa tan đang tăng trưởng, như việc giới thiệu thương hiệu cà phê *Wake-up*, nước tăng lực *Compact*. Tập Đoàn cũng đã chuyển đổi các thương hiệu mà Tập Đoàn mua lại bao gồm *VinaCafe*, *Vĩnh Hảo*, ngoài những lĩnh vực kinh doanh khác.

Tập Đoàn Masan đã đổi mới những nền tảng về các sản phẩm hàng thực phẩm và đồ uống có thương hiệu để trở thành những nhà sản xuất dẫn đầu thị trường xuyên suốt các danh mục hàng hóa mà Masan Consumer có hoạt động kinh doanh với tài sản thương hiệu mạnh. Cách tiếp cận của Tập Đoàn đối với việc tự xây dựng hoặc mua lại các thương hiệu mạnh được người tiêu dùng tin tưởng là thống nhất với niềm tin của Tập Đoàn về việc tập trung vào các nhu cầu hàng ngày của người tiêu dùng. Các sản phẩm gia vị của Masan Consumer là các thương hiệu dẫn đầu thị trường trong các ngành hàng tương ứng.

Chúng tôi tin rằng có cơ hội to lớn trong mảng đồ uống và bia có thương hiệu. Chúng tôi tin rằng chúng tôi có thể lập lại thành công trong lĩnh vực hợp nhất thị trường về các mặt hàng gia vị và trở thành doanh nghiệp đi đầu trên thị trường đồ uống và bia. Vào tháng 9 năm 2014, chúng tôi đã tung ra thị trường thương hiệu bia Sư Tử Trắng, thương hiệu bia cho phân khúc bình dân đã trở thành thương hiệu bia có mức tăng trưởng nhanh nhất Việt Nam trong năm 2015. Năm 2018 chúng tôi cho ra mắt sản phẩm nước tăng lực Compact, được thị trường đón nhận tích cực và vượt sự mong đợi, trở thành động lực tăng trưởng chính của mảng đồ uống.

Chúng tôi hướng đến việc trở thành tập đoàn tiên phong đưa hương liệu Việt Nam ra thế giới, mở rộng kinh doanh các sản phẩm đồ uống và thực phẩm có hương hiệu tại các thị trường thuộc khối ASEAN lục địa để thâm nhập vào cơ sở khách hàng rộng lớn và tăng trưởng nhanh chóng. Chúng

tôi tin rằng chúng tôi có một danh mục các sản phẩm đa dạng đáp ứng nhu cầu và khẩu vị của người tiêu dùng trên toàn khu vực có sự chia sẻ về nhiều giá trị văn hóa như sự tương đồng về khẩu vị với nước mắm. Làm đòn bẩy cho kỹ năng chuyên môn và mạng lưới phân phối tại địa phương của đối tác chiến lược của Tập Đoàn, chúng tôi đã giới thiệu sản phẩm nước mắm vào thị trường Thái Lan trong năm 2016. Sản phẩm nước mắm đã được phát triển riêng cho thị trường Thái Lan.

Trong các thương hiệu thực phẩm – đồ uống được người tiêu dùng lựa chọn nhiều nhất năm 2018 thì nhãn hiệu Nam Ngư của Masan Consumer đứng đầu ngành gia vị với 16,4%. Masan Consumer tự hào đứng vị trí số 1 trong Top 10 Công ty thực phẩm uy tín năm 2018 – nhóm ngành: thực phẩm đóng gói, gia vị, dầu ăn theo kết quả khảo sát của Vietnam Report.

Năm 2016, Vinacafe được công nhận là thương hiệu có giá trị vô hình lớn nhất Việt Nam, đồng thời nằm trong Top 50 thương hiệu hàng đầu Việt Nam của Brand Finance. Vinacafé Biên Hòa còn được công nhận là “Thương hiệu quốc gia” năm năm liên tiếp bởi Chính phủ Việt Nam và đạt danh hiệu “Hàng Việt Nam Chất Lượng Cao” 18 năm liên theo bình chọn của báo Sài Gòn Tiếp Thị, và đứng vị trí thứ 8 trong Top 10 Công ty đồ uống uy tín năm 2018 theo kết quả khảo sát của Vietnam Report.

Nước khoáng Vĩnh Hảo đã nhận được nhiều giải thưởng về thương hiệu và chất lượng, tiêu biểu như “Sao vàng đất Việt”, “Top 100 Thương hiệu mạnh” và “Hàng Việt Nam Chất Lượng Cao” theo bình chọn của báo Sài Gòn Tiếp Thị.

### **Lĩnh Vực Kinh Doanh Khai Thác Và Chế Biến Khoáng Sản**

Dựa trên trữ lượng của mỏ Núi Pháo, có thể khẳng định, hiện nay ở Việt Nam không có Công ty thứ 2, khai thác chế biến và sản xuất vonfram, bismuth, đồng và florit với tầm cỡ như nhóm các công ty phát triển Dự án Núi Pháo để tiến hành so sánh, Công ty là số 1 tại Việt Nam, lớn nhất thế giới bên ngoài Trung Quốc. Masan đã phát triển ở Việt Nam một nhà máy chế biến vonfram công nghệ cao có quy mô đạt tiêu chuẩn quốc tế đầu tiên, có khả năng sản xuất bốn loại khoáng chất và kim loại khác nhau từ một nguồn quặng thô duy nhất. Nhà máy có dây chuyền chế biến vonfram tiên tiến và hiện đại, và là dự án vonfram mới nhất và đầu tiên ở quy mô này được xây dựng và đưa vào vận hành trong vòng một thập kỷ qua.

Hiện Masan Resources đã vươn lên từ một nhà khai thác tinh quặng vonfram sơ chế (Upstream) trở thành một nhà chế biến vonfram cận sâu (Midstream), chế biến tinh quặng vonfram thành các hợp chất chứa vonfram như APT, BTO, YTO hàng đầu nhờ công nghệ của H.C. Starck. Mục tiêu cuối cùng của Masan Resources là khép kín chuỗi giá trị vonfram bằng việc phải trở thành nhà chế biến sâu hoá chất công nghiệp vonfram tích hợp hoàn chỉnh (Downstream) hàng đầu và đạt ít nhất 50% thị phần ngoài Trung Quốc vào năm 2022. Thị trường sản phẩm chế biến sâu từ vonfram là một thị trường màu mỡ với quy mô thị trường lên đến hơn 11 tỷ USD.



## Lĩnh Vực Dịch Vụ Tài Chính

Chúng tôi tin rằng Techcombank là một trong những định chế tài chính được biết đến nhiều nhất ở Việt Nam. Năm 2018 Techcombank đã nhận được giải thưởng “Ngân Hàng Tốt Nhất Việt Nam 2018” do Tạp chí Euromoney trao tặng.

Techcombank hướng đến mục tiêu trở thành ngân hàng bán lẻ hàng đầu của Việt Nam với khả năng phục vụ một thị trường còn chưa được tiếp cận và khai thác nhiều. Trọng tâm của Techcombank vào thị phần bán lẻ và các khách hàng cá nhân còn chưa được tiếp cận là phù hợp với chiến lược tổng thể của chúng tôi. Sự tăng trưởng về khách hàng cá nhân được kỳ vọng sẽ làm tăng lãi biên bằng việc đạt được mức cấp vốn với chi phí thấp hơn, cho phép đưa ra các dịch vụ giá trị gia tăng cao hơn và cho phép Techcombank xây dựng một cơ sở dữ liệu khách hàng độc nhất để phục vụ người tiêu dùng Việt Nam tốt hơn. Thu nhập từ các khoản phí là động lực quan trọng về lợi nhuận đối với Techcombank, được định hướng bởi việc thực hiện thành công các sản phẩm mới. Chiến lược về ngân hàng Bán Buôn/Doanh Nghiệp của Techcombank là chỉ tập trung vào các khách hàng cao cấp và xây dựng việc kinh doanh với các doanh nghiệp vừa và nhỏ bằng cách cung cấp dịch vụ kết hợp tới các đại lý, khách hàng và nhà cung cấp thuộc hệ thống hoạt động của họ.

Techcombank hướng đến việc trở thành ngân hàng hàng đầu về công nghệ dành cho người tiêu dùng và chúng tôi tin rằng ngân hàng có vị thế đặc biệt để nắm bắt hướng tăng trưởng này được dẫn dắt bởi sự tham gia ngày càng gia tăng đối với hệ thống ngân hàng ở Việt Nam.

Techcombank được đánh giá là “Ngân hàng di động tốt nhất Việt Nam năm 2016” bởi The Asian Banker, “Ngân hàng Tốt nhất Việt Nam” bởi Finance Asia, “Lương bổng và Phúc lợi Tốt nhất” bởi Talentnet và “Top 3 nơi làm việc tốt nhất ngành Tài chính ngân hàng” theo Anphabe.

Cuối cùng, chúng tôi tin rằng Techcombank đã duy trì một hệ thống cơ sở khách hàng và chi nhánh vững mạnh. Trong năm 2018, ngân hàng đã phục vụ khoảng hơn 5,3 triệu khách hàng cá nhân, doanh nghiệp và các doanh nghiệp vừa và nhỏ thông qua mạng lưới của mình với 314 chi nhánh và các văn phòng giao dịch, 1.193 cây ATM và đội ngũ nhân viên lên tới hơn 9.700 người. Techcombank đã xây dựng nền tảng kỹ thuật số của mình với mục đích củng cố các dịch vụ cho khách hàng trong khi có thể tiếp cận hiệu quả với một cơ sở người tiêu dùng lớn hơn trên toàn lãnh thổ Việt Nam.

## 7.2 Triển Vọng Phát Triển Của Các Ngành

Chiến lược của Tập Đoàn Masan được xây dựng dựa trên nhận định của chúng tôi về các cơ hội kinh doanh ở Việt Nam, một quốc gia có nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất khu vực Đông Nam Á trong tương lai gần. Tập Đoàn Masan tin rằng giá trị đích thực của Việt Nam nằm ở tiềm năng tiêu dùng trong nước, tiềm năng tăng trưởng thị trường thức ăn chăn nuôi của Việt Nam cũng như tiềm năng của các tài nguyên thiên nhiên chưa được khai thác.



Ngoài ra Tập Đoàn cũng đi tiên phong trong nhiều lĩnh vực chưa được phổ biến rộng rãi ở Việt Nam cũng như thị trường quốc tế (ví dụ như vonfram, luyện đồng, thịt mát ...) nên gặp khó khăn trong việc xác định các chính sách, đường lối cụ thể từ nhà nước và xu hướng chung của thị trường thế giới.

### *Triển vọng, định hướng của ngành nông nghiệp tiêu dùng*

Hiện nay, dựa trên các dữ liệu được thu thập từ Tổ Chức Lương Thực Và Nông Nghiệp Liên Hiệp Quốc (FAO) và Tổng Cục Thống Kê Việt Nam, mức tiêu thụ thịt trên đầu người của Việt Nam chỉ ở mức 40 kg/năm, thấp hơn nhiều so với Trung Quốc (60 kg), Mỹ (trên 100 kg), EU (75 kg), Korea (65 kg), v.v.. Sự gia tăng dân số, cải thiện thu nhập trên đầu người và nhu cầu tiêu thụ thịt sạch, truy suất được nguồn gốc tại Việt Nam sẽ góp phần tạo điều kiện cho ngành chăn nuôi và thức ăn chăn nuôi công nghiệp tiếp tục phát triển.

Bên cạnh đó, ngành chăn nuôi Việt Nam hiện nay tuy vẫn còn nhỏ lẻ và manh mún nhưng Chính Phủ Việt Nam đã và đang có những chiến lược mạnh mẽ nhằm phát triển ngành chăn nuôi theo hướng công nghiệp hóa, quy mô tập trung. Điều này đã và đang tạo điều kiện cho ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi công nghiệp tiếp tục phát triển. Bên cạnh đó, thức ăn chăn nuôi công nghiệp có lợi thế tăng năng suất chăn nuôi, rút ngắn thời gian nuôi và do đó cải thiện lợi nhuận cho nông dân. Với mức độ tiếp cận thông tin ngày một cải thiện của các hộ nông dân, hiểu biết về lợi ích của thức ăn chăn nuôi công nghiệp sẽ tiếp tục thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ thức ăn chăn nuôi công nghiệp. Theo Bộ Nông Nghiệp và Phát Triển Nông Thôn, sản lượng thức ăn chăn nuôi công nghiệp đã tăng trưởng mạnh, khoảng 15%/năm trong 10 năm và dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng với mức 7 – 8% /năm trong vòng 5 năm tới. Hiện nay thức ăn chăn nuôi công nghiệp chiếm khoảng 50 – 60% thị trường thức ăn chăn nuôi và dự báo sẽ tiếp tục tăng trong tương lai.

Mặc dù thị trường thức ăn chăn nuôi Việt Nam có trên 200 công ty sản xuất thức ăn chăn nuôi nhưng quá trình hợp nhất đã, đang và được kỳ vọng sẽ tiếp tục diễn ra do trong những năm vừa qua, thị trường khó khăn do phải đối mặt với dịch bệnh, thiếu nguồn vốn, v.v. đã dẫn đến việc các công ty con, yếu kém năng lực tài chính và quản lý bị đào thải. Tương lai với các hiệp định thương mại tự do và các hiệp định thương mại tự do của ASEAN bắt đầu có hiệu lực sẽ khiến cho nhiều công ty không có lợi thế cạnh tranh tiếp tục bị đào thải. Do đó, xu thế mua bán sáp nhập trong ngành thức ăn chăn nuôi sẽ là cơ hội lớn cho các công ty có tiềm lực tài chính, quy mô lớn, năng lực quản trị mạnh tiếp tục vươn lên dẫn đầu thị trường. Masan MEATLife, với chiến lược phát triển tập trung vào mô hình 3F độc đáo sẽ có cơ hội để biến thách thức của thị trường thành những thành công của mình và thực hiện mục tiêu dẫn đầu trong việc cung cấp cho người tiêu dùng Việt Nam những sản phẩm có chất lượng.

Thị trường thịt heo là mảng lớn nhất trong ngành F&B (thực phẩm và đồ uống) của Việt Nam với thị trường có giá trị hơn 10 tỷ USD, gấp 2,5 lần quy mô thị trường sữa. Tuy nhiên, đây là thị trường chưa được chuẩn hóa, còn rời rạc và có nhiều sản phẩm an toàn cho sức khỏe. Dư địa của thị trường này

vẫn còn rất lớn và bài toán của các doanh nghiệp trong ngành cần phải làm là làm sao giành lấy thị phần của kênh truyền thống với 98% sản lượng tiêu thụ là thịt tươi. Thói quen tiêu dùng thay đổi đang ủng hộ các doanh nghiệp trong ngành khi số lượng cửa hàng tiện ích và mua sắm trực tuyến ngày càng nở rộ, người tiêu dùng ngày càng chú trọng đến các sản phẩm có thể truy xuất được nguồn gốc. Điều này tạo điều kiện cho sản phẩm thịt mát Meat Deli của MML có nhiều tiềm năng để tăng trưởng.

### ***Triển vọng ngành thực phẩm và đồ uống có thương hiệu***

Theo dữ liệu được thu thập bởi MSC, đặc điểm nhân khẩu học và mức thu nhập ngày càng tăng ở Việt Nam thúc đẩy sự tăng trưởng mạnh không ngừng của sức tiêu dùng trong nước. Đất nước vừa bước vào kỷ nguyên “Lợi Tức Dân Số - demographic dividend” dự kiến kéo dài 30 năm với đặc điểm gần 70% của dân số 90 triệu người nằm trong độ tuổi lao động và 56% dân số có độ tuổi dưới 30. Trong 10 năm tới, số người trong độ tuổi lao động dự kiến sẽ tăng thêm ít nhất 1 triệu người mỗi năm. Lực lượng lao động ngày càng tăng sẽ thúc đẩy chi tiêu tiêu dùng. Bên cạnh đó, tác động hỗn hợp tích cực của một loạt yếu tố: tốc độ tăng trưởng kinh tế liên tục, quá trình đô thị hóa mạnh mẽ, “Lợi tức Dân số”, sự gia tăng của giới trung lưu, và mạng lưới bán lẻ hiện đại đang mở rộng, góp phần thúc đẩy mức tăng trưởng tiêu thụ thực phẩm trong trung và dài hạn.

Theo Vietnam Report, Việt Nam hiện được đánh giá là một trong những thị trường có sức tiêu thụ thực phẩm – đồ uống rất tiềm năng. Chỉ số tiêu thụ của ngành sản xuất chế biến thực phẩm và sản xuất đồ uống trong 9 tháng đầu năm 2019 tăng lần lượt là 7,2% và 18,2% so với cùng kỳ năm trước theo ghi nhận của Tổng Cục Thống Kê.

Số liệu khảo sát của Vietnam Report cũng chỉ ra rằng, thực phẩm – đồ uống hiện chiếm tỷ lệ cao nhất trong cơ cấu chi tiêu hàng tháng của người tiêu dùng (hiện chiếm khoảng 35%). Nếu phân chia theo ngành hàng thì bia, đồ uống không cồn và thực phẩm là 3 nhóm tăng trưởng nhanh nhất trong ngành FMCG (ngành hàng tiêu dùng nhanh).

Tiềm năng tăng trưởng của toàn ngành thực phẩm và đồ uống được cho là rất triển vọng, hiện chiếm khoảng 15% GDP và có xu hướng tăng lên trong thời gian tới. Công ty Nghiên cứu BMI dự báo tốc độ tăng trưởng ngành thực phẩm và đồ uống sẽ cao hơn trong giai đoạn 2016 – 2019, trong đó khả năng Việt Nam sẽ đứng ở vị trí thứ ba Châu Á.

