

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 HẠM 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 DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ

(Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp Công Ty Cổ Phần số 3600618918 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Tỉnh Đồng Nai cấp lần đầu ngày 17 tháng 12 năm 2008, như được sửa đổi bổ sung vào từng thời điểm)



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

(Quyết định đăng ký niêm yết số: ...518.../QĐ-SGDHCM do
Sở Giao Dịch Thành phố Hồ Chí Minh cấp ngày 18 tháng 12 năm 2018)

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 NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ**
Địa chỉ: Lô A4, Đường Số 2, Khu Công Nghiệp Sông Mây, Xã Bắc Sơn, Huyện Trảng Bom, Tỉnh Đồng Nai, Việt Nam
Điện thoại: (84 - 251) 3968-175 Fax: (84 - 251) 3968-176
Website: www.anco.com.vn
- **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

Phụ trách công bố thông tin của Tổ Chức Niêm Yết:

Họ tên: Lý Thị Phương Lâm Chức vụ: Trưởng phòng Luật và Tuân thủ
Số điện thoại: (84 - 251) 3968 175

CÔNG TY CỔ PHẦN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ

(Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp Công Ty Cổ Phần số 3600618918 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Tỉnh Đồng Nai cấp lần đầu ngày 17 tháng 12 năm 2008, như được sửa đổi bổ sung vào từng thời điểm)

Trụ sở chính: Lô A4, Đường Số 2, Khu Công Nghiệp Sông Mây, Xã Bắc Sơn,
Huyện Trảng Bom, Tỉnh Đồng Nai, Việt Nam

Điện thoại: (84 - 251) 3968-175 **Fax:** (84 - 251) 3968-176

Website: www.anco.com.vn

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

Tên trái phiếu: Trái phiếu ANCO09202101

Loại trái phiếu: Trái phiếu công ty/doanh nghiệp

Mã trái phiếu:

Ngày phát hành: Ngày 01/9/2016

Ngày đáo hạn: Ngày 01/9/2021

Lãi suất:

- (i) *Lãi suất đối với hai kỳ hạn 6 (sáu) tháng đầu tiên:* 8% (tám phần trăm)/năm;
- (ii) *Lãi suất cho mỗi kỳ hạn 6 (sáu) tháng tiếp theo:* Tổng của 3,00% (ba 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 Đầu tư và Phát triển Việt Nam (áp dụng tại Chi Nhánh Sở Giao Dịch 1), Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (áp dụng tại Sở Giao Dịch), Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam (áp dụng tại Chi Nhánh 1 Thành Phố Hồ Chí Minh) và Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam (áp dụng tại Sở Giao Dịch) công bố vào ngày xác định lãi suất có liên quan

Kỳ trả lãi: Lãi của các trái phiếu sẽ được thanh toán sau định kỳ 6 tháng/lần.

Mệnh giá: một trăm nghìn đồng Việt Nam (100.000 VND)/Trái Phiếu.

Tổng số lượng niêm yết: 7.000.000 (bảy triệu) Trái Phiếu.

Tổng giá trị niêm yết (theo mệnh giá): bảy trăm tỷ đồng Việt Nam (700.000.000.000 VND).

TỔ CHỨC KIỂM TOÁN: CÔNG TY TNHH KPMG

Địa chỉ: Tầng 46, Tòa nhà Keangnam Hanoi Landmark, Lô E6, Phạm Hùng, Phường Mỹ Trì, Quận Nam Từ Liêm, Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 3946 1600 Fax: (84-4) 3946 1601 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

THÔNG TIN QUAN TRỌNG

Công Ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế (“**Công Ty**”, “**Tổ Chức Niêm Yết**” hay “**ANCO**”) 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 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 Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết cung cấp thông tin hoặc đưa ra cam đoan liên quan đến Tổ Chức Niêm Yết hoặc Trái Phiếu ngoài thông tin có trong Bản Cáo Bạch này và, nếu đã được cung cấp hoặc đưa ra theo cách đó, thì thông tin hoặc cam đoan đó sẽ không thể được sử dụng như là thông tin hoặc cam đoan được Tổ Chức Niêm Yết/Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết cung cấp hay đưa ra. Trong bất kỳ trường hợp nào, việc chuyển giao Bản Cáo Bạch này hay việc chào bán, bán hay chuyển giao liên quan đến việc phát hành Trái Phiếu đều không tạo thành cam đoan của Tổ Chức Niêm Yết rằng chưa có bất kỳ thay đổi nào hay chưa xảy ra bất kỳ sự kiện nào được đánh giá một cách hợp lý là có thể dẫn đến một thay đổi trong hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết kể từ ngày công bố Bản Cáo Bạch này hay ngụ ý khẳng định rằng thông tin trong Bản Cáo Bạch này vẫn 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 31 tháng 8 năm 2018 giữa Tổ Chức Niêm Yết và Công ty Cổ Phần Chứng Khoán Kỹ Thương được đính kèm tại Phụ lục VII 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 lời mời mà Tổ Chức Niêm Yết/Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết hay bất kỳ người đại diện nào của Tổ Chức Niêm Yết / Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết đưa ra đối với việc đăng ký mua hoặc mua Trái Phiếu và sẽ không được sử dụng để chào bán Trái Phiếu cho bất kỳ người nào hoặc cho việc thuyết phục mua Trái Phiếu bởi bất kỳ người nào tại bất kỳ quốc gia/vùng lãnh thổ nào hoặc trong bất kỳ tình huống nào mà việc chào bán hoặc thuyết phục mua đó là không được phép hoặc bất hợp pháp.

