

Vĩnh Long, ngày 21 tháng 12 năm 2017

TỜ TRÌNH

V/v phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi tại thị trường nước ngoài

Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông

- Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 ngày 26/11/2014 của nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam;
- Căn cứ Luật Chứng khoán số 70/2006/QH11 ngày 29/06/2006 của Quốc hội; Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán số 62/2010/QH12 ngày 24/11/2010;
- Căn cứ Điều lệ của Công ty cổ phần Dược phẩm Cửu Long;

Hội Đồng Quản Trị Công ty Cổ phần Dược phẩm Cửu Long (DCL) kính trình Đại Hội Đồng Cổ Đông thông qua việc phát hành trái phiếu chuyển đổi tại thị trường nước ngoài như sau:

I. Phương án phát hành

1. Tên Trái Phiếu: Trái phiếu Chuyển đổi Công ty Cổ phần Dược phẩm Cửu Long
2. Mã Trái Phiếu: DCL-CB2017
3. Loại Trái Phiếu: Trái phiếu chuyển đổi được phát hành tại thị trường nước ngoài, không có tài sản đảm bảo, được chuyển đổi thành cổ phiếu phổ thông của Công ty Cổ phần Dược phẩm Cửu Long (“**Cổ Phiếu**”).
4. Mục đích phát hành (phương án sử dụng vốn thu được từ đợt phát hành):

Số tiền thu được từ đợt phát hành trái phiếu được dùng để đầu tư mở rộng năng lực sản xuất, bổ sung vốn lưu động của Công ty Cổ phần Dược phẩm Cửu Long (DCL) và cho vay Công ty con là CTCP Thuốc ung thư Benovas, chi tiết như sau:

Mục đích sử dụng vốn	Số tiền (đơn vị: tỷ đồng)
Mua sắm thiết bị, sửa chữa máy móc; nhập nguyên vật liệu cho công tác sản xuất dược phẩm, nhằm đáp ứng nhu cầu tăng trưởng doanh thu và mở rộng thị trường	110,68
Mua sắm máy móc thiết bị để tăng công suất sản xuất sản phẩm vỏ nang	135,00
Mua sắm, lắp đặt máy móc cho nhà máy sản xuất thiết bị y tế	162,60
Cho vay CTCP Thuốc ung thư Benovas (Công ty con - chiếm 55% vốn điều lệ)	45,32
Tổng cộng	453,60 (*)

(*) *Tạm tính theo tỷ giá 22.680 đồng/USD. Số tiền chênh lệch so với tỷ giá thực tế tại thời điểm nhận được vốn vay sẽ được điều chỉnh vào mục đích Mua sắm thiết bị, sửa chữa máy móc; nhập nguyên vật liệu cho công tác sản xuất được phẩm nhằm đáp ứng nhu cầu tăng trưởng doanh thu và mở rộng thị trường*

5. Phương thức phát hành: Trái Phiếu được phát hành riêng lẻ cho các tổ chức, tổ chức tín dụng, cá nhân nước ngoài thông qua phương thức đại lý phát hành trái phiếu
6. Thông qua tiêu chí và danh sách nhà đầu tư dự kiến được phân phối như sau:
 - Tiêu chí lựa chọn nhà đầu tư: nhà đầu tư nước ngoài (pháp nhân và/ hoặc thể nhân) có năng lực tài chính mạnh, hỗ trợ được cho công ty về vốn
 - Danh sách nhà đầu tư dự kiến:

STT	Tên nhà đầu tư dự kiến mua	Địa chỉ của RHINOS ASSET MANAGEMENT CO., LTD.
01	RHINOS VIETNAM CONVERTIBLE BOND PRIVATE INVESTMENT FUND NO.3, do RHINOS ASSET MANAGEMENT CO., LTD. quản lý hoặc Đơn vị nhận ủy thác do RHINOS ASSET MANAGEMENT CO., LTD. chỉ định đứng tên Trái phiếu	709A CCMM Building, Yeouigongwon-ro 101, Yeongdeungpo-gu, Seoul, Republic of Korea