Các ngành hàng gia vị, nước chấm và thực phẩm tiện lợi đều được Euromonitor dự báo tăng trưởng kép 5% - 7% cho tới năm 2020. Quy mô về khối lượng trên thị trường của nước giải khát cũng được dự kiến sẽ đạt 6,1 tỷ đô la Mỹ vào năm 2020, tăng trưởng với mức kép 9,4% trong giai đoạn 2016 - 2020.

### *Triển vọng ngành khai thác và chế biến khoáng sản*

Nguồn cung vonfram đang tăng trưởng với tốc độ chậm hơn cầu, thị trường sẽ trở lại cân bằng và giá vonfram sẽ phục hồi do Trung Quốc đang nỗ lực kiểm soát trữ lượng, tập trung đáp ứng nhu cầu trong nước, hạn chế xuất khẩu thông qua các biện pháp kiểm soát buôn lậu và áp đặt các tiêu chuẩn về môi trường, công suất cho các nhà máy vonfram. Giá Vonfram thấp trong những năm trước khiến nhiều mỏ có chi phí hoạt động cao ngừng sản xuất và nếu muốn hoạt động lại, các mỏ này cũng mất thời gian ít nhất là một năm sau khi giá vonfram phục hồi. Mỏ Núi Pháo sau khi kết thúc giai đoạn đầu tư cơ bản sẽ bước vào giai đoạn bền vững và có cơ hội trở thành nhà cung cấp lớn cho các nước ngoài Trung Quốc khi nhu cầu vonfram đang được các chuyên gia kinh tế dự báo tăng trưởng cùng với nền kinh tế toàn cầu.

### *Triển vọng ngành ngân hàng*

Hoạt động của ngành ngân hàng Việt Nam được hãng xếp hạng tín nhiệm Moody's đánh giá từ mức tích cực sang mức ổn định trong vòng 12 đến 18 tháng tới tại thời điểm cuối năm 2018. Moody's dự báo chất lượng tài sản của các ngân hàng Việt Nam sẽ được cải thiện vì tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ sẽ giúp cải thiện khả năng trả nợ của người vay và cho phép các ngân hàng đẩy nhanh việc xóa bỏ các tài sản cũ có vấn đề. Tuy nhiên, Moody's cho rằng tăng trưởng tín dụng nhanh chóng trong vài năm gần đây có thể dẫn tới sự suy giảm chất lượng tài sản khi các khoản nợ mới đáo hạn, mặc dù tình trạng này ít có khả năng xảy ra trong giai đoạn tới. Theo Moody's, vốn hóa của các ngân hàng cũng sẽ tương đối ổn định. Việc siết chặt tăng trưởng tài sản sẽ làm giảm áp lực lên vốn hóa của ngân hàng, trong khi khả năng tạo vốn nội bộ tiếp tục được cải thiện cùng với khả năng sinh lời tại hầu hết các ngân hàng đã được xếp hạng. Về lợi nhuận, Moody's cho rằng khả năng sinh lời của các ngân hàng sẽ tốt hơn vì biên lãi suất sẽ tiếp tục được cải thiện, khi các ngân hàng thúc đẩy hoạt động cho vay trong lĩnh vực bán lẻ và tấn công phân khúc doanh nghiệp vừa và nhỏ. Đồng thời, chi phí tín dụng sẽ giảm khi ngày càng nhiều ngân hàng giảm thiểu lượng tài sản có vấn đề. Còn về hỗ trợ từ chính phủ, Moody's nhận định chính phủ Việt Nam sẽ tiếp tục hỗ trợ các ngân hàng nội địa cần thiết, chủ yếu dưới dạng hỗ trợ thanh khoản và giãn nợ từ Ngân hàng Nhà nước. Các đánh giá này cho thấy ngành ngân hàng vẫn giữ được tính ổn định và khả năng sinh lời được cải thiện trong thời gian tới.

## **7.3 So Sánh Về Tình Hình Tài Chính Và Hoạt Động Kinh Doanh Của Các Doanh Nghiệp Trong Cùng Ngành**

Tập Đoàn Masan là tập đoàn kinh doanh đa ngành, với lĩnh vực kinh doanh đem lại nguồn lợi nhuận lớn nhất là hàng thực phẩm, đồ uống có thương hiệu và hàng tiêu dùng nông nghiệp. Tại thời điểm hiện tại, không doanh nghiệp nào tại Việt Nam có khả năng cạnh tranh với chúng tôi một cách toàn diện trên tất cả các lĩnh vực kinh doanh mà Tập Đoàn đang hoạt động. Dưới đây là danh sách một số

công ty hoạt động trong lĩnh vực tương tự hiện đang niêm yết cổ phiếu tại SGDCKHCM và Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội tại ngày 31 tháng 12 năm 2018 để nhà đầu tư có thêm một số thông tin so sánh.

Đơn vị: triệu VND

| Tên doanh nghiệp                                        | Tổng tài sản<br>tại ngày<br>31/12/2018 | Vốn chủ<br>sở hữu tại<br>ngày<br>31/12/2018 | Doanh thu<br>thuần năm<br>2018 | LNST năm<br>2018 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan (MSN)                    | 64.578.613                             | 34.079.678                                  | 38.187.617                     | 5.621.505        |
| <b>Thực phẩm và đồ uống có thương hiệu</b>              |                                        |                                             |                                |                  |
| Công ty Cổ phần Hàng tiêu dùng Masan (MCH)              | 17.052.805                             | 10.881.212                                  | 17.006.476                     | 3.397.479        |
| Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam (VNM)                      | 37.366.109                             | 26.271.369                                  | 52.561.950                     | 10.205.630       |
| Tổng CTCP Bia - Rượu - Nước giải khát Sài Gòn (SAB)     | 22.366.743                             | 16.111.868                                  | 35.948.553                     | 4.402.750        |
| <b>Hàng nông nghiệp tiêu dùng</b>                       |                                        |                                             |                                |                  |
| Công ty Cổ phần Masan MEATLife (MML)                    | 12.781.801                             | 7.181.011                                   | 13.976.854                     | 232.158          |
| Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam (DBC)          | 8.350.013                              | 2.746.528                                   | 6.674.305                      | 360.235          |
| <b>Khai thác và chế biến khoáng sản</b>                 |                                        |                                             |                                |                  |
| Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan (MSR)                  | 27.949.125                             | 12.125.954                                  | 852.068.141                    | 810.001          |
| Công ty Cổ phần Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB) | 2.896.773                              | 1.021.105                                   | 1.168.992                      | 327.216          |
| <b>Dịch vụ tài chính</b>                                |                                        |                                             |                                |                  |
| Ngân hàng TMCP Techcombank                              | 320.988.941                            | 35.442.539                                  | 11.126.535                     | 8.473.997        |
| Ngân hàng TMCP VPBank                                   | 323.291.119                            | 34.750.069                                  | 24.701.575                     | 7.355.568        |

(Nguồn: BCTC hợp nhất năm 2018 của các công ty hiện đang niêm yết cổ phiếu trên SGDCKHCM và Sở Giao Dịch Chứng Khoán Hà Nội và BCTC hợp nhất đã kiểm toán năm 2018 của MSN, Masan Consumer, Masan MEATLife và Masan Resources)



#### 7.4 Đánh Giá Về Sự Phù Hợp Định Hướng Phát Triển Của Công Ty Với Định Hướng Của Ngành, Chính Sách Của Nhà Nước Và Xu Thế Chung Trên Thế Giới

Do lĩnh vực kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết rộng và bao gồm nhiều lĩnh vực, trong đó có nhiều lĩnh vực mới tại thị trường Việt Nam (ví dụ như vonfram, luyện đồng...) hay rộng hơn là thị trường quốc tế (ví dụ như thịt mát ...) nên hiện tại vẫn chưa có định hướng, chính sách rõ ràng từ Nhà Nước và xu hướng thế giới trong các lĩnh vực Tập Đoàn đang là đơn vị tiên phong thử nghiệm.

Đối với lĩnh vực thực phẩm, tiêu dùng, các tiêu chí về nâng cao nguồn gốc, chất lượng, độ sạch của thực phẩm, ... đang là mục tiêu hướng tới của Nhà Nước Việt Nam. Hòa cùng đường lối đó của Nhà Nước, và cũng là xu hướng chung của thế giới, Tập Đoàn cũng đặt những tiêu chí trên làm mục tiêu hướng tới nhằm có thể mang đến cho người tiêu dùng những sản phẩm sạch, nguồn gốc rõ ràng với mức giá vừa túi tiền của đại đa số người tiêu dùng.

#### 8. Chính Sách Đối Với Người Lao Động

Tại thời điểm ngày 30 tháng 9 năm 2019, tổng số lao động của Tập Đoàn là khoảng 9.474 người. Cơ cấu lao động cụ thể như sau:

| Phân theo trình độ chuyên môn | Tỷ lệ (%)   |
|-------------------------------|-------------|
| Trên đại học                  | 1%          |
| Đại học                       | 39%         |
| Cao đẳng                      | 11%         |
| Trung cấp nghề                | 14%         |
| Trung học phổ thông           | 15%         |
| Trung học cơ sở               | 20%         |
| <b>TỔNG CỘNG</b>              | <b>100%</b> |

##### Chế độ làm việc

Tập Đoàn Masan tổ chức làm việc không quá 48 giờ/ tuần. Người lao động được hưởng chế độ nghỉ lễ và nghỉ phép theo quy định của pháp luật hiện hành. Người lao động có quyền lợi được cấp phát trang thiết bị làm việc đầy đủ và được hỗ trợ một số khoản phụ cấp nhằm đảm bảo hoàn thành công việc.

##### Chính sách lương, thưởng, phúc lợi

Tập Đoàn Masan đề cao việc thưởng nhân viên công bằng, hợp lý với mức năng lực và mức đóng góp của họ cho sự phát triển của Tập đoàn. Những nhân viên có năng lực nhất của chúng tôi

cũng đồng thời là cổ đông của Công Ty, điều này giúp khuyến khích họ đóng góp tốt hơn vào kết quả hoạt động của toàn Tập đoàn.

### **Chính sách đào tạo**

Chính sách đào tạo cao, việc tương thưởng nhân viên công bằng, hợp lý với mức năng lực và mức đóng góp của họ cho sự phát triển của Tập đoàn.. Tập đoàn tổ chức các chương trình đào tạo bắt buộc như an toàn vệ sinh lao động, phòng cháy chữa cháy, an toàn thực phẩm, an toàn hóa chất, an toàn bức xạ, kiểm soát nhiễm bẩn, chương trình đào tạo các kỹ năng mềm như giải quyết vấn đề, phát triển cá nhân, kỹ năng lãnh đạo, khả năng trình bày hiệu quả, .....

## **9. Chính Sách Vay Nợ Trong Thời Hạn Trái Phiếu, Thứ Tự Ưu Tiên Thanh Toán Của Trái Phiếu Được Niêm Yết Trong Danh Mục Nợ Của Tổ Chức Niêm Yết**

### **9.1 Chính sách vay nợ trong thời hạn Trái Phiếu**

Trên cơ sở nhu cầu vốn cho các mục đích phù hợp với các quy định của pháp luật và trên cơ sở tự cân đối nguồn vốn, Masan có thể sẽ cần huy động thêm vốn dưới hình thức phát hành trái phiếu riêng lẻ hoặc phát hành trái phiếu ra công chúng hoặc các hình thức khác phù hợp với quy định của pháp luật.

### **9.2 Thứ tự ưu tiên thanh toán của Trái Phiếu**

Tập Đoàn đã và sẽ phát hành nhiều trái phiếu bao gồm trái phiếu có tài sản đảm bảo và trái phiếu không có tài sản đảm bảo. Trái Phiếu xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp, có thứ tự thanh toán ngang bằng với các nghĩa vụ chung không phải là nợ thứ cấp và không được bảo đảm khác (dù là nghĩa vụ hiện tại hay tương lai) của Masan (trừ các trường hợp ưu tiên thanh toán bắt buộc theo quy định của pháp luật). Các Trái Phiếu có các quyền, lợi ích ngang nhau và không Trái Phiếu nào có bất kỳ quyền ưu tiên nào so với bất kỳ Trái Phiếu nào khác vì bất kỳ lý do nào.

Khi thanh lý tài sản của Công Ty nhằm mục đích giải thể hay phá sản Công Ty, Trái Phiếu có thứ tự ưu tiên thanh toán sau các nghĩa vụ nợ đối với người lao động và Nhà nước nhưng trước so với các khoản phân chia cho cổ đông của Công Ty. Đối với những trái phiếu có tài sản đảm bảo, tài sản đảm bảo sẽ được xử lý để thanh toán cho nghĩa vụ trái phiếu cụ thể đó. Trong trường hợp giá trị tài sản đảm bảo không đủ để thanh toán các nghĩa vụ nợ của Công Ty, các đối tượng sẽ có cùng một thứ tự ưu tiên được thanh toán theo tỷ lệ phần trăm tương ứng với số nợ.

## **10. Tình Hình Hoạt Động Tài Chính**

### **10.1 Các Chỉ Tiêu Cơ Bản:**

#### ***Trích khấu hao tài sản cố định***

Máy móc, thiết bị và giá trị hợp lý của trữ lượng khoáng sản từ hợp nhất kinh doanh liên quan trực tiếp đến hoạt động thăm dò, khai thác khoáng sản được khấu hao dự trên trữ lượng theo phương pháp

khối lượng sản phẩm. Trữ lượng khoáng sản là lượng sản phẩm ước tính có thể được khai thác có lãi và hợp pháp từ tài sản khai thác khoáng sản của Tập đoàn.

Khấu hao tài sản cố định hữu hình và hao mòn tài sản cố định vô hình được trích theo phương pháp khấu hao đường thẳng trong suốt thời gian hữu dụng ước tính của các tài sản phù hợp với Quyết định số 45/2013/QĐ-BTC ngày 25/04/2013 của Bộ Tài Chính về việc ban hành chế độ quản lý, sử dụng và trích khấu hao tài sản cố định. Thời gian hữu dụng ước tính là như sau:

|   |                          |             |
|---|--------------------------|-------------|
| • | tài sản khai khoáng      | 15 - 20 năm |
| • | tòa nhà và vật kiến trúc | 4 - 30 năm  |
| • | nâng cấp tài sản thuê    | 3 - 5 năm   |
| • | thiết bị văn phòng       | 3 - 10 năm  |
| • | máy móc và thiết bị      | 3 - 25 năm  |
| • | phương tiện vận chuyển   | 3 - 10 năm  |

#### **Mức lương bình quân**

Mức thu nhập bình quân của người lao động của Tập Đoàn tại thời điểm 30 tháng 9 năm 2019 là khoảng 14,3 triệu đồng/người/tháng, nằm ở mức cạnh tranh so với các doanh nghiệp khác trong cùng lĩnh vực.

#### **Thanh toán các khoản nợ đến hạn:**

Các khoản nợ của Tổ Chức Niêm Yết đều được thanh toán đầy đủ và đúng hạn trong những năm qua. Các nghĩa vụ nợ khác như: phải trả người bán, phải trả công nhân viên, và các khoản phải trả và phải nộp khác đã được Tổ Chức Niêm Yết thanh toán đúng hạn và đầy đủ.

#### **Các khoản phải nộp theo luật định:**

Các loại thuế, phí, bảo hiểm phải nộp theo luật định đã được Công Ty thực hiện kê khai theo đúng các quy định hiện hành và được thanh toán cho cơ quan thuế đúng hạn. Cụ thể các khoản phải nộp theo luật định tại ngày 30/9/2019 chi tiết như sau:

| Các loại thuế              | 1/1/2019<br>(triệu VND) | 30/9/2019<br>(triệu VND) |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Thuế thu nhập doanh nghiệp | 272.640                 | 397.834                  |
| Thuế giá trị gia tăng      | 92.151                  | 77.506                   |
| Thuế thu nhập cá nhân      | 49.273                  | 72.112                   |
| Thuế tiêu thụ đặc biệt     | 12.206                  | 16.522                   |
| Thuế xuất nhập khẩu        | 623                     | -                        |
| Các loại thuế khác         | 2.968                   | 3.147                    |
|                            | <hr/> 429.861           | <hr/> 567.121            |

(Nguồn: BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

**Trích lập các quỹ theo quy định:**

Năm 2017 và 2018, Tổ Chức Niêm Yết không thực hiện trích các quỹ nhằm ưu tiên nguồn lợi nhuận để lại vào việc đầu tư vào các hoạt động kinh doanh của Tập Đoàn. Việc trích lập các quỹ sẽ được thực hiện theo nghị quyết của Đại Hội Đồng Cổ Đông hàng năm của Tổ Chức Niêm Yết.