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 chỉ nên đăng ký mua Trái Phiếu sau 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, các điều khoản chào bán Trái Phiếu, kể cả lợi ích và rủi ro có liên quan. Nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu cần chú ý xem phần có tiêu đề “**CÁC YẾU TỐ RỦI RO**”, tuy nhiên, cũng lưu ý rằng phần có tiêu đề “**CÁC YẾU TỐ RỦI RO**” chưa liệt kê đầy đủ mọi rủi ro có thể xảy ra. Nhà đầu tư 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 được chuyển giao Bản Cáo Bạch này xác nhận rằng họ không dựa vào bất kỳ tổ chức tư vấn nào của Tổ Chức Niêm Yết / Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết hay bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác liên quan đến Tổ Chức Niêm Yết / Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết để xác minh tính chính xác hoặc

tính đầy đủ của thông tin có trong Bản Cáo Bạch này hoặc đưa ra quyết định đầu tư. Bản Cáo Bạch này không được sao chép hay mô phỏng, dưới bất kỳ hình thức nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Tổ Chức Niêm Yết / Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết.

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 Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết yêu cầu và khuyến cáo bất kỳ tổ chức/cá nhân nào được chuyên giao Bản Cáo Bạch này phải tự mình tìm hiểu và tuân thủ những hạn chế nêu trên. Tổ Chức Niêm Yết không thực hiện bất kỳ hành động nào cho phép phát hành Trái Phiếu ra công chúng hoặc cho phép bất kỳ tổ chức/cá nhân nào sở hữu hoặc cho 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 có thể thực hiện được các việc đó.

Một số số liệu nhất định có trong Bản Cáo Bạch này đã được làm tròn; theo đó, các số liệu được thể hiện cho cùng một danh mục xuất hiện tại các bảng biểu khác nhau có thể khác biệt rất ít và các số liệu được thể hiện là các khoản tổng trong một số bảng biểu nhất định có thể không phải là tổng số học của các số liệu trước đó. Mỗi nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu nên tự mình đánh giá sự thích đáng của các thông tin 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. Nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu không nên đăng ký mua Trái Phiếu trừ khi nhà đầu tư đó 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 về việc 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, khi được sử dụng trong Bản Cáo Bạch này, các từ như “sẽ”, “tin tưởng”, “dự toán”, “dự kiến”, “dự định”, “có thể”, “kế hoạch”, “dự đoán”, “khả năng”, “rủi ro”, “nên”, “có thể sẽ” và các từ tương tự khác đều là để xác định các tuyên bố về tương lai. Ngoài những nội dung khác, các tuyên bố nói trên bao gồm 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 khác ngoài 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 khiến các kết quả, việc thực hiện hoặc thành quả của Tổ Chức Niêm Yết, hoặc các kết quả của ngành công nghiệp trên thực tế khác biệt đáng kể so với bất kỳ kết quả, việc thực hiện hoặc thành quả nào được thể hiện rõ ràng hay hàm ý trong các tuyên bố về tương lai đó. Các tuyên bố về tương lai này được dựa trên một số lượng lớn các giả định liên quan đến các chiến lược hiện tại và tương lai của Tổ Chức Niêm Yết và môi trường mà Tổ Chức Niêm Yết sẽ hoạt động trong tương lai.

Bởi 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. Những yếu tố này 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 suy 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 Chính Phủ 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 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 lên 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 thực hiện theo các điều khoản và tiêu chuẩn hợp đồng của bên thứ ba;
- 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.

Danh mục các yếu tố quan trọng nêu trên chưa bao quát mọi khía cạnh. Các yếu tố bổ sung mà có thể khiến các kết quả, việc thực hiện hoặc thành quả trên thực tế khác biệt đáng kể bao gồm, nhưng không giới hạn bởi, những yếu tố đã được thảo luận tại phần có tiêu đề “*CÁC YẾU 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 và 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 ban hành Bản Cáo Bạch này. Trừ khi trong phạm vi được pháp luật yêu cầu, Tổ Chức Niêm Yết sẽ không có nghĩa vụ, và Tổ Chức Niêm Yết cũng không có ý định, cập nhật hay sửa đổi bất kỳ tuyên bố về tương lai nào được đưa ra trong Bản Cáo Bạch này, cho dù đó là vì có thông tin, 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 sau này của Tổ Chức Niêm Yết hoặc tổ chức/cá nhân hành động nhân danh Tổ Chức Niêm Yết được giới hạn trách nhiệm toàn bộ bởi các tuyên bố mang tính chất cảnh báo có trong Bản Cáo Bạch này. Xét đến việc các tuyên bố về tương lai được đưa ra dựa trên những giải định nhất định cũng như xét đến các rủi ro và biến động có thể xảy ra trong tương lai, nhà đầu tư tiềm năng của Trái Phiếu không nên dựa quá mức vào các tuyên bố về tương lai.

MỤC LỤC

	Trang
I. CÁC NHÂN TỐ RỦI RO ẢNH HƯỞNG ĐẾN TRÁI PHIẾU NIÊM YẾT.....	1
II. NHỮNG NGƯỜI CHỊU TRÁCH NHIỆM CHÍNH ĐỐI VỚI NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH	14
III. CÁC KHÁI NIỆM	15
IV. TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC NIÊM YẾT	17
V. CHỨNG KHOÁN NIÊM YẾT.....	50
CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN TỚI VIỆC NIÊM YẾT	58
VI. PHỤ LỤC.....	59

NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH

I. CÁC NHÂN TỐ RỦI RO ẢNH HƯỞNG ĐẾN TRÁI PHIẾU NIÊM YẾT

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 thanh toán tiền gốc và tiền lãi của Trái Phiếu. Ngoài ra, những vấn đề cần quan tâm và những rủi ro khác mà Tổ Chức Niêm Yết hiện nay chưa biết đến hoặc cho là không trọng yếu cũng có thể gây ảnh hưởng bất lợi đến khoản đầu tư vào Trái Phiếu.