- Ủy quyền cho Hội đồng quản trị Công ty lựa chọn và thay đổi danh sách nhà đầu tư phù hợp với tình hình thực tế và đảm bảo tiêu chí do Đại hội đồng cổ đông đề ra.
7. Đồng tiền phát hành và thanh toán: đô la Mỹ (USD)
 8. Hình thức Trái Phiếu: Trái Phiếu được phát hành dưới hình thức bút toán ghi sổ.
 9. Mệnh giá Trái Phiếu: 1.000.000 USD/ Trái Phiếu (*Một triệu đô la Mỹ một Trái Phiếu*).
 10. Tổng khối lượng Trái Phiếu phát hành: 20 Trái Phiếu (*Hai mươi Trái Phiếu*), tương đương 20.000.000 USD (*Hai mươi triệu đô la Mỹ*) (tính theo mệnh giá).
Giá Phát Hành: Bằng 100% mệnh giá Trái Phiếu.
 11. Kỳ hạn Trái Phiếu: 05 (năm) năm kể từ ngày phát hành Trái Phiếu
 12. Thời điểm chuyển đổi: Sau 01 (một) năm kể từ ngày phát hành trái phiếu, toàn bộ hoặc một phần số lượng trái phiếu phát hành được chuyển đổi thành cổ phiếu DCL; với giá trị mệnh giá tối thiểu 5.000.000 USD và phần vượt quá là bội số của 1.000.000 USD
Cổ Phiếu Chuyển Đổi sẽ được niêm yết bổ sung tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán Thành Phố Hồ Chí Minh sau khi chuyển đổi.
 13. Trường hợp DCL phát hành trái phiếu chuyển đổi cho đơn vị nhận ủy thác đứng tên trái phiếu. Khi đến thời hạn chuyển đổi, Bên ủy thác (RHINOS VIETNAM CONVERTIBLE BOND PRIVATE INVESTMENT FUND NO.3) sẽ đứng tên sở hữu Cổ phiếu
 14. Giá chuyển đổi: 25.000 đồng/ cổ phiếu. Giá chuyển đổi sẽ được điều chỉnh phản ánh mức độ pha loãng theo các điều khoản và điều kiện của trái phiếu

15. Tỷ lệ chuyển đổi: Bằng mệnh giá Trái Phiếu chia cho giá chuyển đổi.

16. Số lượng Cổ Phiếu Chuyển Đổi từ Trái Phiếu (“**Cổ Phiếu Chuyển Đổi**”)

Số lượng Cổ Phiếu Chuyển Đổi được phát hành khi thực hiện quyền chuyển đổi sẽ được xác định như sau:

$$\text{Số lượng Cổ Phiếu Chuyển Đổi} = (A * B) / C$$

Trong đó:

- *A là tổng mệnh giá của trái phiếu sẽ được chuyển đổi*
- *B là Tỷ giá quy đổi Ngoại tệ tại Ngày phát hành được Tổ chức phát hành sử dụng để quy đổi khoản tiền thu được từ đợt phát hành Trái phiếu thành Đồng Việt Nam*
- *C là Giá chuyển đổi áp dụng*

Số lượng Cổ Phiếu Chuyển Đổi sẽ được làm tròn xuống đến hàng đơn vị. Tổng số Cổ Phiếu Chuyển Đổi được ước tính là 18.144.000 với giả định Tỷ giá ở mức 22.680 VND/USD. Tổng số Cổ Phiếu Chuyển Đổi sẽ được xác định theo Tỷ giá quy đổi Ngoại tệ tại Ngày phát hành được Tổ chức phát hành sử dụng để quy đổi khoản tiền thu được từ đợt phát hành Trái phiếu thành Đồng Việt Nam.

Ví dụ: số Cổ Phiếu được Chuyển Đổi tính ra là 8.689,7 Cổ Phiếu sẽ được làm tròn thành 8.689 Cổ Phiếu.

17. Ngày Phát Hành dự kiến: sau khi Công ty nhận được chấp thuận từ Ngân hàng Nhà nước và Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Ngày Phát Hành là ngày hoàn tất thu tiền và kết thúc đợt chào bán.

18. Ngày Đáo Hạn: ngày tròn 05 (năm) năm kể từ Ngày Phát hành.

19. Lãi suất Trái Phiếu: 1%/năm tính bằng USD.

20. Phương thức trả lãi:

- Kỳ trả lãi: trả sau, 06 (sáu) tháng một lần kể từ Ngày Phát hành và bao gồm ngày tròn năm của Ngày Phát hành trong mỗi năm và/ hoặc Ngày Thanh Toán Tiền Lãi của Kỳ Tính Lãi đó, cho đến, nhưng không bao gồm Ngày Thanh Toán Tiền Lãi của Kỳ Tính Lãi liền sau và/ hoặc Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác để thực hiện mua lại Trái Phiếu trước hạn.