**Tổng dư nợ vay:**

| Chỉ tiêu                                    | Năm 2017<br>(triệu VND) | Năm 2018<br>(triệu VND) | 9 tháng<br>năm 2019<br>(triệu VND) |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| <b>Vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn</b>    | <b>9.166.273</b>        | <b>9.243.779</b>        | <b>15.180.409</b>                  |
| Vay và nợ ngắn hạn (i)                      | 7.273.764               | 6.132.408               | 8.586.773                          |
| Vay dài hạn đến hạn trả trong vòng 12 tháng | 1.892.509               | 3.111.371               | 6.593.636                          |
| <b>Vay và nợ thuê tài chính dài hạn</b>     | <b>25.630.003</b>       | <b>12.751.649</b>       | <b>10.298.452</b>                  |
| Vay và nợ dài hạn (ii)                      | 1.128.929               | 841.621                 | 1.559.387                          |
| Trái phiếu (iii)                            | 26.393.583              | 15.021.399              | 15.332.701                         |
| Vay dài hạn đến hạn trả trong vòng 12 tháng | (1.892.509)             | (3.111.371)             | (6.593.636)                        |
| <b>Tổng</b>                                 | <b>34.796.276</b>       | <b>21.995.428</b>       | <b>25.478.861</b>                  |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

- (i) Chi tiết các khoản vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn tại ngày 30 tháng 9 năm 2019 cụ thể như sau:

| STT | Mô tả công nợ                                                   | Loại tiền | Dư nợ tại<br>31/12/2017<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2018<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>30/09/2019<br>(triệu VND) |
|-----|-----------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1.  | Các khoản vay bằng ngoại tệ từ các ngân hàng được đảm bảo       | USD       | 1.225.254                              | 1.658.760                              | 1.656.562                              |
|     | <i>Vay từ bên có liên quan</i>                                  |           | 903.910                                | 1.160.157                              | 1.213.033                              |
| 2.  | Các khoản vay bằng ngoại tệ từ các ngân hàng không được đảm bảo | USD       | 86.340                                 |                                        |                                        |
| 3.  | Các khoản vay bằng VND từ các ngân hàng được đảm bảo            | VND       | 999.595                                | 999.614                                | 1.849.866                              |
|     | <i>Vay từ bên có liên quan</i>                                  |           |                                        |                                        | 9.033                                  |
| 4.  | Các khoản vay bằng VND từ các ngân hàng không được đảm bảo      | VND       | 4.358.636                              | 3.474.034                              | 5.080.345                              |
| 5.  | Khoản vay không đảm bảo                                         | USD       | 603.939                                |                                        |                                        |
|     | <b>Tổng</b>                                                     |           | <b>7.273.764</b>                       | <b>6.132.408</b>                       | <b>8.586.773</b>                       |



- (ii) Chi tiết các khoản vay và nợ thuê tài chính dài hạn tại ngày 30 tháng 9 năm 2019 cụ thể như sau:

| STT         | Mô tả công nợ                                                   | Loại tiền | Dư nợ tại<br>31/12/2017<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2018<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>30/09/2019<br>(triệu VND) |
|-------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1.          | Các khoản vay bằng ngoại tệ từ các ngân hàng được đảm bảo       | USD       | -                                      | -                                      | -                                      |
| 2.          | Các khoản vay bằng ngoại tệ từ các ngân hàng không được đảm bảo | USD       | 796.425                                | -                                      | -                                      |
| 3.          | Các khoản vay bằng VND từ các ngân hàng được đảm bảo            | VND       | 323.478                                | 841.621                                | 1.559.387                              |
| 4.          | Các khoản vay bằng VND từ các ngân hàng không được đảm bảo      | VND       | -                                      | -                                      | -                                      |
| 5.          | Nợ thuê tài chính                                               | VND       | 9.026                                  | -                                      | -                                      |
| <b>Tổng</b> |                                                                 |           | <b>1.128.929</b>                       | <b>841.621</b>                         | <b>1.559.387</b>                       |

- (iii) Chi tiết các khoản trái phiếu dài hạn tại ngày 30 tháng 9 năm 2019 cụ thể như sau:

Theo BCTC riêng lẻ tại ngày 30 tháng 9 năm 2019:

*\*Mệnh giá 1 (một) trái phiếu = 100.000 (một trăm nghìn) đồng Việt Nam*

| STT | Mô tả công nợ                                                                                                   | Khoản tiền<br>nợ gốc<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2017<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2018<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>30/09/2019<br>(triệu VND) |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1.  | Trái phiếu tiền đồng 2 năm, lãi suất cố định 9%/năm, không được bảo đảm, đáo hạn năm 2019 (*)                   | 3.000.000                           | 3.000.000                              | 3.000.000                              | 1.500.000                              |
| 2.  | Trái phiếu tiền đồng 3 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, không được bảo đảm, đáo hạn năm 2022 (**) |                                     |                                        |                                        | 1.500.000                              |

(\*) Đây là các khoản trái phiếu dài hạn đến hạn trả trong vòng 12 tháng, đã được thanh toán trong tháng 9 và tháng 10 năm 2019

(\*\*) Đây là trái phiếu MSNPO2022\_01 phát hành ngày 26 tháng 9 năm 2019, đang thực hiện đăng ký niêm yết theo nội dung tại Bản Cáo Bạch này.

Theo BCTC hợp nhất tại ngày 30 tháng 9 năm 2019\*:

*\*Mệnh giá 1 (một) trái phiếu = 100.000 (một trăm nghìn) đồng Việt Nam*

| STT | Mô tả công nợ                                                                                                                                                                         | Khoản tiền<br>nợ gốc<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2017<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>31/12/2018<br>(triệu VND) | Dư nợ tại<br>30/09/2019<br>(triệu VND) |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1.  | Trái phiếu tiền đồng 10 năm, lãi suất cố định 8,0%/năm, được bảo lãnh bởi Credit Guarantee and Investment Facility và được bảo đảm bằng 59,3 triệu cổ phiếu của MSC, đáo hạn năm 2024 | 2.100.000                           | 2.100.000                              | 2.100.000                              | 2.100.000                              |
| 2.  | Trái phiếu tiền đồng 5 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng 4,1 triệu cổ phiếu của ANCO, đáo hạn năm 2021                                                 | 1.300.000                           | 1.300.000                              | 1.300.000                              | 1.300.000                              |
| 3.  | Trái phiếu tiền đồng 5 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng 14,4 triệu cổ phiếu của Proconco, đáo hạn năm 2021                                            | 700.000                             | 700.000                                | 700.000                                | 700.000                                |
| 4.  | Trái phiếu tiền đồng 5 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng một số tài sản nhất định của một công ty con của Công Ty, đáo hạn năm 2019                    | 6.800.000                           | 8.100.000                              | 5.600.000                              | 3.810.000                              |
| 5.  | Trái phiếu tiền đồng 2 năm, lãi suất cố định 9,0%/năm, không được bảo đảm, đáo hạn năm 2019                                                                                           | 3.000.000                           | 3.000.000                              | 3.000.000                              | 1.500.000                              |
| 6.  | Trái phiếu tiền đồng 2 năm, lãi suất cố định 9,5%, được bảo đảm bằng 93,8 triệu cổ phiếu của MSR, đáo hạn năm 2020                                                                    | 1.000.000                           | -                                      | 1.000.000                              | 1.000.000                              |
| 7.  | Trái phiếu tiền đồng 5 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng 47 triệu cổ phiếu của MSR, đáo hạn năm 2023                                                   | 500.000                             | -                                      | 500.000                                | 500.000                                |
| 8.  | Trái phiếu tiền đồng 3 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng 95,2 triệu cổ phiếu của MSR, đáo hạn năm 2021                                                 | 1.000.000                           | -                                      | 1.000.000                              | 1.000.000                              |

|                                                                                                                       |               |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 9. Trái phiếu tiền đồng 3 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng tài sản, đáo hạn năm 2022  | 100.000       | -             | -             | 100.000       |
| 10. Trái phiếu tiền đồng 3 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, được bảo đảm bằng tài sản, đáo hạn năm 2022 | 190.000       | -             | -             | 190.000       |
| 11. Trái phiếu tiền đồng 3 năm, lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi, không được bảo đảm, đáo hạn năm 2022        | 1.500.000     | -             | -             | 1.500.000     |
| <b>TỔNG CỘNG</b>                                                                                                      | <b>18.190</b> | <b>15.200</b> | <b>15.200</b> | <b>13.700</b> |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất và riêng lẻ năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất và riêng lẻ 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

(\*) Số liệu này đã loại trừ đi những trái phiếu được sở hữu bởi Công Ty và không bao gồm chi phí phát hành trái phiếu.

#### **Tình hình công nợ hiện nay:**

#### **Các khoản phải thu:**

Đơn vị: triệu VND

| Chỉ tiêu                                     | 2017             | 2018             | 9 tháng năm 2019 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Các khoản phải thu ngắn hạn</b>           | <b>2.247.100</b> | <b>2.412.555</b> | <b>4.187.625</b> |
| Phải thu ngắn hạn của khách hàng             | 1.221.821        | 1.523.385        | 1.354.951        |
| Trả trước cho người bán ngắn hạn             | 277.698          | 707.242          | 997.059          |
| Phải thu về cho vay ngắn hạn                 | -                | -                | -                |
| Phải thu ngắn hạn khác                       | 864.228          | 288.063          | 1.947.797        |
| Dự phòng các khoản phải thu ngắn hạn khó đòi | (116.647)        | (106.135)        | (112.182)        |
| <b>Các khoản phải thu dài hạn</b>            | <b>1.453.961</b> | <b>1.377.124</b> | <b>1.354.740</b> |
| Phải thu dài hạn khác                        | 1.357.561        | 1.377.124        | 1.354.740        |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

**Các khoản phải trả:**

Đơn vị: triệu VND

| Chỉ tiêu                                                       | 2017              | 2018              | 9 tháng năm 2019  |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Các khoản phải trả ngắn hạn</b>                             | <b>15.532.987</b> | <b>15.795.515</b> | <b>21.695.888</b> |
| Phải trả người bán ngắn hạn                                    | 2.105.255         | 2.668.610         | 2.107.597         |
| Người mua trả tiền trước ngắn hạn                              | 240.945           | 334.553           | 1.103.886         |
| Thuế phải nộp Nhà nước                                         | 384.958           | 429.861           | 567.121           |
| Phải trả người lao động                                        | 25                | 300               | 69.142            |
| Chi phí phải trả ngắn hạn                                      | 2.801.126         | 2.791.050         | 2.342.447         |
| Doanh thu chưa thực hiện ngắn hạn                              | -                 | -                 | 93                |
| Phải trả ngắn hạn khác                                         | 803.374           | 296.413           | 294.333           |
| Vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn                              | 9.166.273         | 9.243.779         | 15.180.409        |
| Quỹ khen thưởng phúc lợi                                       | 31.031            | 30.949            | 30.860            |
| <b>Các khoản trả dài hạn</b>                                   | <b>27.770.340</b> | <b>14.703.420</b> | <b>12.196.100</b> |
| Phải trả người bán                                             | 78.525            | 36.330            | 31.146            |
| Phải trả dài hạn khác                                          | 26.728            | 23.804            | 28.786            |
| Vay dài hạn, trái phiếu phát hành và nợ thuê tài chính dài hạn | 25.630.003        | 12.751.649        | 10.298.452        |
| Thuế thu nhập hoãn lại phải trả                                | 1.461.389         | 1.351.446         | 1.272.623         |
| Dự phòng phải trả dài hạn                                      | 573.695           | 540.191           | 565.093           |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

**10.2 Các Chỉ Tiêu Tài Chính Chủ Yếu**

| Chỉ tiêu (hợp nhất)                                                    | 2017 | 2018 | 9 tháng năm 2019 |
|------------------------------------------------------------------------|------|------|------------------|
| <b>1. Chỉ tiêu về khả năng thanh toán (lần)</b>                        |      |      |                  |
| Hệ số thanh toán ngắn hạn: Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn                | 0,98 | 0,79 | 0,88             |
| Hệ số thanh toán nhanh: (Tài sản ngắn hạn – Hàng tồn kho)/ Nợ ngắn hạn | 0,70 | 0,52 | 0,61             |



|                                                                                         |         |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| <b>2. Chỉ tiêu về cơ cấu vốn (%)</b>                                                    |         |        |        |
| Hệ số Nợ/Tổng tài sản                                                                   | 68,16%  | 47,23% | 46,81% |
| Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu                                                                 | 214,11% | 89,49% | 87,99% |
| <b>3. Chỉ tiêu về năng lực hoạt động (vòng)</b>                                         |         |        |        |
| Vòng quay hàng tồn kho: Giá vốn hàng bán/ Hàng tồn kho bình quân                        | 5,35    | 6,07   | -      |
| Vòng quay tài sản: Doanh thu thuần/Tổng tài sản bình quân                               | 0,59    | 0,59   | -      |
| <b>4. Chỉ tiêu về khả năng sinh lời (%)</b>                                             |         |        |        |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho Cổ đông Công ty mẹ/Doanh thu thuần                 | 8,25%   | 12,87% | 15,58% |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho Cổ đông Công ty mẹ/Vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE) | 15,31%  | 18,11% | -      |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho Cổ đông Công ty mẹ /Tổng tài sản bình quân (ROAA)  | 4,88%   | 7,61%  | -      |
| Hệ số Lợi nhuận từ HĐKD/Doanh thu thuần                                                 | 11,12%  | 16,44% | 15,48% |

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

| Chỉ tiêu (riêng lẻ)                                                    | 2017   | 2018   | 9 tháng năm 2019 |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------------|
| <b>1. Chỉ tiêu về khả năng thanh toán (lần)</b>                        |        |        |                  |
| Hệ số thanh toán ngắn hạn: Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn                | 1,31   | 1,46   | 4,26             |
| Hệ số thanh toán nhanh: (Tài sản ngắn hạn – Hàng tồn kho)/ Nợ ngắn hạn | 1,31   | 1,46   | 4,26             |
| <b>2. Chỉ tiêu về cơ cấu vốn (%)</b>                                   |        |        |                  |
| Hệ số Nợ/Tổng tài sản                                                  | 48,58% | 11,44% | 10,79%           |
| Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu                                                | 94,47% | 12,91% | 12,09%           |
| <b>3. Chỉ tiêu về năng lực hoạt động (vòng)</b>                        |        |        |                  |
| Vòng quay hàng tồn kho: Giá vốn hàng bán/Hàng tồn kho bình quân        | -      | -      | -                |
| Vòng quay tài sản: Doanh thu thuần/Tổng tài sản bình quân              | -      | -      | -                |
| <b>4. Chỉ tiêu về khả năng sinh lời (%)</b>                            |        |        |                  |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần                               | -      | -      | -                |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu bình quân (ROAE)               | 11,67% | 7,58%  | -                |
| Hệ số Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản bình quân (ROAA)                 | 6,00%  | 6,71%  | -                |
| Hệ số Lợi nhuận từ HĐKD/Doanh thu thuần                                | -      | -      | -                |

(Nguồn: BCTC kiểm toán riêng lẻ năm 2017, 2018 và BCTC hợp nhất 9 tháng đầu năm 2019 của MSN)

➤ **Về khả năng thanh toán:**

Hệ số thanh toán ngắn hạn giảm nhẹ từ mức 0,98 lần năm 2017 xuống 0,79 lần năm 2018, chủ yếu do sự tăng lên của các khoản nợ dài hạn đến hạn trả giữa hai kỳ tính toán. Các khoản vay này đã được thanh toán bằng tiền của Công Ty hoặc từ các nguồn huy động khác. Trong 9 tháng đầu năm 2019, hệ số thanh toán đã cải thiện nhẹ lên 0,88 lần do Công Ty đã thanh toán bớt các khoản vay dài hạn đến hạn trả.

➤ **Về cơ cấu vốn:**

Các chỉ tiêu về nợ như tỷ lệ Nợ/Tổng tài sản cải thiện từ mức 68% xuống 47% và Nợ/Vốn chủ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết giảm mạnh từ mức 214% trong năm 2017 xuống 89% trong năm 2018 do công ty đã thực hiện thanh toán bớt nợ nhằm giảm đòn bẩy tài chính. Trong 9 tháng đầu năm 2019 tỷ lệ Nợ/Tổng tài sản tiếp tục ổn định, chỉ tiêu Nợ/Vốn chủ sở hữu giảm nhẹ về mức 88%.

➤ **Về năng lực hoạt động:**

Chỉ tiêu vòng quay hàng tồn kho của Tổ Chức Niêm Yết tăng từ 5,35 vòng trong năm 2017 lên 6,07 vòng trong năm 2018. Hệ số vòng quay tổng tài sản của Tổ Chức Niêm Yết ổn định ở mức từ 0,5 đến 0,6 lần. Việc vòng quay hàng tồn kho được cải thiện trong năm 2018 là do Công Ty đã thay đổi chiến lược hàng tồn kho của mảng kinh doanh hàng tiêu dùng bắt đầu từ nửa sau của năm 2017 và đã hoàn tất chiến lược này trong nửa đầu năm 2018. Nhờ chiến lược xây dựng thương hiệu thay vì tập trung vào chiết khấu khuyến mãi, giảm giá cho nhà phân phối, số ngày tồn kho tại các nhà phân phối trên cả nước tại thời điểm cuối tháng 6 năm 2018 chỉ là khoảng 15 ngày so với giai đoạn đỉnh lên đến 80 ngày vào cuối tháng 12 năm 2016. Tổ Chức Niêm Yết vẫn đang tiếp tục thực hiện các chính sách kiểm soát và quản lý hàng tồn kho để đảm bảo chỉ số này duy trì ở mức an toàn.

➤ **Về khả năng sinh lời:**

Do các ảnh hưởng tích cực từ giá bán và sản lượng bán các sản phẩm của Tổ Chức Niêm Yết, các chỉ tiêu về khả năng sinh lời cũng được cải thiện trong 2018 như lợi nhuận sau thuế/vốn chủ sở hữu bình quân đạt 20,7%, tương ứng mức tăng 13%, so với mức xấp xỉ 17,8% của năm 2017. Biên lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cải thiện từ mức 11% vào năm 2017 lên đến 16% tại năm 2018, và chỉ số lợi nhuận sau thuế trên tổng tài sản cải thiện hơn 53% từ mức 5,68% năm 2017 lên trên 8,7% tại năm 2018.

Trong 9 tháng đầu năm 2019, các hệ số sinh lời như Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho Cổ đông Công ty mẹ/Doanh thu thuần và Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh/Doanh thu thuần của Tập Đoàn vẫn giữ được ở mức ổn định hoặc tăng trưởng nhẹ. Mặc dù một số mảng kinh doanh như khoáng sản hay thức

ăn chăn nuôi gia súc gặp khó khăn nhưng đã được bù đắp bởi sự tăng trưởng của mảng thức ăn gia cầm, thủy sản cũng như các mảng kinh doanh đồ uống, gia vị và thực phẩm.