1. Rủi Ro Kinh Tế

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

Phần lớn toàn bộ doanh thu của Tổ Chức Niêm Yết đều phát sinh từ Việt Nam, và gần như toàn bộ hoạt động của chúng tôi đều đặt tại Việt Nam. Chúng tôi phụ thuộc vào các điều kiện kinh tế, chính trị, pháp lý và chính sách tại Việt Nam mà các điều kiện đó khác biệt với các điều kiện tại các nước có nền kinh tế phát triển hơn xét trên các khía cạnh quan trọng, bao gồm cả mức độ can thiệp của chính phủ, 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 xuất khẩu và/hoặc nhập khẩu. Mặc dù kể từ cuối những năm 1980 Chính Phủ đã thực hiện nhiều biện pháp chú trọng đến việc sử dụng tác động thị trường để cải cách kinh tế, việc giảm sở hữu nhà nước đối với tư liệu sản xuất và việc thiết lập bộ máy quản lý cải tiến trong các doanh nghiệp, thì một phần đáng kể tư liệu sản xuất tại Việt Nam vẫn thuộc sở hữu của Chính Phủ. Công việc 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 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. Chính Phủ 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 khả năng tác động tiêu cực đến chúng tôi. Chẳng hạn, tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của chúng tôi có thể bị ảnh hưởng bất lợi bởi việc tăng lãi suất để kiểm soát tốc độ tăng trưởng kinh tế. Các biện pháp đó có thể làm giảm hoạt động kinh tế tại Việt Nam, từ 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 chúng tôi và cũng có thể làm tăng chi phí vốn vay của chúng tôi.

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. Công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tổ Chức Niêm Yết có thể bị ảnh hưởng bất lợi từ những thay đổi chính sách đó.

Tình hình kinh tế Việt Nam cũng ảnh hưởng đáng kể đến hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết. Các yếu tố đã ảnh hưởng 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), MERS, dịch tả lợn Châu Phi 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; thay đổi giá dầu; sự phát triển về chính sách, chính trị hoặc kinh tế khác tại 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 tính hiệu quả đối với hoạt động đầu tư nước ngoài và đình trệ tăng trưởng kinh tế.

Tổ Chức Niêm Yết 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 chúng tôi. Tuy nhiên, Tổ Chức Phát Hành 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 và lãi suất cao tại Việt Nam có thể ảnh hưởng bất lợi đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của chúng tôi

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, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam 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 1,35% cho 6 tháng đầu năm 2018¹. Mức lạm phát của năm 2017 thấp hơn năm 2016 và nằm trong giới hạn mục tiêu 5% mà Quốc hội đã đề ra. Mặt bằng lãi suất năm 2017 duy trì ổn định, lãi suất huy động chỉ hơi tăng nhẹ vào những tháng đầu năm; lãi suất cho vay trung bình hầu như không đổi nhưng một số tổ chức tín dụng đã có chính sách giảm lãi suất cho vay xuống 0,5 – 1%/năm đối với các lĩnh vực sản xuất kinh doanh, lĩnh vực ưu tiên.

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 Tổ Chức Phát Hành, 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 Tổ Chức Phát Hành 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 Phát Hành. 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 Phát Hành.

Ngoài ra, Tổ Chức Phát Hành không bảo đảm rằng chính phủ Việt Nam sẽ không tiếp tục thực hiện các chính sách chống lạm phát, bao gồm cả việc cầm tăng hoặc hạn chế tăng giá cả một số mặt hàng và sản phẩm do chính phủ kiểm soát. Tuy nhiên, kỳ hạn còn lại của Trái Phiếu là khoảng ba năm và khả năng có những biến động lớn về các điều kiện kinh tế xã hội trong ba năm tới là không cao.

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 Chính Phủ 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 tại các thị trường mới

¹ So với cùng kỳ năm 2017.

nổi chi 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 Tổ Chức Niêm Yết

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. Mặc dù các điều kiện kinh tế của các nước khác có thể khác nhiều so với các điều kiện kinh tế của Việt Nam, phản ứng của nhà đầu tư đối với các diễn biến bất lợi ở các nước khác có thể ảnh hưởng bất lợi đến thị trường Việt Nam.

Hiệp Định Đối Tác Xuyên Thái Bình Dương (TPP) ban đầu với 12 quốc gia thành viên (chiếm 12,9% tổng sản phẩm quốc nội của thế giới và 14,9% thương mại toàn cầu) đã kết thúc đàm phán vào năm 2016. Tuy nhiên, Tổng thống Donald Trump rút Hoa Kỳ ra khỏi thỏa thuận ngay sau khi ông nhậm chức khiến cho tiến trình đàm phán từng gặp khó khăn. Thực tế cho thấy, các điều kiện kinh tế bất lợi tại Hoa Kỳ, việc rút khỏi TPP của Hoa Kỳ (quốc gia đóng góp 60% tổng GDP của các quốc gia thành viên TPP) hoặc các sự kiện liên quan khác có thể ảnh hưởng đến kinh tế Việt Nam và đến giá hàng hóa của chúng tôi cũng như nguyên vật liệu mà chúng tôi nhập khẩu từ các nước ký kết hiệp định.