21. Kế hoạch bố trí nguồn thanh toán gốc, lãi Trái Phiếu:

- Dự kiến từ hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty và các nguồn thu hợp pháp khác (nếu có) của Công ty để đảm bảo thực hiện việc thanh toán đầy đủ, đúng hạn tiền lãi Trái Phiếu khi đến hạn, hoặc thanh toán cho việc mua lại Trái Phiếu trước hạn và thanh toán cho các nghĩa vụ khác của Tổ Chức Phát Hành đối với và liên quan đến Trái Phiếu.

22. Hạn chế chuyển nhượng:

- Hạn chế chuyển nhượng Trái phiếu: Trái phiếu chuyển đổi Công ty Cổ phần Dược phẩm Cửu Long bị hạn chế chuyển nhượng 01 (một) năm kể từ Ngày phát hành. Sau 1 năm kể từ Ngày phát hành, Trái phiếu có thể được chuyển nhượng toàn bộ hoặc một phần (nếu chuyển nhượng một phần thì giá trị mệnh giá là bội số của 1.000.000 USD).
- Hạn chế chuyển nhượng Cổ phần: Trừ trường hợp pháp luật quy định khác, số lượng Cổ phiếu DCL được chuyển đổi từ Trái Phiếu này là cổ phần tự do chuyển nhượng.

23. Điều kiện chuyển đổi đối với Nhà đầu tư nước ngoài:

- Tại thời điểm chuyển đổi, Nhà đầu tư nước ngoài sở hữu Trái phiếu chuyển đổi được quyền chuyển đổi thành cổ phiếu theo quy định tại Phương án này và tuân thủ quy định hiện hành về tỷ lệ sở hữu của Nhà đầu tư nước ngoài tại Việt Nam.
- DCL sẽ gửi một “**đề nghị phong tỏa tỷ lệ sở hữu nước ngoài**”, tương ứng với tổng số lượng Cổ phần Chuyển đổi được tính toán trên cơ sở chuyển đổi hoàn toàn, cho UBCKNN để tạm phong tỏa

tỷ lệ sở hữu còn lại theo quy định về giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài (“**Giới hạn Tỷ lệ Sở hữu Nước ngoài**”)

24. Mua lại trái phiếu

- Mua lại trái phiếu trước thời hạn

Số tiền Trái phiếu được mua lại trước hạn theo yêu cầu của Người sở hữu trái phiếu: giá trị mệnh giá tối thiểu 5.000.000 USD và phần vượt là bội số của 1.000.000 USD

Sau khi gửi cho Tổ chức Phát hành một văn bản thông báo không dưới 3 (ba) tháng trước ngày (**Ngày Bán**) trong phạm vi thời hạn từ 3 (ba) năm, 6 (sáu) tháng sau Ngày Phát hành cho đến Ngày Đáo hạn, Trái chủ có thể yêu cầu Tổ chức Phát hành mua lại toàn bộ hoặc một phần Trái phiếu ở mức giá mua lại trước thời hạn được tính như sau:

$$\text{Giá mua lại trước thời hạn} = A * (1+2\%)^{B/365} - \sum_{i=1}^n(C_i)$$

Trong đó:

- ✚ *A là mệnh giá của Trái phiếu được mua lại.*
- ✚ *B là tổng số ngày kể từ ngày phát hành trái phiếu, bao gồm cả Ngày Phát hành trái phiếu cho đến, nhưng không bao gồm, Ngày Bán.*
- ✚ *i là số lần đã thanh toán tiền lãi.*
- ✚ *C là Trái tức được thanh toán tại lần thứ i.*

- Mua lại khi đáo hạn

Trừ khi được mua lại trước thời hạn, được chuyển đổi hoặc hủy bỏ, Tổ chức Phát hành sẽ mua lại mỗi Trái phiếu đang lưu hành vào Ngày Đáo hạn ở mức giá mua lại khi đáo hạn theo tính toán dưới đây:

$$\text{Giá mua lại khi đáo hạn} = A * (1+2,5\%)^{B/365} - \sum_{i=1}^n(C_i)$$

Trong đó:

- ✚ *A là mệnh giá của trái phiếu được mua lại.*
- ✚ *B là tổng số ngày kể từ ngày phát hành trái phiếu cho đến, nhưng không bao gồm Ngày đáo hạn.*
- ✚ *i là số lần đã thanh toán tiền lãi.*
- ✚ *C_i là Trái tức được thanh toán lần thứ i.*