Cụ thể hơn, Masan MEATLife đạt 10.104 tỷ đồng doanh thu thuần trong 9T2019, tăng nhẹ 0,7% so với cùng kỳ năm trước, trong đó doanh số thức ăn gia súc thấp hơn do ảnh hưởng của Dịch tả lợn Châu Phi nhưng được bù đắp bởi mức tăng trưởng hai chữ số của mảng thức ăn gia cầm và thủy sản. MML cũng thành công trong việc mở rộng hệ thống phân phối khi tính đến tháng 10/2019 có tổng 320 điểm bán có hệ thống bảo quản lạnh tại Hà Nội và Hồ Chí Minh, so với 116 điểm vào cuối quý 2/2019. Doanh thu từ mảng kinh doanh thịt sẽ được ghi nhận từ quý 4/2019 trở đi.

Kết quả kinh doanh của nhánh sản phẩm tiêu dùng của Masan Consumer Holdings tăng trưởng ở mức ổn định 5,7% trong 9T2019 so với cùng kỳ năm trước, đạt 12.589 tỷ đồng, trong đó các nhóm sản phẩm đồ uống, gia vị và thực phẩm tiện lợi đều được ghi nhận tăng trưởng hai chữ số. MCH cũng đang xem xét các mô hình kinh doanh mới để tạo tăng trưởng đột phá đối với mảng cà phê.

Masan Resources ghi nhận mức giảm 21,4% về doanh thu trong 9 tháng đầu năm 2019 so với cùng kỳ do giá vonfram giảm thấp và tác động tiêu cực đến kết quả kinh doanh. Tuy nhiên, giá Vonfram bắt đầu phục hồi trong 2 tháng gần đây sẽ có thể giúp doanh thu của mảng này cải thiện trong quý 4/2019.

Ngoài ra, với việc tiết kiệm chi phí tài chính (giảm 30,3% so với cùng kỳ) trong 9T2019, lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông của Công Ty trong hoạt động kinh doanh chính đã đạt 2.459 tỷ đồng, tăng 5,6% so với 9T2018. Điều này lý giải hai chỉ số sinh lời của Công Ty đề cập ở trên được cải thiện nhẹ trong 9 tháng đầu năm 2019.

## **11. Hội Đồng Quản Trị, Ban Kiểm Soát, Ban Điều Hành, Kế Toán Trưởng**

### **11.1 Hội Đồng Quản Trị**

Bảng dưới đây thể hiện thông tin về HĐQT của MSN:

| Tên                    | Tuổi | CMND/Số Hộ Chiếu | Chức vụ            |
|------------------------|------|------------------|--------------------|
| Dr. Nguyễn Đăng Quang  | 56   | 045063000099     | Chủ tịch           |
| Bà Nguyễn Hoàng Yến    | 56   | 023771864        | Thành Viên         |
| Ông Nguyễn Thiều Nam   | 49   | 025222887        | Thành Viên         |
| Ông Woncheol Park      | 52   | M02444150        | Thành Viên         |
| Ông Nguyễn Đoàn Hùng   | 66   | 011259710        | Thành Viên Độc Lập |
| Ông David Tan Wei Ming | 39   | E6687193J        | Thành Viên Độc Lập |

Kinh nghiệm và chuyên môn của các thành viên HĐQT của MSN:

**TS. Nguyễn Đăng Quang – Chủ tịch**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Tiến sĩ Khoa học Kỹ thuật của Đại học Vật lý Ứng dụng thuộc Viện Hàn Lâm Khoa Học Belarus và bằng Thạc sĩ Quản lý và Quản trị Kinh doanh của Đại học Kinh tế Nga Plekhanov.
- Quá trình công tác:
  - 08/1981 – 06/1986: Sinh viên – Trường Đại học Tổng hợp Quốc gia Belarus mang tên V.I. Lênin;
  - 08/1986 – 03/1991: Nghiên cứu sinh – Viện hàn lâm khoa học Belarus;
  - 04/1991 – 12/1994: Cán bộ - Viện Khoa học Việt Nam;
  - 01/1995 – 12/1998: Phó Tổng Giám đốc – Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam;
  - 01/1999 – 09/2002: Phó Chủ tịch HĐQT – Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam;
  - 05/2000 – 08/2003: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 09/2003 – 12/2007: Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 01/2006 – 04/2008: Cố vấn Chủ tịch HĐQT – Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam;
  - 09/2000 – 05/2017: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Masan;
  - 11/2004 – 06/2013: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan;
  - 01/2008 – 06/2017: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 06/2017 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 07/2013 – nay: Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan;
  - 06/2017 – nay: Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Masan;
  - 07/2010 – nay: Chủ tịch HĐQT – Công ty TNHH Khai thác Chế biến Khoáng sản Núi Pháo;
  - 02/2013 – 04/2016: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan;
  - 04/2016 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan;
  - 05/2008 – nay: Thành viên HĐQT và Phó Chủ tịch thứ nhất HĐQT – Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng Giám Đốc
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: Chủ tịch HĐQT và Tổng Giám đốc của Công ty Cổ phần Masan (Masan Corporation);



- Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dừng Masan;
- Phó Chủ tịch thứ nhất HĐQT của Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam;
- Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan.

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan<sup>4</sup> (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 34,87%

*Những người có liên quan nắm giữ cổ phiếu:*

| Tên                   | Quan hệ                | Tỷ lệ sở hữu chứng khoán (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành) |
|-----------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Công ty Cổ phần Masan | Pháp nhân có liên quan | 31,24%                                                               |
| Nguyễn Hoàng Yến      | Vợ                     | 3,63%                                                                |

- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

#### ***Bà Nguyễn Hoàng Yến – Thành Viên***

- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử Nhân tiếng Nga từ trường Đại Học Ngoại Ngữ Hà Nội
- Quá trình công tác:
  - 1987 – 1990: Giáo viên - Trường Cao đẳng Kiểm sát;
  - 2000 – nay: Thành viên HĐQT và Phó Tổng Giám đốc - Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dừng Masan.

<sup>4</sup> Khái niệm “người có liên quan” được định nghĩa tại Khoản 34 Điều 6 Luật Chứng khoán số 70/2006/QH11 được Quốc hội Việt Nam thông qua vào ngày 29 tháng 6 năm 2006, được sửa đổi và bổ sung tại từng thời điểm.

- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết:
  - Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
- Thành viên HĐQT
  - Chủ tịch HĐQT của Công ty Cổ phần Masan PQ;
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Masan;
  - Chủ tịch HĐQT của Công ty TNHH Cát Trắng;
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Nước khoáng Vĩnh Hảo;
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Vinacafé Biên Hòa;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH MTV Nam Ngư Phú Quốc;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH Masan Long An, và
  - Phó Tổng Giám đốc của Công ty TNHH MasanConsumerHoldings.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 3,63%
  - Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 31,24%
- Những người có liên quan nắm giữ cổ phiếu:*

| Tên                   | Quan hệ                | Tỷ lệ sở hữu chứng khoán (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành) |
|-----------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Công ty Cổ phần Masan | Pháp nhân có liên quan | 31,24%                                                               |
| Nguyễn Đăng Quang     | Chồng                  | 0%                                                                   |

- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**Ông Nguyễn Thiệu Nam – Thành Viên**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử Nhân Kinh tế từ trường Đại Học Thương Mại Việt Nam
- Quá trình công tác:
  - 1993 – 1997: Giám đốc - Công ty Cổ phần Đa My;
  - 1997 – 2002: Tổng Giám đốc - Công ty Cổ phần Việt Tiến;
  - 2002 – 2008: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần thương mại Ma San;
  - 2003 – 2005: Phó Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần đầu tư Ma San;
  - 2005 – 10/2008: Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần đầu tư Ma San;
  - 11/2008 – nay: Phó Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Masan;
  - 07/2010 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty TNHH Khai thác Chế biến Khoáng sản Núi Pháo;
  - 2009 – nay: Phó Tổng Giám đốc - Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan;
  - 02/2013 – nay: Thành viên HĐQT - Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Masan;
  - Chủ tịch HĐQT của Công ty Cổ phần Tập đoàn Baltic Titan;
  - Chủ tịch HĐQT của Công ty TNHH Khai thác Chế biến Khoáng sản Núi Pháo;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH MTV Xây dựng Hoa Hướng Dương;
  - Phó Chủ tịch thứ nhất HĐQT của Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH MTV Masan Brewery Distribution;
  - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Nước Khoáng Quảng Ninh;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH MTV Masan Brewery PY;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH MTV Masan Brewery HG;
  - Chủ tịch công ty của Công ty TNHH Masan Master Brewer;

- Chủ tịch công ty của Công ty TNHH Masan Brewery MB;
- Thành viên HĐQT của Công ty TNHH MasanConsumerHoldings;
- Thành viên HĐQT của Công ty TNHH Masan Brewery; và
- Chủ tịch HĐQT của Công ty TNHH Vonfram Masan.

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,03%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 44,76%

*Những người có liên quan nắm giữ cổ phiếu:*

| Tên                                       | Quan hệ                | Tỷ lệ sở hữu chứng khoán (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành) |
|-------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Công ty Cổ phần Masan                     | Pháp nhân có liên quan | 31,24%                                                               |
| Công ty TNHH MTV Xây dựng Hoa Hướng Dương | Pháp nhân có liên quan | 13,24%                                                               |
| Đào Minh Thu                              | Vợ                     | 0,01%                                                                |
| Nguyễn Thiều Quang                        | Anh trai               | 0,19%                                                                |
| Phùng Minh Nguyệt                         | Chị dâu                | 0,08%                                                                |

- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

#### **Ông Woncheol Park – Thành Viên**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Hàn Quốc
- Trình độ văn hóa: 12/12



- Trình độ chuyên môn: Thạc sỹ Quản trị Kinh doanh từ trường Đại học Chicago, Mỹ;  
Tiến sỹ Kỹ thuật Hóa học từ trường Đại học Quốc gia Seoul, Hàn Quốc;  
Thạc sỹ Kỹ thuật Hóa học từ trường Đại học Quốc gia Seoul, Hàn Quốc;  
Cử nhân Kỹ thuật Hóa học, Đại học Quốc gia Seoul, Hàn Quốc.
- Quá trình công tác:
  - 2018 – nay: Senior Vice President – SK SUPEX Council, Strategy Support Team/ SK Innovation;
  - 2016 – 2018: Senior Vice President – Hana Alternative Asset Management (Energy Infrastructure Investment Division);
  - 2013 – 2016: Senior Vice President – GS Energy (Energy Resource Business Division);
  - 2010 – 2013: Vice President – SK Holdings (G&G Business Development Team);
  - 2010 – 2010: Vice President – SK Gas (Business Support Team);
  - 2006 – 2009: Vice President – OCI Company (Business Development, M&A Team);
  - 2005 – 2006: Principal – Boston Consulting Group.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
  - Senior Vice President của SK Innovation Co., Ltd.;
  - Director của SK Investment Vina I Pte. Ltd.;
  - Director của SK South East Asia Investment Pte. Ltd.;
  - Director của SK Investment Vina II Pte. Ltd.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 9,40%

*Những người có liên quan nắm giữ cổ phiếu:*

| Tên                                                                                                                                                                                                              | Quan hệ                | Tỷ lệ sở hữu chứng khoán (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| SK Investment Vina I Pte. Ltd.                                                                                                                                                                                   | Pháp nhân có liên quan | 9,40%                                                                |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có</li> <li>Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có</li> <li>Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có</li> </ul> |                        |                                                                      |

**Ông Nguyễn Đoàn Hùng – Thành Viên Độc Lập**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử nhân Anh văn, Trường Đại học Ngoại ngữ Hà Nội;  
Thạc sĩ khoa học về Quản lý Tài chính từ Trường Đại học Luân Đôn, Thủ đô Luân Đôn.
- Quá trình công tác:
  - 06/1980 – 11/1990: Cán bộ Vụ Kinh tế Đối ngoại – NHNN;
  - 12/1990 – 05/1991: Phó phòng, Vụ Quản lý Ngoại hối - NHNN;
  - 06/1991 – 08/1992: Trưởng phòng, Vụ Quản lý Ngoại hối - NHNN;
  - 09/1992 – 05/1993: Phó Vụ trưởng, Vụ Quản lý Ngoại hối - NHNN;
  - 06/1993 – 04/1994: Trưởng Ban Nghiên cứu Thị trường vốn - NHNN;
  - 05/1994 – 10/1996: Chánh Văn phòng – Văn phòng Thống đốc - NHNN;
  - 11/1994 – 10/2000: Vụ trưởng, Vụ Quản lý Ngoại hối - NHNN;
  - 11/2000 – 04/2003: Giám đốc dự khuyết Ngân hàng Thế giới;
  - 04/2003 – 12/2003: Vụ trưởng, Trợ lý Thống đốc - NHNN;
  - 01/2004 – 10/2013: Phó Chủ tịch UBCKNN;
  - 11/2013 – nay: Nghỉ hưu theo chế độ.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng.

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thủ lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

***Ông David Tan Wei Ming – Thành Viên Độc Lập***

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Singapore
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử nhân Kinh tế; Cử nhân Nghệ thuật
- Quá trình công tác:
  - 2006 – 2008: Chuyên viên phân tích – UBS Investment Bank;
  - 2008 – 2019: Giám đốc – Kohlberg Kravis Robert & Co. Inc.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: - Không có
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thủ lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**11.2 Ban Kiểm Soát**

Bảng dưới đây thể hiện thông tin về Ban Kiểm Soát của Masan:

| Tên                  | Tuổi | CMND/Số Hộ Chiếu | Chức vụ              |
|----------------------|------|------------------|----------------------|
| Ông Nguyễn Quỳnh Lâm | 54   | 025413354        | Trưởng Ban Kiểm Soát |
| Ông Phạm Đình Toại   | 52   | 021737196        | Thành Viên           |
| Bà Phan Thị Thúy Hoa | 42   | 025209608        | Thành Viên           |

Kinh nghiệm và chuyên môn của các thành viên Ban Kiểm Soát của Công Ty:

***Ông Nguyễn Quỳnh Lâm – Trưởng Ban Kiểm Soát***

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử nhân Kinh tế mô của trường Đại học Mở Địa Chất.  
Chứng chỉ Kế toán trưởng trường Đại học Kinh tế TP. HCM
- Quá trình công tác:
  - 1994 – 1997: Kế toán trưởng - Công ty Cổ phần Đa My;
  - 1998 – 2001: Kế toán trưởng - Công ty Cổ phần Thương mại La Giang;
  - 2001 – 2018: Kế toán trưởng - Công ty Cổ phần Bất động sản Masan;
  - 2001 – nay: Chuyên viên Tài chính Cấp cao – Công ty Cổ phần Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Trưởng Ban Kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
  - Trưởng Ban Kiểm soát của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan; và
  - Thành viên Ban Kiểm soát của Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,15%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,01%



*Những người có liên quan nắm giữ cổ phiếu:*

| Họ và tên        | Quan hệ | Tỷ lệ sở hữu chứng khoán (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành) |
|------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
| Đặng Thị Bình An | Vợ      | 0,01%                                                                |

- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thủ lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**Ông Phạm Đình Toại – Thành Viên**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử Nhân ngành Tài Chính Và Kế Toán Doanh Nghiệp của trường Đại Học Tài Chính Và Kế Toán của Việt Nam và bằng Cử Nhân ngành Công Nghệ Thông Tin của trường Đại Học Sư Phạm Kỹ Thuật của Việt Nam.
- Quá trình công tác:
  - 1991 – 1993: Giám sát Dịch vụ Giàn khoan – Mỏ Đại Hùng – Công ty Dịch vụ Dầu khí – OSC;
  - 1993 – 1994: Trợ lý Phó Tổng Giám đốc – PetroVietnam Gas Company (PVGCI);
  - 1995 – 1998: Trưởng Phòng Hỗ trợ Kỹ thuật – Liên doanh Khí hóa lỏng Việt Nam;
  - 1998 – 2000: Trưởng Phòng Kế toán Tổng hợp – Unilever Vietnam;
  - 2000 – 2002: Unilever Corporate Audit – Unilever Asia (Singapore) Plc;
  - 2002 – 2009: GĐ Kế hoạch & Phân tích Tài chính – Thực phẩm; GĐ Kế toán – Tài chính toàn tập đoàn/ Unilever Vietnam;
  - 2009 – 07/2013: Giám đốc Tài chính - Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 07/2013 – 03/2019: Phó Tổng Giám đốc - Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 03/2019 – nay: Trưởng Bộ phận Kế Hoạch Kinh Doanh toàn Tập Đoàn – Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Thành viên Ban Kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: - Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Nước khoáng Vĩnh Hảo;

- Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Vinacafé Biên Hòa; và
- Thành viên HĐQT của Công ty Cổ phần Nước khoáng Quảng Ninh.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,03%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

***Bà Phan Thị Thủy Hoa – Thành Viên***

- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử nhân kế toán – kiểm toán tại Trường Đại học Kinh tế TP. Hồ Chí Minh
- Quá trình công tác:
  - 1995 – 1999: Sinh viên – trường Đại học Kinh tế tp. HCM;
  - 1999 – 2000: Kế toán tổng hợp – Công ty TNHH TM Rỗng Việt – Rinnai Việt Nam;
  - 2001 – 2013: Kế toán trưởng – Công ty TNHH MTV CN Thực phẩm Việt Tiến;
  - 2014 – 06/2018: Trưởng bộ phận kế toán tổng hợp – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
  - 07/2018 – nay: Kế toán trưởng – Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Thành viên Ban Kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
  - Kế toán trưởng của Công ty TNHH MTV Thực phẩm Masan;
  - Kế toán trưởng của Công ty TNHH MTV Masan Beverage;
  - Kế toán trưởng của Công ty Cổ phần Vinacafé Biên Hòa; và

- Kế toán trưởng của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

### 11.3 Ban Điều Hành

Bảng sau đây tổng hợp các thông tin về các thành viên Ban Điều Hành của Tổ Chức Niêm Yết:

| Tên                     | Tuổi | CMND/ Số Hộ Chiếu | Chức vụ                 |
|-------------------------|------|-------------------|-------------------------|
| TS. Nguyễn Đăng Quang   | 56   | 045063000099      | Tổng Giám Đốc           |
| Ông Nguyễn Thiệu Nam    | 49   | 025222887         | Phó Tổng Giám Đốc       |
| Ông Michael Hung Nguyen | 37   | 461750685         | Phó Tổng Giám Đốc       |
| Ông Nguyễn Anh Nguyên   | 50   | 022995184         | kiêm Giám đốc Tài chính |
| Bà Đoàn Thị Mỹ Duyên    | 34   | 215000512         | Phó Tổng Giám Đốc       |
|                         |      |                   | Kế Toán Trưởng          |

Kinh nghiệm và chuyên môn của các thành viên Ban Điều Hành của Tổ Chức Phát Hành:

#### *TS. Nguyễn Đăng Quang*

Vui lòng tham khảo thông tin tại phần “Hội Đồng Quản Trị”.