Tháng 11 năm 2017, 11 quốc gia thành viên còn lại của TPP (không bao gồm Hoa Kỳ) ra tuyên bố chung thống nhất đổi tên TPP thành Hiệp Định Đối Tác Toàn Diện Và Tiến Bộ Xuyên Thái Bình Dương (CPTPP). CPTPP được chính thức ký kết vào tháng 3 năm 2018 bởi 11 nước thành viên còn lại nêu trên. CPTPP sẽ có hiệu lực nếu ít nhất 6 quốc gia thành viên CPTPP phê chuẩn hiệp định này. Không có gì đảm bảo rằng các diễn biến trong tương lai ở các nước khác mà Tổ Chức Phát Hành không kiểm soát sẽ không có ảnh hưởng bất lợi đến hoạt động kinh doanh, kết quả hoạt động, tình hình tài chính hoặc triển vọng của chúng tôi.

Xếp hạng tín dụng của Việt Nam và các công ty Việt Nam giảm có thể ảnh hưởng đáng kể và bất lợi đến chúng tôi và khả năng huy động vốn của chúng tôi

Công ty xếp hạng tín dụng Standard & Poor's Financial Services và các cơ quan xếp hạng tín dụng khác đưa ra có thể sẽ đánh tụt hạng xếp hạng tín dụng của Việt Nam hoặc của các công ty Việt Nam. Việc đánh tụt 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 chúng tôi, 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 chúng tôi.

Bên cạnh việc luôn theo sát các yếu tố rủi ro của nền kinh tế, Tổ Chức Niêm Yết luôn thực hiện đúng các chính sách trích lập các quỹ dự phòng theo quy định của Nhà nước và duy trì lượng tiền mặt trên tài khoản đủ có thể chủ động chống đỡ và giảm thiểu các ảnh hưởng của chính sách, suy thoái kinh tế hay tác động bất lợi của nền kinh tế đến hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết.

2. Rủi Ro 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 chúng tôi

Hoạt động kinh doanh chủ chốt của Tổ Chức Niêm Yết là sản xuất thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi gia súc và chế biến thịt. Các ngành nghề kinh doanh này chịu sự điều chỉnh của các luật và quy chế về bảo vệ môi trường, các quy định về điều kiện sản xuất và quản lý chất lượng sản phẩm của Việt Nam. Các luật, quy chế và quy định nêu trên được đặt ra nhằm hạn chế ảnh hưởng bất lợi đến môi trường, kiểm soát tình trạng làm môi trường xuống cấp và ô nhiễm, đảm bảo quyền lợi của khách hàng, bảo vệ an toàn và sức khỏe cho người sử dụng Việt Nam cũng như để hỗ trợ sự phát triển của

ngành chăn nuôi tại Việt Nam. Tổ chức, cá nhân có hành vi vi phạm các luật và quy chế đó sẽ bị xử phạt. Tổ Chức Niêm Yết không thể bảo đảm rằng các luật, quy chế và quy định nêu trên của Việt Nam sẽ không thay đổi trong tương lai, hoặc Chính Phủ sẽ không áp đặt các luật và quy chế nghiêm khắc hơn đối với các lĩnh vực đó. Những thay đổi đó có thể đòi hỏi chúng tôi 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 chúng tôi.

Hoạt động kinh doanh của chúng tôi phụ thuộc vào khả năng có được, 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 chúng tôi cần nhiều loại giấy phép và chấp thuận từ các cơ quan nhà nước Việt Nam có liên quan. 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. Chúng tôi 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 chúng tôi dự đoán. Việc mất, hoặc không thể sửa đổi, xin cấp mới hoặc gia hạn bất kỳ giấy phép hoặc chấp thuận quan trọng nào cần phải có để thực hiện hoạt động kinh doanh của chúng tôi 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.

Việc công bố thông tin doanh nghiệp và các tiêu chuẩn kế toán, các tiêu chuẩn quản lý doanh nghiệp, cũng như các yêu cầu của luật chứng khoán và khung pháp lý, tại Việt Nam không bắt buộc phải đạt đến mức độ và tần suất công bố thông tin như được áp dụng ở các nước có nền kinh tế phát triển

Khối lượng và chất lượng thông tin được công bố về Tổ Chức Niêm Yết có thể theo tiêu chuẩn thấp hơn so với khối lượng và chất lượng thông tin được cung cấp đều đặn bởi các công ty tại các nước có nền kinh tế phát triển. Theo đó, khối lượng và chất lượng thông tin về Tổ Chức Niêm Yết được cung cấp cho các nhà đầu tư dự kiến mua Trái Phiếu và các chủ sở hữu Trái Phiếu có thể không ngang bằng với, và có thể mang tính chất bảo vệ nhà đầu tư thấp hơn, khối lượng và chất lượng thông tin về một công ty tại một nước có nền kinh tế phát triển.

Ngoài ra, các tiêu chuẩn quản lý doanh nghiệp tại Việt Nam nhìn chung khác với các tiêu chuẩn quản lý doanh nghiệp tại các nước có nền kinh tế phát triển. Chẳng hạn, có thể có nhiều khác biệt về mức độ giám sát của hội đồng quản trị, việc thiết lập và phạm vi của các cơ chế giám sát nội bộ, thiếu quy định về các ban mang tính bắt buộc như ban kiểm toán, và phạm vi các quy định liên quan đến tính độc lập của các thành viên của hội đồng quản trị.