25. Thị trường phát hành, Phân tích điều kiện thị trường phát hành và việc đáp ứng các điều kiện của thị trường phát hành

- Công ty phát hành Trái phiếu tại thị trường Hàn Quốc. So sánh về thị trường Trái phiếu sơ cấp trong khu vực Châu Á, nổi bật nhất trong các thị trường tài chính là thị trường Singapore và thị trường Hongkong như phân tích dưới đây, Công ty nhận định rằng, lãi suất phát hành Trái phiếu ở các thị trường này còn ở mức cao hơn so với thị trường Hàn Quốc mà Công ty dự kiến phát hành Trái phiếu.
- Thị trường Trái phiếu tại Singapore: Singapore đang được Standard & Poor’s xếp hạng ở mức tín nhiệm AAA (mức cao nhất) đối với nợ dài hạn và A-1+ (mức cao nhất) đối với nợ ngắn hạn. Một số trái phiếu đã phát hành thành công ở thị trường Singapore gần đây như sau:

Tên tổ chức phát hành	Thời hạn	Lãi suất (%/năm)	Đồng tiền phát hành
ICBC Singapore	03 năm	1,875	USD
Lincoln Financing Holdings Pte. Limited	05 năm	7,375	USD

Temasek Holdings	08 năm	1,5	USD
StarHub	10 năm	3,55	USD
PSA International	10 năm	2,5	USD

- Một thị trường phát triển khác ở khu vực Châu Á là Hongkong đang được Standard & Poor's xếp hạng ở mức tín nhiệm AAA (mức cao nhất) đối với nợ dài hạn và A-1+ (mức cao nhất) đối với nợ ngắn hạn. Một số trái phiếu đã phát hành thành công ở thị trường Hongkong gần đây như sau:

Tên tổ chức phát hành	Thời hạn	Lãi suất (%/năm)	Đồng tiền phát hành
Road King Infrastructure	03 năm	5	USD
Regal Hotels International	05 năm	3,875	USD
CSI Properties	05 năm	4,875	USD
Sun Hung Kai Properties	10 năm	2,3	HKD
AIA Group	10 năm	2,923	USD

- Đối với thị trường phát hành Trái phiếu là thị trường Hàn Quốc: Thị trường trái phiếu ở Hàn Quốc được Standard & Poor's xếp hạng ở mức tín nhiệm AA (mức cao thứ ba) đối với nợ dài hạn và A-1+ (mức cao nhất) đối với nợ ngắn hạn. Một số trái phiếu đã phát hành thành công ở thị trường Hàn Quốc gần đây như sau:

Tên tổ chức phát hành	Thời hạn	Lãi suất (%/năm)	Đồng tiền phát hành
Samsung C&T	03 năm	1,736	KRW
KEXIM	05 năm	2,125	USD
Kia Motors	05 năm	2,625	USD
SBC	10 năm	2,236	USD
Korea Gas Corp	10 năm	2,325	USD

- Theo thông báo đề ngày 6/6 của Standard & Poor's, tổ chức này duy trì điểm tín nhiệm nợ dài hạn của Việt Nam ở mức 'BB-' và điểm tín nhiệm nợ ngắn hạn của Việt Nam ở mức 'B', với triển vọng của các điểm số này được nâng một bậc lên 'ổn định'. Bên cạnh đó, xếp hạng tín nhiệm dài hạn của Việt Nam trong khối ASEAN được nâng một bậc lên mức 'axBB+' từ mức 'axBB' trước đó. Xếp hạng tín nhiệm ngắn hạn của Việt Nam trong khối ASEAN duy trì ở mức 'axB'
 - Dựa vào những tham khảo và phân tích trên, tổ chức phát hành cho rằng phát hành tại thị trường Hàn Quốc cho nhà đầu tư Hàn Quốc tại thời điểm hiện nay là thuận lợi, và tính khả thi cao
 - Về việc đáp ứng các điều kiện của thị trường phát hành: sau khi nghiên cứu và tham khảo ý kiến của đơn vị tư vấn luật liên quan việc phát hành trái phiếu tại thị trường Hàn Quốc, Công ty đã đáp ứng đầy đủ các điều kiện của thị trường phát hành để có thể thực hiện việc phát hành trái phiếu chuyển đổi theo quy định thị trường Hàn Quốc.
26. Kiểm soát rủi ro tài chính: Công ty phát hành Trái phiếu chuyển đổi bằng USD nên việc trả lãi hay mua lại Trái phiếu cũng sẽ bằng USD. Sự biến động về tỷ giá giữa USD và VND sẽ ảnh hưởng đến các khoản mà Công ty phải thanh toán cho Trái chủ. Tuy nhiên, với nguồn thu ổn định từ hoạt động kinh doanh, lợi nhuận được chia từ các công ty con, công ty liên kết cùng với những dự án hiệu quả mà Công ty đang đầu tư sẽ đảm bảo cho Công ty có đủ lượng tiền mặt để thanh toán lãi trái phiếu và mua lại trái phiếu cho nhà đầu tư.