#### *Ông Nguyễn Thiệu Nam*

Vui lòng tham khảo thông tin tại phần “Hội Đồng Quản Trị”.

**Ông Michael Hung Nguyen – Phó Tổng Giám Đốc**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Hoa Kỳ
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Cử Nhân chuyên ngành Xã Hội Học, Đại Học Harvard
- Quá trình công tác:
  - 2005 – 2008: hỗ trợ xây dựng nhóm thực thi ngân hàng đầu tư của J.P. Morgan và làm việc trong lĩnh vực M&A, thị trường vốn và các giao dịch tư nhân với các khách hàng tài chính, bất động sản và khách hàng tiêu dùng;
  - 2008 – 2010: Giám Đốc Phát Triển Kinh Doanh của Công Ty;
  - 2010 – nay: Phó Tổng Giám Đốc Công Ty;
  - 2015 – nay: Giám đốc Tài Chính của Công Ty.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Phó Tổng Giám Đốc & Giám đốc Tài Chính
- Chức vụ công tác hiện nay tại tổ chức khác: - Không có
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: - Không có
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,21%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**Ông Nguyễn Anh Nguyễn – Phó Tổng Giám Đốc**

- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Tốt nghiệp Đại học Bách khoa T.P Hồ Chí Minh.
- Quá trình công tác:



- 1994 – 1998: Quản lý Công nghệ Thông tin - Unilever Việt Nam;
  - 1998 – 1999: Quản lý Hệ Thống Quản trị Chuỗi Cung ứng - Unilever Foods, Australia & New Zealand;
  - 1999 – 2000: Giám đốc Dự án, ERP (eBPCS) & BI (Oracle/Cognos) - Việt Nam;
  - 2000 – 2007: Giám đốc Thông tin - Unilever Việt Nam;
  - 2006 – 2008: Giám đốc Kế hoạch - Unilever Việt Nam;
  - 2008 – 2010: Phó Chủ tịch – Quản trị Chuỗi Cung ứng - Unilever Việt Nam;
  - 2010 – 2011: Thành viên Ban Cố vấn, Giám đốc Quản trị Chuỗi Cung ứng & Giám đốc Thông tin - THP Group;
  - 2011 – 2012: Thành viên Ban Cố vấn – Công ty Cổ phần Vinamit;
  - 2012: COO – Công ty Cổ phần Trung Nguyên;
  - 2012 – 2013: Cố vấn Cao cấp - Công ty TNHH Phần mềm FPT;
  - 2013 – 2014: Thành viên Cao cấp, Quản lý Chuỗi cung ứng Hàng tiêu dùng nhanh & Công nghệ Thông tin – IDG Việt Nam;
  - 2014 – 2015: Giám đốc Cao cấp – Năng lực Vận hành Cạnh tranh Vượt trội –Masan Consumer;
  - 2015 – nay: Phó Tổng Giám đốc –Masan Consumer;
  - 2016 – nay: Phó Tổng Giám đốc - Masan Consumer Holdings.
- 
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Phó Tổng Giám Đốc
  - Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác: - Phó Tổng Giám Đốc của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan; và  
- Phó Tổng Giám Đốc của MasanConsumerHoldings.
  - Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,07%
  - Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
  - Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
  - Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
  - Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**Bà Đoàn Thị Mỹ Duyên – Kế Toán Trưởng**

- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ văn hóa: 12/12
- Trình độ chuyên môn: Thạc sĩ Đại học Kinh tế Thành Phố Hồ Chí Minh, thành viên của Hiệp hội Kế toán Công chứng Vương quốc Anh
- Quá trình công tác:
  - 2007 – 2011: Phó Phòng Kiểm toán - KPMG Việt Nam
  - 2011 – 2012: Trưởng Phòng Tài chính - Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan;
  - 2012 – nay: Kế toán trưởng - Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan;
  - 4/2012 – nay: Thành viên Ban Kiểm soát - Công ty CP Việt Pháp Sản Xuất Thức Ăn Gia Súc;
  - 4/2013 – nay: Thành viên Ban Kiểm soát - Công ty Cổ phần Hàng tiêu dùng Masan;
  - 4/2016 – nay: Trưởng Ban Kiểm soát - Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan;
  - 4/2016 – nay: Trưởng Ban Kiểm soát - Công ty Cổ phần Masan MEATLife;
  - 5/2016 – nay: Thành viên Ban Kiểm soát - Công ty Cổ phần Việt Nam Kỹ nghệ Súc Sản (Vissan)
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: - Kế Toán Trưởng
- Chức vụ đang nắm giữ ở tổ chức khác:
  - Thành viên Ban Kiểm Soát của Proconco, Masan Consumer, Vissan; và
  - Trưởng Ban Kiểm Soát của Masan Resources, Masan MEATLife, ANCO.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của bản thân (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0,01%
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần MSN của những người liên quan (tính trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành): 0%
- Lợi ích liên quan tới Tổ Chức Niêm Yết: Không có
- Thù lao và các khoản lợi ích khác: Không có
- Các khoản nợ đối với Tổ Chức Niêm Yết: Không có

**12. Tài Sản (những nhà xưởng, tài sản thuộc sở hữu của Tập Đoàn)****12.1. Tài sản cố định hữu hình:**

| <b>Loại Tài Sản</b>      | <b>Giá trị cuối kỳ (Triệu VND)</b> |
|--------------------------|------------------------------------|
| Nhà cửa và cấu trúc      | 6.652.119                          |
| Tài nguyên mỏ khoáng sản | 4.021.053                          |
| Nâng cấp tài sản thuê    | 21.797                             |
| Thiết bị văn phòng       | 64.631                             |
| Máy móc và thiết bị      | 11.007.878                         |
| Phương tiện vận chuyển   | 41.602                             |
| <b>Tổng</b>              | <b>21.809.080</b>                  |

**12.2. Tài sản cố định vô hình:**

| <b>Loại Tài Sản</b>               | <b>Giá trị cuối kỳ (Triệu VND)</b> |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Quyền sử dụng đất                 | 269.154                            |
| Phần mềm vi tính                  | 209.997                            |
| Nhãn hiệu                         | 1.538.202                          |
| Mối quan hệ khách hàng            | 2.107.710                          |
| Nguồn nước khoáng                 | 322.850                            |
| Quyền khai thác khoáng sản        | 437.890                            |
| Công nghệ                         | 59.300                             |
| Quyền khai thác nguồn nước khoáng | 52.269                             |
| <b>Tổng</b>                       | <b>4.997.372</b>                   |

### 13. Kế Hoạch Sản Xuất Kinh Doanh Và Chỉ Tiêu Lợi Nhuận Các Năm Tiếp Theo

#### 13.1 Kế Hoạch Lợi Nhuận

Đơn vị: triệu VND

| CHỈ TIÊU                                                 | Thực hiện 2018         | Kế hoạch hợp nhất 2019  | % TĂNG GIẢM |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------|
| Doanh thu thuần                                          | 38.187.617             | 45.000.000 – 50.000.000 | 18% - 31%   |
| Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho cổ đông                   | 3.478.000 <sup>5</sup> | 5.000.000 – 5.500.000   | 44% - 58%   |
| Vốn chủ sở hữu                                           | 34.079.678             |                         |             |
| Tỷ lệ LNST phân bổ cho cổ đông/ Vốn chủ sở hữu bình quân | 10,21%                 | 11,0% - 11,11%          |             |
| Cổ tức/mệnh giá cổ phiếu                                 | 0%                     | -                       |             |

(Nguồn: MSN)

#### 13.2 Căn Cứ Để Đạt Được Kế Hoạch Lợi Nhuận Nêu Trên

##### Kế hoạch hoạt động của các lĩnh vực kinh doanh

Tại thời điểm đầu năm 2019, Tổ Chức Niêm Yết đưa ra kế hoạch doanh thu thuần hợp nhất năm 2019 nằm trong khoảng 45.000 - 50.000 tỷ đồng, tăng khoảng 18-31%.

Doanh thu MCH dự kiến tăng trưởng 20%- 30% nhờ vào việc tập trung đầu tư vào thương hiệu và đưa phát kiến mới vào sản phẩm, tiếp tục thực hiện việc cao cấp hóa các sản phẩm trong ngành hàng gia vị và thực phẩm tiện lợi, cùng với tăng trưởng cao của ngành hàng đồ uống giống như năm 2018.

Doanh thu MML dự kiến tăng trưởng 20%- 40%. Ngành kinh doanh thức ăn chăn nuôi của MML dự kiến tăng trưởng một chữ số do rủi ro bùng nổ dịch tả lợn Châu Phi trong khi doanh thu của thịt dự kiến đóng góp khoảng 10% vào doanh thu của MML.

Doanh thu thuần MSR dự tính tăng trưởng 12%-24% nhờ vào sản lượng vonfram tăng lên nhưng giá vonfram giảm. Hiện tại MSR đang nắm giữ 36% thị phần APT thế giới ngoại trừ Trung Quốc, và dự

<sup>5</sup> Bao gồm các khoản lợi nhuận thuần một lần (không phải từ hoạt động kinh doanh chính) là 1.472 tỷ đồng mà chủ yếu từ việc “giải định” bán một phần tỉ lệ sở hữu trong công ty liên kết – Techcombank (deemed disposal) do Techcombank phát hành cổ phiếu quỹ với giá cao hơn giá trị sổ sách của Masan. Do đó, lợi nhuận sau thuế phân bổ cho cổ đông của Masan bao gồm các khoản lợi nhuận thuần một lần (không phải từ hoạt động kinh doanh chính) trong năm 2018 là 4.916 tỷ đồng.



kiến sẽ tăng lên 50% với mục tiêu trở thành nhà cung cấp sản phẩm công nghiệp toàn cầu thông qua tăng công suất nhà máy hóa chất vonfram lên 12.000 tấn đến năm 2020.

Đầu năm 2019, Công Ty cũng đưa ra kế hoạch lợi nhuận thuần sau thuế phân bổ cho cổ đông của Công Ty trong năm 2019 đạt 5.000-5.500 tỷ đồng, tăng trưởng 44%-58%. Theo đó, biên lợi nhuận sau thuế cho mảng kinh doanh chính dự kiến đạt trên 10% do sẽ tiết kiệm chi phí tài chính khoảng 1.000 tỷ đồng trong năm 2019 nhờ vào việc MSN đã trả hơn 12.500 tỷ đồng nợ vào quý 4 năm 2018.

Sau khi cập nhật kết quả kinh doanh trong 9 tháng đầu năm 2019, Tập Đoàn dự kiến doanh thu hợp nhất sẽ dao động trong khoảng 38.000 đến 40.000 tỷ đồng, và lợi nhuận thuần sau thuế phân bổ cho cổ đông sẽ vào khoảng 3.500 đến 3.600 tỷ đồng, thấp hơn so với kế hoạch đưa ra thời điểm đầu năm 2019 do các ảnh hưởng bất lợi từ giá hàng hóa, rủi ro không thể đẩy mạnh phát triển ngành bia và cà phê, và tác động của dịch tả lợn Châu Phi lên doanh số thức ăn gia súc và tốc độ mở rộng mạng lưới phân phối của ngành thịt.

### ***Kế hoạch đầu tư***

Tổ Chức Niêm Yết dự tính chi phí đầu tư tài sản cố định trong năm 2019 sẽ cao hơn năm 2018, dự kiến khoảng 3.000 – 5.000 tỷ đồng, nhưng sẽ giảm trong tương lai. Trong năm 2019, chi phí đầu tư tài sản cố định chủ yếu là hoàn thành việc xây dựng của trang trại heo kỹ thuật cao tại Nghệ An và tổ hợp chế biến thịt tại Hà Nam, tổ hợp chế biến thịt tại Long An và việc đầu tư xây dựng hệ thống phân phối bán lẻ của MEATDeli. Ngoài ra, MCH cũng đầu tư mở rộng công suất chế biến nước mắm cốt để bảo đảm chuỗi cung ứng, xây dựng nhà máy chế biến thịt, tăng công suất nước tăng lực và nâng cấp nhà máy sản xuất mì ăn liền. Đầu tư tài sản cố định của MSR chủ yếu là chi phí tiếp tục đền bù tái định cư, chi phí thăm dò, đánh giá khả thi ban đầu cho tinh luyện vàng và đồng, mở rộng nhà máy hóa chất vonfram, đuôi quặng và chi phí bảo trì khác.

### ***Kế hoạch tăng vốn điều lệ***

Theo phê duyệt tại nghị quyết số 79/2019/NQ-ĐHĐCĐ của Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên ngày 24 tháng 4 năm 2019, Tổ Chức Niêm Yết đã phát hành 5.796.899 cổ phần theo chương trình ESOP vào tháng 6 năm 2019. Ngoài ra, Tổ Chức Niêm Yết chưa có kế hoạch phát hành thêm cổ phần nào khác để tăng vốn điều lệ trong năm 2019.

## **14. Đánh Giá Của Tổ Chức Tư Vấn Về Kế Hoạch Lợi Nhuận Và Cổ Tức**

### ***Về kế hoạch kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết***

Kế hoạch lợi nhuận của Tổ Chức Niêm Yết được đưa ra trên cơ sở các dự báo về kinh tế nói chung, các rủi ro dự đoán cũng như thực trạng và triển vọng kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết. Trên cơ sở

phân tích kết quả hoạt động kinh doanh mà Tổ Chức Niêm Yết đã đạt được trong việc sản xuất và kinh doanh thực phẩm và đồ uống, nông nghiệp tiêu dùng và khai thác, chế biến khoáng sản qua các năm, kế hoạch mở rộng và phát triển, tình hình tài chính của Tổ Chức Niêm Yết, cũng như cập nhật kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết trong 9 tháng đầu năm 2019, Tổ Chức Tư Vấn nhận thấy khả năng đạt được mục tiêu lợi nhuận và doanh thu cho cả năm 2019 sau khi Tổ Chức Niêm Yết điều chỉnh lại dự báo (38.000 – 40.000 tỷ đồng doanh thu và 3.500 – 3.600 tỷ đồng lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông) là khá khi.

***Về khả năng cân đối thanh toán trả nợ gốc và lãi của Trái Phiếu***

Tổ Chức Niêm Yết dự kiến sử dụng dòng tiền thuần thu được từ hoạt động kinh doanh của mình để cân đối trả nợ lãi và gốc Trái Phiếu. Theo kế hoạch kinh doanh, tiền thu được từ hoạt động kinh doanh, sau khi trừ đi các nghĩa vụ thuế phải nộp Nhà Nước và chi phí hoạt động, vẫn đủ để thanh toán các nợ lãi và gốc đến hạn, bao gồm các khoản nợ đã phát sinh và các Trái Phiếu. Tổ Chức Tư Vấn nhận thấy rằng kế hoạch và khả năng thanh toán gốc và lãi Trái Phiếu của Tổ Chức Niêm Yết có thể thực hiện được nếu không xảy ra các rủi ro bất khả kháng.

Tổ Chức Tư Vấn xin lưu ý rằng, ý kiến nhận xét nêu trên được đưa ra dưới góc độ đánh giá của Tổ Chức Tư Vấn, dựa trên cơ sở những thông tin được thu thập có chọn lọc và tính toán dựa trên lý thuyết về tài chính mà không hàm ý bảo đảm giá trị chứng khoán cũng như tính chắc chắn của các số liệu được dự báo. Nhận xét này chỉ mang tính tham khảo đối với nhà đầu tư khi tự mình ra quyết định đầu tư Trái Phiếu của Tổ Chức Niêm Yết.