Pháp luật thuế Việt Nam thay đổi

Tất cả các luật và quy định về các khoản thuế chính tại 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 1 tháng 1 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 chúng tôi hoặc luật thuế hoặc các cách diễn giải khác nhau về pháp luật và chính sách thuế tại Việt Nam nhìn chung có thể ảnh hưởng bất lợi đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của chúng tôi và làm tăng nghĩa vụ thuế mà chúng tôi 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 luật định liên quan đồng thời có phương án xử lý kịp thời để tránh rủi ro nêu trên.

3. Các Rủi Ro 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

Chúng tôi vừa là công ty trực tiếp hoạt động sản xuất kinh doanh, vừa là công ty mẹ có phần lớn tài sản là cổ phần và lợi ích kinh tế trong những công ty mà chúng tôi nắm giữ, chủ yếu là phần vốn góp trong ANCO Bình Định, MNS Meat và công ty liên kết là Vissan. 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 cũng ảnh hưởng đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi.

Tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của chúng tôi phụ thuộc vào cổ tức, lợi nhuận được phân chia từ các công ty con và công ty liên kết của chúng tôi. Khả năng các công ty con và công ty liên kết của chúng tôi thanh toán cổ tức hoặc thanh toán các khoản khác hoặc chuyển giao vốn sẽ phụ thuộc vào kết quả hoạt động kinh doanh của các công ty này và có thể bị hạn chế bởi, ngoài các điều khoản khác, các điều khoản của nhiều hợp đồng tín dụng 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 năng 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.

Là một công ty nắm giữ cổ phần trong nhiều công ty khác, chúng tôi phải đối mặt với cạnh tranh từ những công ty nhà nước và tư nhân cũng như là các công ty nước ngoài bằng chiến lược tăng trưởng cạnh tranh tại cả công ty mẹ, công ty con và công ty liên kết của chúng tôi. Chúng tôi không thể đưa ra bảo đảm rằng chúng tôi có thể cạnh tranh một cách hiệu quả với các đối thủ cạnh tranh hiện tại và tương lai.

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

Tính đến ngày 30 tháng 6 năm 2018, chúng tôi đang nắm giữ 24,9% cổ phần trong Vissan. Bản thân Vissan cũng như các pháp nhân mà chúng tôi có lợi ích cổ đông thiểu số gián tiếp hoặc trực tiếp trong tương lai cũng có thể bị ảnh hưởng bởi các yếu tố ngoài tầm kiểm soát của chúng tôi, điều đó có thể có tác động xấu đến tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh của chúng tôi.

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.

Chúng tôi có thể không duy trì được tốc độ tăng trưởng bền vững như trước đây. Việc chúng tôi không thể quản lý được tốc độ tăng trưởng có thể tác động bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi

Chúng tôi có tỷ lệ tăng trưởng cao trong những năm gần đây. Chúng tôi 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 chúng tôi vẫn giữ được tỷ lệ tăng trưởng này, tỷ lệ này sẽ đặt lên vai chúng tôi những đòi hỏi lớn và buộc chúng tôi phải liên tục phát triển và cải tiến phương thức kiểm soát hoạt động kinh doanh, tình hình tài chính và kiểm soát nội bộ một cách toàn diện trong tổ chức. Việc chúng tôi có thể không quản lý được tốc độ tăng trưởng có thể tác động bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi.

Kế hoạch tái cấu trúc có thể gây ảnh hưởng bất lợi đến kết quả hoạt động kinh doanh của chúng

tôi

Tháng 8 năm 2017, chúng tôi đã được các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu chấp thuận việc chuyển nhượng các công ty con và các dự án hoạt động trong lĩnh vực sản xuất thức ăn chăn nuôi cho MNS Feed. MNS Feed là công ty con do Masan Nutri-Science sở hữu 99,99%, được thành lập nhằm mục đích quản lý toàn bộ hoạt động sản xuất thức ăn chăn nuôi của Masan Nutri-Science. Tính đến thời điểm của Bản Cáo Bạch này, chúng tôi đã hoàn tất việc chuyển nhượng năm công ty con là MNS Feed Vĩnh Long, MNS Feed Thái Nguyên, MNS Feed Tiền Giang, MNS Feed Nghệ An và MNS Feed Hậu Giang cho MNS Feed. Việc chuyển nhượng toàn bộ hoạt động sản xuất thức ăn chăn nuôi cho MNS Feed có thể gây ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của Tổ Chức Niêm Yết. Tuy nhiên, Masan Nutri-Science, công ty mẹ của Tổ Chức Niêm Yết, cũng đã cam kết bảo lãnh thanh toán cho các nghĩa vụ liên quan đến Trái Phiếu.

Việc chúng tôi 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 công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi

Một phần chiến lược tăng trưởng trong tương lai của chúng tôi là mở rộng hoạt động của chúng tôi thông qua việc mua cổ phần chiến lược của các công ty khác bổ khuyết cho các ngành nghề kinh doanh và tổng thể chiến lược ngành của chúng tôi. Tuy nhiên, nếu chúng tôi không thể hợp nhất được hoạt động của các tài sản hoặc ngành nghề kinh doanh đã mua, thu được lợi nhuận từ cổ phần đã mua, hoặc quản lý được các đợt mua cổ phần trong tương lai để sinh lời, chúng tôi có thể sẽ không đáp ứng được các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai của công ty và lượng tiền mặt và lợi nhuận của chúng tôi sẽ có thể bị suy giảm.