27. Dự kiến lựa chọn nhà bảo lãnh phát hành: Không có nhà bảo lãnh phát hành
28. Tư vấn pháp lý: Công ty Luật TNHH Quốc Tế Việt Nam (VILAF- Hồng Đức)
29. Các đại lý liên quan:
- Đại lý phát hành: CTCP Chứng khoán TPHCM (HSC)
 - Tư vấn phát hành: HSC

II. Thông qua và ủy quyền cho Hội đồng quản trị quyết định các vấn đề sau:

- Lựa chọn và/ hoặc thay đổi đối tác (tổ chức bảo lãnh phát hành, các đại lý và tư vấn pháp lý...), đàm phán, phê duyệt, ký kết và thực hiện các hợp đồng và các tài liệu khác liên quan đến việc phát hành Trái Phiếu và Cổ phần Chuyển Đổi (gọi chung là “**Các Văn Kiện Trái Phiếu**”);
- Thực hiện các thủ tục phong tỏa tỷ lệ sở hữu nhà đầu tư nước ngoài;
- Điều chỉnh phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi ra thị trường quốc tế và chi tiết sử dụng vốn thu được từ đợt phát hành phù hợp với hoạt động kinh doanh, tình hình thực tế và đảm bảo quyền lợi cổ đông;
- Quyết định các vấn đề liên quan đến phương án phát hành Cổ Phần Chuyển Đổi, các vấn đề liên quan đến tỷ giá chuyển đổi, số lượng Cổ Phần Chuyển Đổi, nguyên tắc làm tròn số lượng Cổ Phần Chuyển Đổi, tỉ lệ chuyển đổi, điều kiện, thời hạn, thời gian và phương thức chuyển đổi của mỗi đợt;
- Xây dựng và quyết định chi tiết phương án sản xuất kinh doanh sử dụng nguồn vốn từ phát hành trái phiếu; xây dựng và thông qua chi tiết phương án sản xuất kinh doanh và phương án trả nợ cho nhà đầu tư nếu nhà đầu tư không thực hiện việc chuyển đổi trái phiếu thành cổ phiếu theo thỏa thuận;
- Quyết định các vấn đề liên quan đến việc trả lãi, gốc trái phiếu và mua lại trái phiếu trước hạn phù hợp với yêu cầu của nhà đầu tư và thực tế hoạt động kinh doanh của DCL.
- Thực hiện và phê duyệt các tài liệu liên quan đến: các thủ tục xác nhận và đăng ký khoản vay thương mại nước ngoài với Ngân hàng Nhà nước Việt Nam; đăng ký phát hành Trái phiếu chuyển đổi cho nhà đầu tư nước ngoài với Ủy ban Chứng khoán Nhà nước;
- Thực hiện đăng ký lưu ký bổ sung tại Trung Tâm Lưu Ký Chứng Khoán Việt Nam và niêm yết bổ sung tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán Thành Phố Hồ Chí Minh đối với các đợt phát hành Cổ Phần Chuyển Đổi;
- Thực hiện việc điều chỉnh Điều lệ và đăng ký thay đổi Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp của Công Ty sau mỗi đợt phát hành Cổ Phần Chuyển Đổi;
- HĐQT quyết định các vấn đề khác (nếu có) liên quan đến đợt phát hành Trái Phiếu và Cổ Phần Chuyển Đổi trên tinh thần tuân thủ quy định pháp luật và bảo đảm quyền lợi của cổ đông.

Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét và phê duyệt.

Trân trọng cảm ơn.

**TM HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CHỦ TỊCH**

Nguyễn Văn Sang