**15. Thông Tin Về Những Cam Kết Nhưng Chưa Thực Hiện Của Tổ Chức Niêm Yết**

***Thông tin về các loại trái phiếu đã phát hành nhưng chưa đến hạn của Tổ Chức Niêm Yết***

Cho đến ngày phát hành Bản Cáo Bạch này, Tổ Chức Niêm Yết có các Trái phiếu đã được phát hành nhưng chưa đến hạn thanh toán chi tiết như sau:

Theo BTCT riêng lẻ tại ngày 30 tháng 9 năm 2019:

| STT | Mô tả công nợ                           | Dư nợ tại 30/09/2019<br>(triệu VND) | Năm đáo hạn |
|-----|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| 1.  | Trái phiếu tiền đồng không được bảo đảm | 1.500.000                           | 2019        |
| 2.  | Trái phiếu tiền đồng không được bảo đảm | 1.500.000                           | 2022        |

Theo BCTC hợp nhất tại ngày 30 tháng 09 năm 2019:

| STT | Mô tả công nợ                           | Dư nợ tại<br>30/09/2019 (triệu VND) | Năm đáo hạn |
|-----|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| 1.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 2.100.000                           | 2024        |
| 2.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 1.300.000                           | 2021        |
| 3.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 700.000                             | 2021        |
| 4.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 3.810.000                           | 2019        |
| 5.  | Trái phiếu tiền đồng không được bảo đảm | 1.500.000                           | 2019        |
| 6.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 1.000.000                           | 2020        |
| 7.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 500.000                             | 2023        |
| 8.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 1.000.000                           | 2021        |
| 9.  | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 100.000                             | 2022        |
| 10. | Trái phiếu tiền đồng được bảo đảm       | 190.000                             | 2022        |
| 11. | Trái phiếu tiền đồng không được bảo đảm | 1.500.000                           | 2022        |

**16. Các Thông Tin, Các Tranh Chấp KIỆN TỤNG Liên Quan Tới Công Ty Có Thẻ Ảnh Hưởng Đến Giá Trái Phiếu Niêm Yết (Nếu Có)**

Không có.

**V. TRÁI PHIẾU NIÊM YẾT**

1. **Loại trái phiếu:** trái phiếu doanh nghiệp không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và không được bảo đảm bằng tài sản.
2. **Ngày phát hành:** 26/9/2019.
3. **Ngày đáo hạn:** 26/9/2022.
4. **Thời hạn trái phiếu:** 3 (ba) năm kể từ Ngày Phát Hành.
5. **Mục đích phát hành:** Thanh toán gốc và lãi của các trái phiếu được phát hành bởi MSN ngày 02/10/2017 và đáo hạn 02/10/2019 (“**Trái Phiếu MSN102019**”).
6. **Mệnh giá:** 100.000 VND (Một trăm nghìn Đồng Việt Nam)/ 1 (một) Trái Phiếu.
7. **Tổng Số Trái Phiếu Niêm Yết:** 15.000.000 (mười lăm triệu) Trái Phiếu (chiếm 100% tổng số Trái Phiếu đã phát hành).
8. **Lãi suất:**
  - (a) Lãi suất cho 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên: 10,0% (mười phần trăm)/năm; và
  - (b) Lãi suất cho mỗi Kỳ Tính Lãi sau 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên: Tổng của 3,2% (ba phẩy hai phần trăm)/năm và lãi suất tham chiếu là trung bình cộng của các mức lãi suất tiền gửi tiết kiệm cá nhân (trả lãi sau) kỳ hạn 12 (mười hai) tháng (hoặc tương đương) bằng đồng Việt Nam do Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam – Chi Nhánh Thành Phố Hà Nội, Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam – Sở Giao Dịch, Ngân Hàng Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam – Sở Giao Dịch, và Ngân Hàng TMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam – Chi Nhánh Sở Giao Dịch 1 công bố vào ngày xác định lãi suất có liên quan.
9. **Kỳ Trả Lãi:** Lãi sẽ được thanh toán sau, định kỳ vào ngày tròn 6 (sáu) tháng từ Ngày Phát Hành cho đến Ngày Đáo Hạn hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn hoặc mua lại bắt buộc.
10. **Số lượng trái phiếu bị hạn chế chuyển nhượng theo quy định của pháp luật hoặc của Tổ Chức Niêm Yết:** Không có.
11. **Xếp hạng tín nhiệm:** Không có.
12. **Phương pháp tính giá**

Trái phiếu MSNPO2022\_01 là trái phiếu có kỳ hạn, trả lãi định kỳ và có lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi theo đó lãi suất được điều chỉnh theo sự thay đổi của lãi suất thị trường. Thị giá hay giá của Trái Phiếu (Market value) là giá giao dịch thứ cấp của Trái Phiếu do thị trường quyết định và luôn thay đổi theo quan hệ cung cầu trên thị trường.

Giá của Trái Phiếu là giá trị hiện tại của những dòng tiền trong tương lai dự tính thu được từ Trái Phiếu, được chiết khấu về thời điểm hiện tại với tỷ lệ lợi tức yêu cầu thích hợp của mỗi nhà đầu tư.



Công thức tổng quát tính giá Trái Phiếu trả lãi theo định kỳ như sau:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

Trong đó:

- PV: là Giá của Trái Phiếu
- FV: là Mệnh giá (gốc) của Trái Phiếu
- CF<sub>t</sub>: là lãi của Trái Phiếu nhận vào kỳ trả lãi thứ i
- n: là số kỳ trả lãi còn lại của Trái Phiếu
- k: là mức sinh lời kỳ vọng đối với lợi suất Trái Phiếu

Việc xác định giá trái phiếu có thể khác nhau giữa các Nhà Đầu Tư do lợi suất yêu cầu khác nhau, áp dụng các thông lệ thị trường (market convention) khác nhau trong tính toán và khả năng tiếp cận các thông tin thị trường khác nhau. Để tính giá trái phiếu, Nhà Đầu Tư có thể tham khảo các bước tính toán như sau:

1. Xác định ngày thanh toán thực tế (ở Việt Nam là ngày t+1 so với ngày giao dịch);
2. Xác định số kỳ hưởng lãi coupon còn lại và các ngày nhận lãi coupon;
3. Xác định các kỳ hưởng lãi coupon theo lãi suất cố định đã công bố áp dụng;
4. Xác định các kỳ hưởng lãi coupon theo lãi suất thả nổi và dự phóng theo mô hình phù hợp;
5. Xác định mức lợi suất yêu cầu phù hợp (căn cứ lợi suất giao dịch thứ cấp/sơ cấp của tài sản có tính chất tương tự có thời gian đáo hạn tương tự hoặc trên cơ sở dự báo biến động của đường cong lợi suất);
6. Lựa chọn phương thức tính ngày (Day-count Convention) phù hợp theo thông lệ thị trường và loại tài sản (ví dụ: Actual/Actual ICMA, Actual/Actual ISDA, Actual/365 Fixed, Actual/360, Actual/364, Actual/365L, Actual/Actual AFB, 30/360...);
7. Áp dụng công thức nêu trên để tính giá trái phiếu

**Ví dụ minh họa:**

|                           |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mệnh giá Trái Phiếu (FV): | 100.000 đồng/Trái Phiếu;                                                                                                                                                                      |
| Ngày phát hành:           | 26/09/2019;                                                                                                                                                                                   |
| Ngày đáo hạn (Maturity):  | 26/09/2022;                                                                                                                                                                                   |
| Kỳ hạn:                   | 36 tháng                                                                                                                                                                                      |
| Kỳ trả lãi (Frequency):   | vào các ngày 26/03 và 26/09 hàng năm                                                                                                                                                          |
| Lãi suất (CPN):           | Lãi suất cho 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên: 10,00% (mười phần trăm)/năm; và<br>Lãi suất cho mỗi Kỳ Tính Lãi sau 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên: Tổng của 3,2% (ba phẩy hai phần trăm)/năm và lãi |

suất tham chiếu là trung bình cộng của các mức lãi suất tiền gửi tiết kiệm cá nhân (trả lãi sau) kỳ hạn 12 (mười hai) tháng (hoặc tương đương) bằng đồng Việt Nam do Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam – Chi Nhánh Thành Phố Hà Nội, Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam – Sở Giao Dịch, Ngân Hàng Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam – Sở Giao Dịch, và Ngân Hàng TMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam – Chi Nhánh Sở Giao Dịch 1 công bố vào ngày xác định lãi suất có liên quan.

|                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Ngày định giá (ngày niêm yết dự kiến)</i>                    | <b>30/11/2019</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Số kỳ hướng lãi và ngày nhận lãi còn lại</i>                 | 06 kỳ vào các ngày 26/03/2020, 26/09/2020, 26/03/2021, 26/09/2021, 26/03/2022, 26/09/2022;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <i>Lãi coupon đã xác định</i>                                   | 10% cho các kỳ 26/03/2020 và 26/09/2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <i>Lãi coupon chưa xác định</i>                                 | Dự báo trong giai đoạn tới chưa có nhiều biến động;<br>Giả sử lãi suất áp dụng cho các kỳ tính lãi sau 2 kỳ tính lãi đầu tiên là <b>10,1%</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <i>Lợi suất yêu cầu<sup>6</sup> hay Lãi suất chiết khấu (k)</i> | - Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 03 năm là 2,7% (Nguồn: <a href="https://www.hnx.vn/vi-vn/trai-phieu/thong-ke-giao-dich.html">https://www.hnx.vn/vi-vn/trai-phieu/thong-ke-giao-dich.html</a> )<br>- Theo thông lệ quốc tế, mức biên chênh lệch giữa trái phiếu doanh nghiệp có Rating nhóm B (ngành sản xuất) với lợi suất trái phiếu chính phủ cùng kỳ hạn ~6%;<br>- Như vậy mức lợi suất yêu cầu được xác định là <b>8,7%/năm</b> |
| <i>Cơ sở tính ngày (day count convention)</i>                   | Actual/365                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

<sup>6</sup> Đây chỉ là một ví dụ tham khảo về các xác định lợi suất yêu cầu đối với trái phiếu doanh nghiệp trên cơ sở credit spread đối với trái phiếu chính phủ cùng kỳ hạn theo thông lệ quốc tế. Nhà đầu tư có thể tham khảo thêm lợi suất giao dịch của trái phiếu doanh nghiệp có cùng rating và cùng kỳ hạn hoặc các phương pháp khác để xác định lợi suất yêu cầu.

Với các đặc điểm và giả định nêu trên, tại ngày niêm yết dự kiến **30/11/2019**, giá của Trái Phiếu là:

| Ngày                                                                                | 26/3/2020<br>Kỳ trả lãi 1 | 26/9/2020<br>Kỳ trả lãi 2 | 26/3/2021<br>Kỳ trả lãi 3 | 26/9/2021<br>Kỳ trả lãi 4 | 26/3/2022<br>Kỳ trả lãi 5 | 26/9/2022<br>Kỳ trả lãi 6/<br>Đáo hạn |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| Lãi suất coupon (CPN)                                                               | 10%                       | 10%                       | 10,1%                     | 10,1%                     | 10,1%                     | 10,1%                                 |
| Dòng tiền lãi<br>$CF(i) = CPN \times$<br><i>số ngày thực tế của kỳ tính lãi/365</i> | 4.986                     | 5.041                     | 5.008                     | 5.092                     | 5.008                     | 5.092                                 |
| Gốc trái phiếu (Redemption)                                                         |                           |                           |                           |                           |                           | 100.000                               |
| Số ngày nắm giữ                                                                     | 117                       | 301                       | 482                       | 666                       | 847                       | 1.031                                 |
| LS chiết khấu                                                                       | 8,7%                      | 8,7%                      | 8,7%                      | 8,7%                      | 8,7%                      | 8,7%                                  |

$$PV = \frac{4.986}{(1+8,7\%)^{117/365}} + \frac{5.041}{(1+8,7\%)^{301/365}} + \frac{5.008}{(1+8,7\%)^{482/365}} + \frac{5.092}{(1+8,7\%)^{666/365}} + \frac{5.008}{(1+8,7\%)^{847/365}} + \frac{105.092}{(1+8,7\%)^{1.031/365}}$$

$$PV = 4.854 + 4.706 + 4.486 + 4.373 + 4.127 + 83.030$$

$$PV = 101.090 \text{ VND}$$

Để tăng tính thanh khoản cho Trái Phiếu, Tổ Chức Niêm Yết dự kiến giá tại ngày niêm yết là 100.000 VND/Trái Phiếu (*bằng chữ: một trăm nghìn đồng Việt Nam trên một Trái Phiếu*).

### 13. Tính lợi suất đáo hạn

Lợi suất đáo hạn - YTM (Yield To Maturity) là đại lượng đo lường lợi suất (tỷ suất lợi nhuận) mà nhà đầu tư nhận được từ trái phiếu từ khi mua và nắm giữ trái phiếu đến khi đáo hạn. Nói cách khác, YTM là mức lãi suất làm cho giá trị hiện tại của các dòng tiền mà nhà đầu tư nhận được từ trái phiếu bằng với giá trị đầu tư ban đầu (giá mua/giá trị thị trường của Trái Phiếu).

Để xác định YTM, nhà đầu tư có thể áp dụng công thức tương tự công thức định giá Trái Phiếu được trình bày tại mục trên đây.

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

#### Ví dụ minh họa:

*Một Trái Phiếu có các đặc tính sau:*

- Mệnh giá Trái Phiếu: 100.000 đồng/Trái Phiếu;
- Ngày phát hành: 26/09/2019;

- Ngày đáo hạn: 26/09/2022;
- Kỳ trả lãi: vào các ngày 26/03 và 26/09 hàng năm;
- Lãi suất:
  - 2 kỳ trả lãi đầu tiên: 10%/năm;
  - Cho tất cả các kỳ trả lãi sau 2 kỳ trả lãi đầu tiên: 10,75%/năm (đang giả định lãi suất ổn định, không thay đổi giữa các kỳ sau 2 kỳ trả lãi đầu tiên).
- Ngày giao dịch dự kiến: 30/11/2019
- Giá giao dịch dự kiến: 100.000 VND

Với các đặc điểm trên, nếu nhà đầu tư giao dịch tại ngày 30/11/2019 với giá 100.000 VND và nắm giữ tới khi đáo hạn thì lợi suất trái phiếu khi đáo hạn ( $k$ ) là:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

| Ngày                                                                               | 26/3/2020<br>Kỳ trả lãi 1 | 26/9/2020<br>Kỳ trả lãi 2 | 26/3/2021<br>Kỳ trả lãi 3 | 26/9/2021<br>Kỳ trả lãi 4 | 26/3/2022<br>Kỳ trả lãi 5 | 26/9/2022<br>Kỳ trả lãi 6/<br>Đáo hạn |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| Lãi suất coupon (CPN)                                                              | 10%                       | 10%                       | 10,75%                    | 10,75%                    | 10,75%                    | 10,75%                                |
| Dòng tiền lãi<br>$CF(i) = CPN \times$<br>số ngày thực tế<br>của kỳ tính<br>lãi/365 | 4.986                     | 5.041                     | 5.008                     | 5.092                     | 5.008                     | 5.092                                 |
| Gốc trái phiếu<br>(Redemption)                                                     |                           |                           |                           |                           |                           | 100.000                               |
| Số ngày nắm<br>giữ                                                                 | 117                       | 301                       | 482                       | 666                       | 847                       | 1.031                                 |

$$100.000 = \frac{4.986}{(1+k)^{117/365}} + \frac{5.041}{(1+k)^{301/365}} + \frac{5.008}{(1+k)^{482/365}} + \frac{5.092}{(1+k)^{666/365}} + \frac{5.008}{(1+k)^{847/365}} + \frac{105.092}{(1+k)^{1.031/365}}$$

Áp dụng phương pháp nội suy:  $k = 10,21\%/năm$

#### 14. Phương pháp thực hiện quyền

##### 14.1 Lãi Trái Phiếu

(i) Trái Phiếu sẽ được hưởng lãi với lãi suất (“Lãi Suất”) như sau:

- đối với 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng 10% (mười phần trăm) một năm; và
- đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng Lãi Suất Tham



Chiều của Kỳ Tính Lãi đó cộng với 3,2% (ba phẩy hai phần trăm) một năm.

Theo đó,

**“Lãi Suất Tham Chiếu”** có nghĩa, đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, là trung bình cộng của lãi suất tiền gửi áp dụng đối với các khoản tiền gửi tiết kiệm cá nhân với lãi trả sau bằng tiền Đồng kỳ hạn 12 (mười hai) tháng (hoặc tương đương) do Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam – Chi Nhánh Thành Phố Hà Nội, Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam – Sở Giao Dịch, Ngân Hàng Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam – Sở Giao Dịch, và Ngân Hàng TMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam – Chi Nhánh Sở Giao Dịch 1 công bố vào Ngày Làm Việc thứ 7 (bảy) trước ngày đầu tiên của Kỳ Tính Lãi đó. Để làm rõ, (i) lãi suất tiền gửi tiết kiệm cá nhân để tính Lãi Suất Tham Chiếu nêu trên là lãi suất áp dụng chung (mà không chỉ áp dụng cho một hoặc một số đối tượng cụ thể) và (ii) trong trường hợp đặc biệt khi Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu không xác định được hoặc không có cơ sở để xác định một hay nhiều mức lãi suất tiền gửi nêu trên, Lãi Suất Tham Chiếu sẽ được xác định theo quy định có liên quan của Hợp Đồng Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu. Lãi Suất Tham Chiếu sẽ được làm tròn đến chữ số thứ 3 (ba) ở phần thập phân (nếu không phải là số nguyên), và được Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu thông báo cho Tổ Chức Phát Hành và các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu; và

**“Kỳ Tính Lãi”** có nghĩa là mỗi giai đoạn kéo dài 6 (sáu) tháng liên tục từ Ngày Phát Hành cho đến Ngày Đáo Hạn. Để tránh nhầm lẫn, Kỳ Tính Lãi đầu tiên sẽ bắt đầu vào Ngày Phát Hành và mỗi Kỳ Tính Lãi tiếp theo sẽ bắt đầu vào ngày liền sau ngày kết thúc Kỳ Tính Lãi liền trước đó.

Nếu Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật áp dụng đối với loại chứng khoán tương tự Trái Phiếu có quy định mức tối đa đối với Lãi Suất mà mức tối đa đó thấp hơn Lãi Suất quy định tại câu liền trước thì mức lãi suất tối đa đó sẽ được áp dụng.