Hơn nữa, bất kỳ cơ hội nào để mua doanh nghiệp khác mà chúng tôi tiến hành đều có thể tác động bất lợi đáng kể đến tính thanh khoản và các nguồn vốn của công ty chúng tôi và có thể buộc chúng tôi phải vay nợ, huy động vốn cổ phần hoặc cả hai hình thức huy động vốn này. Ngoài ra, các giao dịch mua doanh nghiệp trong tương lai có thể dẫn đến việc chúng tôi phải gánh chịu nhiều hơn khoản nợ dài hạn theo tỷ lệ tương ứng với giá trị của tài sản được mua lại so với những khoản nợ mà chúng tôi đã gánh chịu trong những giao dịch mua doanh nghiệp trước đó.

Tuy nhiên, các hoạt động đầu tư và mua cổ phần của Tổ Chức Niêm Yết đều có quy trình đầu tư và được thẩm định bởi một đội ngũ nhân sự giàu kinh nghiệm của Tập đoàn Masan để đảm bảo việc đầu tư đó đi theo chiến lược chung và tạo ra giá trị trong tương lai cho Tổ Chức Niêm Yết.

Chúng tôi có thể không thu xếp được nguồn vốn cần thiết cho các hoạt động đầu tư trong tương lai

Các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai của chúng tôi sẽ đòi hỏi, bên cạnh các yêu cầu khác, nhiều nguồn lực trong số đó có lượng vốn đáng kể cho hoạt động đầu tư trong các ngành nghề kinh doanh hiện tại và sau này của chúng tôi. Để có thể tài trợ cho các kế hoạch tăng trưởng trong tương lai của chúng tôi, chúng tôi có thể cần tìm nguồn tài trợ bổ sung, bao gồm cả việc thông qua phương thức tài trợ bằng phát hành cổ phần hoặc bằng phương thức vay ngân hàng hoặc tài trợ theo phương thức vay nợ khác. Tuy nhiên, không có gì bảo đảm rằng những khoản tài trợ bổ sung như vậy sẽ được cấp theo các điều khoản thuận lợi cho chúng tôi và do đó có thể ảnh hưởng đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi.

Hoạt động kinh doanh của ANCO và các công ty con của ANCO 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

Mặc dù không công ty nào trong số các công ty của chúng tôi phụ thuộc vào bất kỳ người nào trong hội đồng quản trị, ban điều hành hoặc ban lãnh đạo cấp cao của chúng tôi, thành công của chúng tôi phụ thuộc khá nhiều vào kỹ năng, năng lực và nỗ lực của đội ngũ nhân sự của chúng tôi, cũng như

khả năng tuyển dụng và giữ được các nhân sự quản lý và nhân sự khác có kỹ năng phù hợp. Chúng tôi phải đối mặt liên tục với thách thức tuyển dụng và giữ được đủ nhân sự có kỹ năng, đặc biệt là nếu chúng tôi mong muốn tiếp tục tăng trưởng. Cuộc cạnh tranh giành nhân sự quản lý và nhân sự khác có kỹ năng tại Việt Nam rất khốc liệt, và mỗi công ty của chúng tôi có thể không thu hút và/hoặc giữ được các nhân sự chúng tôi cần trong tương lai. Việc mất đi những nhân sự chủ chốt 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. Hiện nay, Tổ Chức Niêm Yết 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, do đó chúng tôi có cơ sở tin tưởng sẽ giữ chân được những nhân sự chủ chốt và nhân lực có tay nghề cao.

Những biến động của Đồng Việt Nam tương quan với Đô La Mỹ có thể ảnh hưởng đến việc thanh toán các nghĩa vụ bằng ngoại tệ của chúng tôi

Phần lớn doanh thu của chúng tôi được tính bằng Đồng Việt Nam. Tuy nhiên, do các công ty của chúng tôi hoạt động trong ngành sản xuất thức ăn phải nhập khẩu nguyên liệu với tỷ trọng khá cao, nếu giá trị Đồng Việt Nam giảm so với Đô La Mỹ thì chi phí tài chính của chúng tôi 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 nghĩa vụ bằng ngoại tệ.

Chúng tôi không thể bảo đảm rằng Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam 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, chúng tôi không thể bảo đảm rằng ngoại tệ sẽ tiếp tục được cung ứng cho các công ty Việt Nam cũng như không thể bảo đảm rằng ngoại tệ mà chúng tôi cần để đáp ứng các nghĩa vụ bằng ngoại tệ sẽ tiếp tục được cung ứng mà không phải chịu thêm nhiều chi phí.

Các rủi ro liên quan đến biến động tỷ giá hiện đang được chúng tôi giảm thiểu thông qua các hoạt động quản lý nguồn vốn nhằm quản lý hiệu quả doanh thu và chi phí tài chính.

Một số các công ty của chúng tôi có thể không còn được hưởng ưu đãi thuế

Các công ty của chúng tôi hiện tại được Chính Phủ cho hưởng các ưu đãi về thuế thu nhập doanh nghiệp, bao gồm cả miễn và giảm thuế. Bất kỳ ưu đãi nào trong số những ưu đãi này mất đi đều có khả năng dẫn đến tăng mức thuế suất đang áp dụng của một công ty con có liên quan của chúng tôi. Việc tăng các mức thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp của các công ty con của chúng tôi có thể ảnh hưởng đến lợi nhuận của các công ty con đó, và theo đó có thể làm giảm mức cổ tức mà mỗi công ty con có thể công bố và thanh toán cho chúng tôi.

Các Rủi Ro Liên Quan Đến Ngành Nghề Hoạt Động Của Chúng Tôi

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. Sức đề kháng của vật nuôi yếu nên bệnh dịch rất dễ xâm nhập, vật nuôi thường thiếu khả năng vượt bệnh và bệnh dịch rất dễ 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. Khi dịch bệnh xảy ra sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến các hoạt động sản xuất kinh doanh của chúng tôi, đặc biệt là ngành chăn nuôi và sản xuất thức ăn chăn nuôi. Tuy nhiên, ANCO 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.

Ngành hàng sản xuất thức ăn chăn nuôi của chúng tôi đòi hỏi nguồn nguyên liệu đầy đủ và ổn định, do đó chúng tôi chịu rủi ro về biến động giá nguyên liệu và các rủi ro khác

Nguyên liệu được chúng tôi mua tại Việt Nam và nhập khẩu từ nước ngoài thông qua các công ty trung gian. Mặc dù chúng tôi mua nguyên liệu từ nhiều nhà cung cấp và không lệ thuộc vào bất kỳ nhà cung cấp duy nhất nào, chúng tôi không đảm bảo rằng tình trạng thiếu hụt nguyên liệu sẽ không xảy ra. Nếu chúng tôi không có được đầy đủ nguyên liệu cả về lượng cũng như về chất, chất lượng sản phẩm, sản lượng sản xuất cũng như doanh thu của chúng tôi sẽ bị ảnh hưởng xấu.

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 Chính Phủ liên quan tới lĩnh vực nông nghiệp. Nếu chúng tôi không thể quản lý các chi phí này cũng như tăng giá bán các sản phẩm của chúng tôi lên tương ứng thì công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh cũng như triển vọng của chúng tôi sẽ bị ảnh hưởng.

Các ngành sản xuất kinh doanh liên quan đến chăn nuôi như sản xuất thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi và chế biến thực phẩm có nguồn gốc từ thịt đang phải đương đầu với sự cạnh tranh ngày càng gia tăng từ cả các công ty trong nước và nước ngoài. Những thay đổi trong môi trường cạnh tranh mà chúng tôi hoạt động có thể ảnh hưởng bất lợi đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh hoặc triển vọng của công ty chúng tôi

Khi Việt Nam tham gia các hiệp định về tự do thương mại như các hiệp định thương mại tự do của ASEAN, ngành chăn nuôi của Việt Nam sẽ phải cạnh tranh trực tiếp với các sản phẩm nhập khẩu với giá thành rẻ hơn. Nguy cơ ngành chăn nuôi Việt Nam bị co hẹp hoặc phải chịu sức ép giảm giá thành sản phẩm để cạnh tranh sẽ dẫn đến áp lực giảm giá đối với ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi cũng như ngành chăn nuôi và chế biến thực phẩm có nguồn gốc từ thịt. Nếu các sản phẩm của chúng tôi không có lợi thế về giá thành và chi phí sản xuất để cạnh tranh với các sản phẩm nhập khẩu, hoạt động của công ty chúng tôi sẽ chịu nhiều rủi ro.

Chúng tôi không thể bảo đảm rằng các công ty đối thủ hiện tại và tiềm năng của chúng tôi sẽ không đưa ra sản phẩm ngang bằng hoặc ưu việt hơn sản phẩm chúng tôi cung cấp và thích nghi nhanh hơn chúng tôi vào xu hướng phát triển của ngành hoặc vào các nhu cầu của thị trường liên tục thay đổi. Các công ty đối thủ của chúng tôi có thể có nguồn lực tài chính lớn hơn, khả năng mua hàng hiệu quả hơn, hoặc giảm chi phí nhiều hơn chúng tôi, những ưu điểm đó có thể tạo cho họ lợi thế cạnh tranh hơn chúng tôi. Chúng tôi không thể bảo đảm rằng chúng tôi sẽ có thể cạnh tranh hiệu quả với các công ty đối thủ hiện tại và tiềm năng. Nếu chúng tôi không thể cạnh tranh hiệu quả, công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của công ty chúng tôi sẽ bị ảnh hưởng.

Để giảm thiểu rủi ro này, Tổ Chức Niêm Yết thường xuyên nghiên cứu và cho ra đời các sản phẩm mới có công thức cải tiến để tăng lợi thế cạnh tranh của mình trên thị trường. Ngoài ra, việc tổ chức sản xuất và kinh doanh theo mô hình chuỗi giá trị thịt 3F cũng sẽ giúp cho Tổ Chức Niêm Yết tiết kiệm chi phí và đưa tới người tiêu dùng các sản phẩm có giá cả phải chăng hơn.

Chúng tôi phụ thuộc vào mạng lưới phân phối sản phẩm đã có sẵn của chúng tôi

Chúng tôi dựa rất nhiều vào các quan hệ với mạng lưới các nhà phân phối để tiêu thụ sản phẩm. Trong trường hợp các công ty đối thủ của chúng tôi chào mời các điều kiện thuận lợi hơn hoặc các ưu đãi lớn hơn cho các nhà phân phối của chúng tôi, các nhà phân phối này có thể lựa chọn chấm dứt các hợp đồng phân phối với chúng tôi. Trong trường hợp quan hệ của chúng tôi với số lượng lớn các nhà phân phối bị xấu đi do các hành động của các công ty đối thủ, công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của công ty chúng tôi sẽ bị ảnh hưởng.