- (ii) Trái Phiếu sẽ hưởng lãi cho giai đoạn từ (và bao gồm cả) Ngày Phát Hành đến (nhưng không bao gồm) Ngày Đáo Hạn hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn theo Các Điều Kiện Trái Phiếu. Lãi phát sinh trên gốc Trái Phiếu được tính cho số ngày thực tế đã trôi qua trên cơ sở một năm có 365 (ba trăm sáu mươi lăm) ngày.
- (iii) Lãi trên gốc Trái Phiếu sẽ đến hạn và được thanh toán sau, định kỳ vào mỗi Ngày Thanh Toán Lãi. Lãi phải thanh toán vào mỗi Ngày Thanh Toán Lãi sẽ là:
  - đối với Ngày Thanh Toán Lãi đầu tiên, lãi phát sinh cho giai đoạn từ (và bao gồm cả) Ngày Phát Hành đến (nhưng không bao gồm) Ngày Thanh Toán Lãi đầu tiên; và
  - đối với bất kỳ Ngày Thanh Toán Lãi nào sau Ngày Thanh Toán Lãi đầu tiên, lãi phát sinh cho giai đoạn từ (và bao gồm cả) Ngày Thanh Toán Lãi liền trước đến (nhưng không bao gồm) Ngày Thanh Toán Lãi đó.

Theo đó, **“Ngày Thanh Toán Lãi”** có nghĩa là bất kỳ ngày nào tròn 6 (sáu) tháng và 12 (mười hai) tháng từ Ngày Phát Hành và bất kỳ ngày tròn năm nào của các ngày như vậy trong bất kỳ năm dương lịch nào trong suốt thời hạn Trái Phiếu.

- (iv) Trong trường hợp tiền lãi phát sinh trên mỗi Trái Phiếu không phải là một số nguyên thì tiền lãi trên mỗi Trái Phiếu đó sẽ được làm tròn đến hàng thập phân thứ 3 (ba) sau dấu phẩy và tổng số tiền lãi phát sinh trên các Trái Phiếu mà mỗi Chủ Sở Hữu Trái Phiếu nhận được sẽ được làm tròn đến hàng đơn vị.
- (v) Nếu ngày đến hạn của một khoản thanh toán theo Trái Phiếu không phải là Ngày Làm Việc thì Tổ Chức Niêm Yết sẽ thanh toán khoản tiền đó vào Ngày Làm Việc ngay sau ngày đó (và không bị coi là vi phạm nghĩa vụ thanh toán). Trừ trường hợp quy định tại Điều Khoản 7.3(b) của Các Điều Khoản Trái Phiếu, Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không được hưởng lãi hay bất kỳ lợi ích nào khác trên số tiền bị chậm thanh toán do ngày đến hạn thanh toán không phải là Ngày Làm Việc.
- (vi) Nếu Ngày Đáo Hạn hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn theo Các Điều Khoản Trái Phiếu (tùy trường hợp áp dụng) không phải là Ngày Làm Việc thì đối với mỗi Trái Phiếu đang lưu hành vào ngày đó, Tổ Chức Niêm Yết sẽ thanh toán lãi trên tiền gốc Trái Phiếu theo Lãi Suất đang áp dụng vào ngày đó cho giai đoạn tính từ (và bao gồm cả) ngày đó đến (nhưng không bao gồm) Ngày Làm Việc ngay sau ngày đó trên cơ sở một năm có 365 (ba trăm sáu mươi lăm) ngày.
- (vii) Trừ khi các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu có chấp thuận khác, Tổ Chức Niêm Yết phải thanh toán lãi trên bất kỳ khoản tiền nào bị chậm thanh toán (dù là gốc, lãi hay bất kỳ khoản thanh toán nào khác theo Trái Phiếu) phù hợp với Các Điều Khoản Trái Phiếu với lãi suất quá hạn bằng 150% (một trăm năm mươi phần trăm) Lãi Suất quy định tại Mục (i). Trong trường hợp các Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật áp dụng đối với Trái Phiếu có quy định mức lãi suất quá hạn tối đa đối với bất kỳ khoản tiền chậm thanh toán nào nêu trên mà mức lãi suất quá hạn tối đa đó thấp hơn 150% (một trăm năm mươi phần trăm) Lãi Suất quy định tại Mục (i) thì mức lãi suất quá hạn tối đa đó sẽ được áp dụng. Lãi quá hạn sẽ được tính cho số ngày thực tế trôi qua trong giai đoạn từ (và bao gồm cả) ngày đến hạn thanh toán đến (nhưng không bao gồm) ngày khoản tiền chậm thanh toán được Tổ Chức Niêm Yết thanh toán trên thực tế trên cơ sở một năm có 365 (ba trăm sáu mươi lăm) ngày. Để tránh nhầm lẫn, (i) phụ thuộc vào quy định tại Điều Khoản 11.2 của Các Điều Khoản Trái Phiếu, nếu phát sinh việc chậm thanh toán, Tổ Chức Niêm Yết được thanh toán khoản tiền chậm thanh toán cùng với lãi quá hạn vào bất kỳ thời điểm nào sau ngày đến hạn thanh toán có liên quan, và (ii) sẽ không có khoản lãi nào phát sinh trên lãi chậm trả trong bất kỳ trường hợp nào.

#### **14.2 Thanh Toán Gốc và Lãi Trái Phiếu**

Trước khi Trái Phiếu được đăng ký tại Trung Tâm Lưu Ký, việc thanh toán gốc, lãi và các khoản tiền khác liên quan đến Trái Phiếu sẽ được thực hiện theo các quy định tại Các Điều Khoản Trái Phiếu. Từ khi Trái Phiếu được đăng ký tại Trung Tâm Lưu Ký, việc thanh toán gốc, lãi và các khoản tiền khác liên quan đến Trái Phiếu sẽ được thực hiện theo các quy định của pháp luật Việt Nam và của Trung Tâm Lưu Ký.

### 14.3 Mua Lại Trái Phiếu

#### Mua Lại Vào Ngày Đáo Hạn

Vào Ngày Đáo Hạn, Tổ Chức Phát Hành sẽ mua lại toàn bộ Trái Phiếu đang lưu hành tại thời điểm đó với mức giá mua lại mỗi Trái Phiếu bằng tổng của mệnh giá Trái Phiếu, lãi và tất cả các khoản tiền khác đã phát sinh nhưng chưa được thanh toán trên toàn bộ Trái Phiếu tính đến Ngày Đáo Hạn.

#### Mua Lại Khi Có Sự Kiện Vi Phạm

Tổ Chức Phát Hành phải mua lại Trái Phiếu khi xảy ra Sự Kiện Vi Phạm theo quy định tại Điều Khoản 11.1 của Các Điều Khoản Trái Phiếu.

#### Mua Lại Theo Quyền Chọn Của Tổ Chức Phát Hành

- (a) Tại bất kỳ thời điểm nào sau 12 (mười hai) tháng kể từ Ngày Phát Hành và khi Trái Phiếu đang được đăng ký và lưu ký tại Đại Lý Trái Phiếu, Tổ Chức Phát Hành được thực hiện quyền chào mua, trong một hoặc nhiều lần, đối với một phần hoặc toàn bộ số Trái Phiếu đang lưu hành bằng việc công bố, công khai cho Chủ Sở Hữu Trái Phiếu kế hoạch mua lại Trái Phiếu trước hạn và gửi một thông báo chào mua Trái Phiếu (“Thông Báo Chào Mua”) đến Chủ Sở Hữu Trái Phiếu (thông qua Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu) và Đại Lý Trái Phiếu (nếu áp dụng) chậm nhất 15 (mười lăm) Ngày Làm Việc trước Ngày Mua Lại Trước Hạn, nêu rõ số lượng Trái Phiếu được chào mua, phương thức chào mua, giá chào mua, thời hạn để Chủ Sở Hữu Trái Phiếu đăng ký bán lại Trái Phiếu (“Thời Hạn Đăng Ký Bán”) và Ngày Mua Lại Trước Hạn.
- (b) Sau khi nhận được Thông Báo Chào Mua của Tổ Chức Phát Hành, Đại Lý Trái Phiếu sẽ thực hiện các thủ tục chào mua phù hợp với các Văn Kiện Trái Phiếu và các Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật có liên quan.
- (c) Chủ Sở Hữu Trái Phiếu có quyền chấp nhận hoặc từ chối bán lại một phần hoặc toàn bộ số Trái Phiếu được chào mua cho Tổ Chức Phát Hành. Trường hợp chấp nhận bán lại Trái Phiếu, Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ gửi thông báo xác nhận bằng văn bản hoặc bằng hình thức khác do Đại Lý Trái Phiếu quy định, trong đó nêu rõ số lượng Trái Phiếu mà Chủ Sở Hữu Trái Phiếu đăng ký bán lại (“Trái Phiếu Đăng Ký Bán”) đến Đại Lý Trái Phiếu trước khi kết thúc Thời Hạn Đăng Ký Bán. Kể từ thời điểm Chủ Sở Hữu Trái Phiếu gửi thông báo đăng ký bán lại Trái Phiếu, Chủ Sở Hữu Trái Phiếu đồng ý không hủy ngang sẽ chuyển nhượng các Trái Phiếu Đăng Ký Bán cho Tổ Chức Phát Hành theo các điều kiện được quy định trong Thông Báo Chào Mua, và Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không có quyền chuyển nhượng các Trái Phiếu Đăng Ký Bán đó cho bất kỳ Tổ Chức/Cá Nhân nào khác ngoài Tổ Chức Phát Hành.

#### Mua Trái Phiếu Sau Khi Niêm Yết

Khi Trái Phiếu được niêm yết trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán, Tổ Chức Phát Hành có thể mua Trái Phiếu trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán tại bất kỳ thời điểm nào sau 12 (mười hai) tháng từ Ngày

Phát Hành theo phương thức phù hợp với các Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật có liên quan, các quy chế và hướng dẫn có liên quan của Trung Tâm Lưu Ký và Sở Giao Dịch Chứng Khoán.

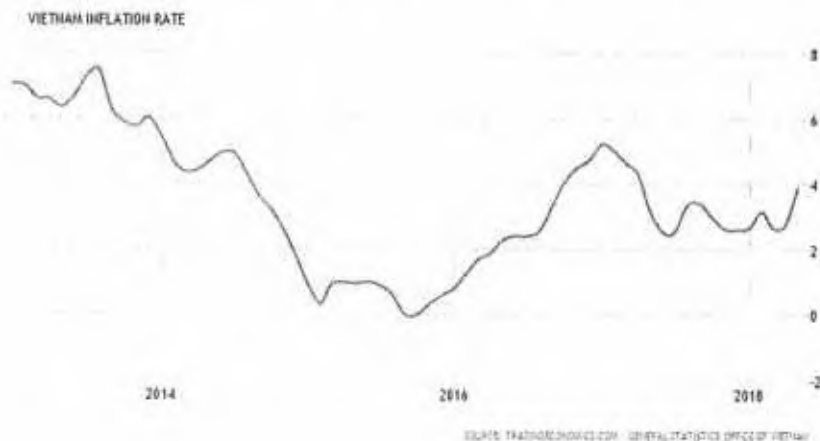
Ngoài những quy định trên đây, nhà đầu tư Trái Phiếu được thực hiện các quyền khác quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu.

### 15. Đánh giá tác động của tình hình lạm phát đối với trái phiếu niêm yết

Lạm phát được xác định là một trong những chỉ tiêu quan trọng trong điều hành kinh tế vĩ mô ở Việt Nam từ trước tới nay. Nhận thức rõ vai trò của lạm phát, trong những năm gần đây, Chính phủ đã xác định mức cụ thể và coi lạm phát hàng năm là một chỉ tiêu phải được kiểm soát một cách chặt chẽ bên cạnh các chỉ tiêu kinh tế quan trọng khác. Theo số liệu của Tổng cục Thống kê, nếu tính trung bình 8 tháng đầu năm 2019, lạm phát đang ở mức 2,57%. Dự báo lạm phát năm 2019 vẫn nằm trong tầm kiểm soát và mục tiêu của Chính phủ ở mức dưới 4%. Như vậy, mặc dù tỷ lệ lạm phát đã chậm dứt xu hướng giảm liên tục trong 5 năm cho đến năm 2016, giai đoạn từ 2016 – nay cho thấy mặc dù lạm phát có tăng trở lại nhưng vẫn nằm ở mức kiểm soát của Chính phủ 4% - 5% và có xu hướng đi ngang gần đây, cho thấy xu hướng tiếp tục ổn định.

Tỷ lệ lạm phát giữ ở mức thấp và ổn định sẽ tạo điều kiện cho các chính sách tiền tệ tích cực và kích thích sản xuất kinh doanh phát triển. Một số thay đổi trong điều hành lãi suất những năm qua luôn được Ngân hàng Nhà nước tuân thủ nguyên tắc đảm bảo tính ổn định và thực hiện các mục tiêu kiểm soát lạm phát, tăng trưởng kinh tế. Việc quy định trần lãi suất cho vay, đặc biệt đối với lĩnh vực ưu tiên, đã góp phần gia tăng cơ hội tiếp cận vốn cho các doanh nghiệp.

### Diễn biến lạm phát giai đoạn từ năm 2013 đến 2018





### Diễn biến lãi suất giai đoạn từ năm 2013 đến 2018



(Nguồn: Tradingeconomics.com, Tổng cục Thống kê, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam)

Giá trị Trái Phiếu được tính toán dựa trên cơ sở chiết khấu (các) dòng tiền phát sinh trong tương lai về thời điểm hiện tại, do đó chịu tác động trực tiếp bởi lãi suất thị trường hay còn gọi là rủi ro lãi suất. Rủi ro lãi suất là rủi ro mà giá trị Trái Phiếu sẽ giảm khi lãi suất thị trường tăng, và ngược lại. Khi tỷ lệ lạm phát gia tăng, lãi suất thị trường sẽ có xu hướng tăng tương ứng, khiến cho nhà đầu tư đòi hỏi mức sinh lời từ Trái Phiếu cao hơn, làm tăng lãi suất chiết khấu, do đó làm giảm giá trị hiện tại của Trái Phiếu. Ngược lại, nếu tỷ lệ lạm phát giảm kéo theo lãi suất thị trường giảm làm giảm chi phí đi vay của doanh nghiệp, tăng khả năng thanh toán nợ và trực tiếp làm tăng giá trị Trái Phiếu. Có thể kết luận rằng, tỷ lệ lạm phát và lãi suất thị trường có mối quan hệ ngược chiều với giá của Trái Phiếu.

Trong trường hợp diễn biến kinh tế vĩ mô trong thời hạn Trái Phiếu không có biến động bất thường, Trái Phiếu niêm yết dự kiến sẽ không chịu ảnh hưởng quá lớn đến từ tình hình lạm phát và lãi suất.

**16. Cam kết về tỷ lệ đảm bảo:** Không áp dụng

**17. Giới hạn về tỷ lệ nắm giữ đối với người nước ngoài (theo quy định của pháp luật về chứng khoán và pháp luật chuyên ngành)**

Theo quy định tại Nghị định 60/2015/NĐ-CP ngày 26/06/2015 sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 58/2012/NĐ-CP ngày 20 tháng 7 năm 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 và Điều lệ của Tổ Chức Niêm Yết không giới hạn về tỷ lệ sở hữu Trái Phiếu đối với nhà đầu tư nước ngoài.

## 18. Các Loại Thuế Có Liên Quan Đến Trái Phiếu

### 18.1 Thuế Thu Nhập Cá Nhân:

Tại Việt Nam, thuế thu nhập cá nhân được điều chỉnh bởi các văn bản pháp luật sau đây:

- (i) Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân số 04/2007/QH12 được Quốc Hội nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam thông qua ngày 21/11/2007; Luật số 26/2012/QH13 sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân; và Luật số 71/2014/QH13 ngày 26/11/2014 luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế (gọi chung là **Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân**).
- (ii) Nghị định số 65/2013/NĐ-CP ngày 27/6/2013 của Chính Phủ hướng dẫn Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân; Nghị định số 91/2014/NĐ-CP ngày 1/10/2014 sửa đổi, một số điều tại các Nghị định quy định về thuế và Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12/2/2015 quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế;
- (iii) Thông tư số 111/2013/TT-BTC ngày 15/8/2013 của Bộ Tài chính hướng dẫn thực hiện Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân;
- (iv) Thông tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25/8/2014 của Bộ Tài chính sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 156/2013/TT-BTC ngày 06/11/2013, Thông tư số 111/2013/TT-BTC ngày 15/8/2013, Thông tư số 219/2013/TT-BTC ngày 31/12/2013, Thông tư số 08/2013/TT-BTC ngày 10/1/2013, Thông tư số 85/2011/TT-BTC ngày 17/6/2011, Thông tư số 39/2014/TT-BTC ngày 31/3/2014 và Thông tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18/6/2014 của Bộ Tài chính để cải cách, đơn giản các thủ tục hành chính về thuế;
- (v) Thông tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10/10/2014 của Bộ Tài chính hướng dẫn Nghị Định số 91/2014/NĐ-CP ngày 1/10/2014 của Chính Phủ về việc sửa đổi, bổ sung một số điều tại các Nghị định quy định về thuế; và
- (vi) Thông tư số 92/2015/TT-BTC ngày 15/6/2015 của Bộ Tài Chính hướng dẫn thực hiện thuế Giá trị gia tăng và Thuế thu nhập cá nhân đối với cá nhân cư trú có hoạt động kinh doanh; hướng dẫn thực hiện một số nội dung sửa đổi, bổ sung về thuế thu nhập cá nhân quy định tại luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế số 71/2014/QH13 và Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12/02/2015 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế.

## 18.2 Thuế Thu Nhập Doanh Nghiệp

Văn bản pháp luật hướng dẫn về thuế thu nhập doanh nghiệp như sau:

- (i) Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp số 14/2008/QH12 ngày 3/6/2008; Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp số 32/2013/QH13 ngày 19 tháng 6 năm 2013; và Luật số 71/2014/QH13 ngày 26/11/2014 luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế;
- (ii) Nghị định số 218/2013/NĐ-CP ngày 26/12/2013 của Chính Phủ quy định chi tiết một số điều của Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp; Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12/2/2015 quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế;
- (iii) Thông tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18/6/2014 hướng dẫn thi hành Nghị định số 218/2013/NĐ-CP ngày 26/12/2013 của Chính Phủ quy định và hướng dẫn thi hành luật thuế thu nhập doanh nghiệp;
- (iv) Thông tư số 103/2014/TT-BTC ngày 6/8/2014 về việc hướng dẫn thực hiện nghĩa vụ thuế áp dụng đối với tổ chức, cá nhân nước ngoài kinh doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập tại Việt Nam;
- (v) Thông tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25/8/2014 của Bộ Tài chính sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 156/2013/TT-BTC ngày 06/11/2013, Thông tư số 111/2013/TT-BTC ngày 15/8/2013, Thông tư số 219/2013/TT-BTC ngày 31/12/2013, Thông tư số 08/2013/TT-BTC ngày 10/1/2013, Thông tư số 85/2011/TT-BTC ngày 17/6/2011, Thông tư số 39/2014/TT-BTC ngày 31/3/2014 và Thông tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18/6/2014 của Bộ Tài chính để cải cách, đơn giản các thủ tục hành chính về thuế;
- (vi) Thông tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10/10/2014 của Bộ Tài chính hướng dẫn Nghị Định 91/2014/NĐ-CP ngày 1/10/2014 của Chính Phủ về việc sửa đổi, bổ sung một số điều tại các Nghị định quy định về thuế;
- (vii) Thông tư số 26/2015/TT-BTC ngày 27/2/2015 của Bộ Tài chính hướng dẫn về thuế giá trị gia tăng và quản lý thuế tại Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12 tháng 2 năm 2015 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các Luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế và sửa

đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 39/2014/TT-BTC ngày 31/3/2014 của Bộ Tài chính về hóa đơn bán hàng hóa, cung ứng dịch vụ; và

- (viii) Thông tư số 96/2015/TT-BTC ngày 22/6/2015 của Bộ Tài Chính hướng dẫn về thuế thu nhập doanh nghiệp tại Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12/2/2015 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế và sửa đổi bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18/6/2014, Thông tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25/8/2014, Thông tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10/10/2014 của Bộ Tài Chính.

Căn cứ vào các văn bản trên:

*Đối với nhà đầu tư là tổ chức trong nước*

Theo quy định tại Thông tư số 78/2014/TT-BTC, doanh nghiệp có thu nhập từ lãi vay thì khoản thu nhập này được xác định là khoản thu nhập khác và kê khai vào thu nhập chịu thuế khi tính thuế thu nhập doanh nghiệp. Thuế suất đối với thu nhập này là 22%. Từ ngày 1/1/2016, thuế suất áp dụng là 20%.

Thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán của doanh nghiệp là thu nhập có được từ việc chuyển nhượng cổ phiếu, trái phiếu, chứng chỉ quỹ và các loại chứng khoán khác theo quy định. Doanh nghiệp có thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán thì khoản thu nhập này được xác định là khoản thu nhập khác và kê khai vào thu nhập chịu thuế khi tính thuế thu nhập doanh nghiệp. Thuế suất đối với thu nhập này là 22%. Từ ngày 1/1/2016, thuế suất áp dụng là 20%.

*Đối với nhà đầu tư là tổ chức nước ngoài*

Theo quy định pháp luật về nghĩa vụ thuế áp dụng đối với tổ chức, cá nhân nước ngoài kinh doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập tại Việt Nam thì tổ chức nước ngoài kinh doanh có cơ sở thường trú tại Việt Nam hoặc không có cơ sở thường trú tại Việt Nam; cá nhân nước ngoài kinh doanh là đối tượng cư trú tại Việt Nam hoặc không là đối tượng cư trú tại Việt Nam doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập phát sinh tại Việt Nam trên cơ sở hợp đồng, thoả thuận, hoặc cam kết giữa Nhà thầu nước ngoài với tổ chức, cá nhân Việt Nam hoặc giữa Nhà thầu nước ngoài với Nhà thầu phụ nước ngoài để thực hiện một phần công việc của Hợp đồng nhà thầu thì là đối tượng chịu thuế nhà thầu.

Theo quy định về thuế nhà thầu thì thu nhập từ lãi tiền vay là thu nhập của bên cho vay từ các khoản cho vay dưới bất kỳ dạng nào mà khoản vay đó có hay không được đảm bảo bằng



thể chấp, người cho vay đó có hay không được hưởng lợi tức của người đi vay; thu nhập từ lãi tiền gửi (trừ lãi tiền gửi của các cá nhân người nước ngoài và lãi tiền gửi phát sinh từ tài khoản tiền gửi để duy trì hoạt động tại Việt Nam của cơ quan đại diện ngoại giao, cơ quan đại diện của tổ chức quốc tế, tổ chức phi Chính Phủ tại Việt Nam), kể cả các khoản thưởng đi kèm lãi tiền gửi (nếu có); thu nhập từ lãi trả chậm theo quy định của các hợp đồng; thu nhập từ lãi trái phiếu, chiết khấu giá trái phiếu (trừ trái phiếu thuộc diện miễn thuế), tín phiếu kho bạc; thu nhập từ lãi chứng chỉ tiền gửi. Lãi tiền vay bao gồm cả các khoản phí mà Bên Việt Nam phải trả theo quy định của hợp đồng.

Do vậy, thu nhập từ lãi trái phiếu do tổ chức/cá nhân nước ngoài nắm giữ sẽ chịu thuế nhà thầu. Tỷ lệ (%) Thuế Thu nhập Doanh nghiệp tính trên doanh thu tính thuế đối với lãi tiền vay (lãi trái phiếu) là 5%.

Ngoài ra, trường hợp tổ chức/cá nhân nước ngoài chuyển nhượng trái phiếu thì áp dụng thuế tỷ lệ (%) thuế Thu nhập Doanh nghiệp tính trên doanh thu tính thuế đối với hoạt động chuyển nhượng chứng khoán (bao gồm chuyển nhượng trái phiếu) là 0,1%.

Trong trường hợp Hiệp định Tránh đánh thuế hai lần có quy định khác đi và có lợi hơn, các doanh nghiệp này có thể áp dụng các điều khoản của Hiệp định và thông báo cho bên Việt Nam về việc miễn, giảm thuế theo Hiệp định tại Việt Nam.

Tổ Chức Niêm Yết sẽ tiến hành khấu trừ thuế thay cho nhà thầu nước ngoài. Tuy nhiên Tổ Chức Niêm Yết có quyền, vào bất kỳ thời điểm nào và không phụ thuộc vào phương pháp khấu trừ thuế, khấu trừ thuế với mức cao hơn để nộp cho Ngân sách Nhà nước nếu Tổ Chức Niêm Yết tin rằng làm như vậy theo đúng quy định của pháp luật. Tổ Chức Niêm Yết không chịu trách nhiệm về bất kỳ nghĩa vụ thuế nào của các nhà đầu tư trái phiếu tiềm năng liên quan đến Trái Phiếu và bất kỳ khiếu nại nào về việc áp dụng phương thức khấu trừ thuế.

### 18.3 Thuế giá trị gia tăng

Văn bản pháp luật hướng dẫn về thuế thu nhập doanh nghiệp như sau:

- (i) Luật Thuế giá trị gia tăng số 13/2008/QH12 ngày 03 tháng 6 năm 2008 và Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế giá trị gia tăng số 31/2013/QH13 ngày 19 tháng 6 năm 2013; và Luật số 71/2014/QH13 ngày 26/11/2014 luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế; và luật số 106/2016/QH13 ngày 6/4/2016 luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế giá trị gia tăng, Luật thuế tiêu thụ đặc biệt và Luật quản lý thuế;

- (ii) Nghị định số 209/2013/NĐ-CP ngày 18 tháng 12 năm 2013 của Chính Phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều Luật Thuế giá trị gia tăng; Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12/2/2015 quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế. Nghị định số 100/2016/NĐ-CP ngày 1/7/2016 quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế giá trị gia tăng, Luật thuế tiêu thụ đặc biệt và Luật quản lý thuế; Nghị định số 10/2017/NĐ-CP ngày 9/2/2017 ban hành quy chế quản lý tài chính của Tập đoàn Điện lực Việt Nam và sửa đổi, bổ sung khoản 4 điều 4 Nghị định số 209/2013/NĐ-CP ngày 18 tháng 12 năm 2013;
- (iii) Thông tư số 219/2013/TT-BTC ngày 31/12/2013 hướng dẫn thi hành Luật thuế Giá trị gia tăng và Nghị định số 209/2013/NĐ-CP ngày 18/12/2013 của Chính Phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều Luật thuế Giá trị gia tăng;
- (iv) Thông tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25/8/2014 của Bộ Tài chính sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 156/2013/TT-BTC ngày 06/11/2013, Thông tư số 111/2013/TT-BTC ngày 15/8/2013, Thông tư số 219/2013/TT-BTC ngày 31/12/2013, Thông tư số 08/2013/TT-BTC ngày 10/1/2013, Thông tư số 85/2011/TT-BTC ngày 17/6/2011, Thông tư số 39/2014/TT-BTC ngày 31/3/2014 và Thông tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18/6/2014 của Bộ Tài chính để cải cách, đơn giản các thủ tục hành chính về thuế;
- (v) Thông tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10/10/2014 của Bộ Tài chính hướng dẫn Nghị Định 91/2014/NĐ-CP ngày 1/10/2014 của Chính Phủ về việc sửa đổi, bổ sung một số điều tại các Nghị định quy định về thuế;
- (vi) Thông tư số 26/2015/TT-BTC ngày 27/2/2015 hướng dẫn về thuế giá trị gia tăng và quản lý thuế tại Nghị định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12 tháng 2 năm 2015 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của các Luật về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của các Nghị định về thuế và sửa đổi, bổ sung một số điều của Thông tư số 39/2014/TT-BTC ngày 31/3/2014 của Bộ Tài chính về hóa đơn bán hàng hóa, cung ứng dịch vụ; và
- (vii) Thông tư số 130/2016/TT-BTC ngày 12/8/2016 hướng dẫn nghị định số 100/2016/NĐ-CP ngày 1/7/2016 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật thuế Giá trị gia tăng, Luật thuế Tiêu thụ đặc biệt và Luật quản lý Thuế và sửa đổi một số điều tại các thông tư về thuế.

Theo quy định trên, hoạt động chuyển nhượng chứng khoán và thu nhập từ lãi trái phiếu không thuộc đối tượng chịu thuế GTGT. Theo đó, chuyển nhượng trái phiếu và lãi trái phiếu sẽ không chịu thuế GTGT.

Trong trường hợp pháp luật Việt Nam có quy định áp dụng thuế giá trị gia tăng đối với việc chuyển nhượng Trái Phiếu sau Ngày Phát Hành thì Người Sở Hữu Trái Phiếu có nghĩa vụ thanh toán thuế giá trị gia tăng này.

## VI. CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN ĐẾN VIỆC NIÊM YẾT

### 1. TỔ CHỨC NIÊM YẾT:

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN**

Địa chỉ : Phòng 802, Tầng 8, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh  
 Số fax : +84 28 3827 4115  
 Số điện thoại : +84 28 6256 3862  
 Website : [www.masangroup.com](http://www.masangroup.com)

### 2. TỔ CHỨC KIỂM TOÁN:

#### **CÔNG TY TNHH KPMG**

Địa chỉ : Tầng 46, Tòa Nhà Keangnam, Landmark Tower, E6, Phạm Hùng, Xã Mỹ Đình, Huyện Từ Liêm, Hà Nội  
 Số điện thoại : (84-4) 3946 1600  
 Website : <https://home.kpmg.com>

### 3. TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT:

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG**

Địa chỉ : Tầng 10 + Tầng 21, Tòa Nhà Techcombank, 191 Bà Triệu, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
 Số fax : (84-24) 3944 6583  
 Số điện thoại : (84-24) 3944 6368  
 Website : [www.tcbs.com.vn](http://www.tcbs.com.vn)

### 4. ĐẠI DIỆN CHỦ SỞ HỮU TRÁI PHIẾU:

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG**

Địa chỉ : Tầng 10 + Tầng 21, Tòa Nhà Techcombank, 191 Bà Triệu, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
 Số fax : (84-24) 3944 6583  
 Số điện thoại : (84-24) 3944 6368  
 Website : [www.tcbs.com.vn](http://www.tcbs.com.vn)

### 5. TỔ CHỨC TƯ VẤN PHÁP LÝ:

#### **CÔNG TY LUẬT TNHH YKVN**

Địa chỉ : Phòng 401, Tòa nhà International Center, 17 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam  
 Số fax : (84-24) 3934 5410  
 Số điện thoại : (84-24) 3934 5412  
 Website : [www.ykvn-law.com](http://www.ykvn-law.com)



**VII. GIỚI THIỆU MỘT SỐ VĂN BẢN PHÁP LUẬT CƠ BẢN LIÊN QUAN TỚI HOẠT ĐỘNG CỦA TỔ CHỨC NIÊM YẾT VÀ CÁC CÔNG TY CON**

- Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 được Quốc Hội Nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam thông qua ngày 26 tháng 11 năm 2014;
- Luật Chứng Khoán số 70/2006/QH11 được Quốc Hội Nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam thông qua ngày 29 tháng 6 năm 2006;
- Luật Khoáng sản số 60/2010/QH12 ngày 17/11/2010 của Quốc Hội Nước CHXHCN Việt Nam;
- Nghị định số 158/2016/NĐ-CP ngày 29/11/2016 của Chính Phủ quy định chi tiết thi hành một số điều của luật khoáng sản;
- Nghị định 60/2016/NĐ-CP ngày 01/07/2016 của Chính Phủ quy định một số điều kiện đầu tư kinh doanh trong lĩnh vực tài nguyên và môi trường;
- Thông tư số 17/2012/TT-BTNMT của Bộ Tài Nguyên và Môi Trường ngày 29/11/2012 quy định về điều kiện của tổ chức hành nghề thăm dò khoáng sản;
- Thông tư số 42/2016/TT-BTNMT của Bộ Tài Nguyên và Môi Trường ngày 26/12/2016 quy định kỹ thuật về đánh giá tiềm năng khoáng sản rắn phần đất liền trong điều tra cơ bản địa chất về khoáng sản;
- Thông tư số 43/2016/TT-BTNMT của Bộ Tài Nguyên và Môi Trường ngày 26/12/2016 quy định kỹ thuật về thu thập, thành lập tài liệu nguyên thủy trong điều tra cơ bản địa chất về khoáng sản và thăm dò khoáng sản;
- Thông tư số 47/2015/TT-BTNMT của Bộ Tài Nguyên và Môi Trường ngày 05/11/2015 ban hành quy trình và định mức kinh tế - kỹ thuật của 12 hạng mục công việc trong điều tra cơ bản địa chất về khoáng sản và thăm dò khoáng sản;
- Thông tư số 53/2014/TT-BTNMT của Bộ Tài Nguyên và Môi Trường ngày 09/09/2014 quy định nộp mẫu vật địa chất, khoáng sản vào bảo tàng địa chất;
- Thông tư số 190/2016/TT-BTC của Bộ Tài Chính ngày 06/11/2016 quy định mức thu, chế độ thu, nộp, quản lý và sử dụng phí khai thác và sử dụng tài liệu địa chất, khoáng sản;
- Nghị định số 15/2018/NĐ-CP của Chính Phủ ngày 02/20/2018 quy định chi tiết thi hành một số điều của Luật an toàn thực phẩm;
- Luật số 32/2018/QH14 ngày 19/11/2018 về chăn nuôi;
- Luật số 55/2010/QH12 của Quốc Hội về an toàn thực phẩm.

**VIII. PHỤ LỤC**

- Phụ lục I** : Bản sao hợp lệ Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp của Tổ Chức Niêm Yết (kèm phụ lục Ngành nghề kinh doanh);
- Phụ lục II** : Điều lệ của Tổ Chức Niêm Yết và các phụ lục sửa đổi, bổ sung;
- Phụ lục III** : Bản sao hợp đồng đại diện chủ sở hữu trái phiếu ký ngày 26/7/2019 giữa Tổ Chức Niêm Yết và Công Ty Cổ phần Chứng Khoán Kỹ Thương;
- Phụ lục IV** : Báo cáo tài chính kiểm toán hợp nhất và riêng lẻ năm 2017, 2018; và Báo cáo tài chính hợp nhất và riêng lẻ 9 tháng năm 2019;

Được lập tại TP. Hồ Chí Minh, ngày 29 tháng 11 năm 2019

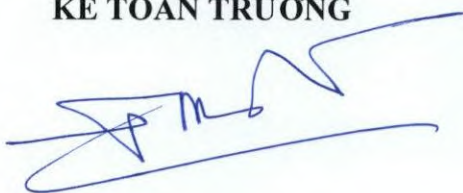
**TỔ CHỨC NIÊM YẾT**

**CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN MASAN**

**CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ / TỔNG GIÁM ĐỐC**

  
Nguyễn Đăng Quang

**KẾ TOÁN TRƯỞNG**



Đoàn Thị Mỹ Duyên

**TRƯỞNG BAN KIỂM SOÁT**



Nguyễn Quỳnh Lâm

**TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT**

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THƯƠNG**

  
Nguyễn Thị Thu Hiền