Nhận diện thương hiệu là hết sức quan trọng đối với hoạt động kinh doanh của chúng tôi và bất kỳ sự thất bại nào trong việc bảo vệ nhãn hiệu hàng hóa sẽ ảnh hưởng xấu đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi

Nhận diện thương hiệu là hết sức quan trọng đối với hoạt động kinh doanh và khả năng của chúng tôi trong việc thu hút khách hàng mới cũng như giữ chân các khách hàng cũ. Chúng tôi đã đăng ký nhãn hiệu hàng hóa cho các sản phẩm của chúng tôi ở Việt Nam và chúng tôi 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 của chúng tôi. Bất kỳ sự thất bại nào của chúng tôi 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 của chúng tôi, dẫn đến sự suy giảm sản lượng tiêu thụ và ảnh hưởng đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi.

Trong trường hợp các bên thứ ba làm giả sản phẩm của chúng tôi một cách bất hợp pháp, ANCO 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 Tổ Chức Niêm Yết có thể bị ảnh hưởng. Do đó, Tổ Chức Niêm Yết 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 Công Ty.

Chúng tôi phải đối mặt với rủi ro liên quan đến vấn đề nhiễm bẩn sản phẩm của chúng tôi và bất kỳ vụ việc nào như vậy sẽ khiến chúng tôi có nguy cơ bị khiếu nại về trách nhiệm đối với sản phẩm

Nhiễm bẩn là một rủi ro có tính cố hữu trong các ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi và chế biến thực phẩm. Đặc biệt, vấn đề an toàn vệ sinh thực phẩm trong những năm gần đây ngày càng nhận được nhiều sự quan tâm từ phía người tiêu dùng cũng như các cơ quan chức năng. Mặc dù chúng tôi nỗ lực hết sức để ngăn chặn việc nhiễm bẩn, bao gồm cả việc kiểm tra thường xuyên và nghiêm ngặt tại nhà máy sản xuất từ nguyên vật liệu đầu vào đến sản phẩm cuối cùng, chúng tôi có thể không loại trừ hoàn toàn nguy cơ nhiễm bẩn đối với sản phẩm của chúng tôi cũng như các hư hỏng có thể xảy ra do các yếu tố bên ngoài như vận chuyển, thời tiết, v.v. Do vậy, chúng tôi có thể bị khiếu nại và có thể phải thu hồi sản phẩm hoặc rút khỏi thị trường, điều 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 chúng tôi. Hơn nữa, hoạt động kinh doanh của chúng tôi 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 vệ sinh an toàn liên quan đến sản phẩm của chúng tôi hoặc về các sản phẩm của các ngành sản xuất thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi và chế biến thực phẩm tại Việt Nam nói chung. Những công bố tiêu cực như vậy có thể làm giảm nhu cầu của khách hàng đối với sản phẩm của chúng tôi và dẫn đến tình trạng sụt giảm doanh số dài hạn hoặc thậm chí sụt giảm doanh số của chúng tôi một cách liên tục. Để hạn chế rủi ro này, Tổ Chức Niêm Yết luôn chú trọng việc kiểm tra chất lượng sản phẩm cũng như đảm bảo các tiêu chuẩn an toàn được quy định đối với các ngành nghề kinh doanh của mình.

Hoạt động kinh doanh của chúng tôi phụ thuộc vào việc bán một số sản phẩm chủ lực và bất kỳ sự sụt giảm nào về sản lượng tiêu thụ của các mặt hàng này sẽ ảnh hưởng xấu đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi

Hiện tại doanh thu của chúng tôi phần lớn đến từ các sản phẩm thức ăn cho heo. Bất kỳ yếu tố nào ảnh hưởng đến việc tiêu thụ các sản phẩm này sẽ ảnh hưởng xấu đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của chúng tôi. Doanh thu của các mặt hàng trên có thể bị ảnh hưởng bất lợi bởi nhiều yếu tố, bao gồm nhưng không giới hạn bởi, 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, Tổ Chức Phát Hành luôn chú trọng đầu tư nghiên cứu để mở rộng danh mục sản phẩm của mình, tìm kiếm nhu cầu mới để cung cấp cho thị trường và duy trì sản lượng bán hàng cũng như doanh thu của Công Ty.

Hoạt động kinh doanh của chúng tôi mang tính mùa vụ

Doanh số của chúng tôi bị ảnh hưởng bởi tính chất mùa vụ. 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, chúng tôi có thể bị hụt công suất trong mùa cao điểm và bị dư công suất trong mùa thấp điểm.

Các cơ sở sản xuất của chúng tôi có thể bị ảnh hưởng bởi hỏa hoạn, trộm cắp, thiên tai và bảo hiểm mà chúng tôi mua có thể không đủ để bù đắp các thiệt hại này

Bất kỳ vụ hỏa hoạn, trộm cắp hay thiên tai nào sẽ dẫn đến 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 chúng tôi cho các khách hàng và nhà phân phối sản phẩm. Sự chậm trễ này sẽ ảnh hưởng đến danh tiếng của chúng tôi, gây ra tổn thất về mặt kinh doanh, và ảnh hưởng xấu đến hoạt động kinh doanh và hiệu quả tài chính. Mặc dù chúng tôi luôn ký kết các hợp đồng bảo hiểm tài sản, bảo hiểm cháy nổ và bảo hiểm vận chuyển hàng hóa, chúng tôi 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 chúng tôi. Chúng tôi không có bảo hiểm gián đoạn kinh doanh.

Hoạt động của ANCO 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 ANCO, 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 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 ANCO 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 Tổ Chức Niêm Yết trong việc đáp ứng nhu cầu của khách hàng và uy tín của Tổ Chức Niêm Yết có thể bị ảnh hưởng.

Khả năng của ANCO trong việc giới thiệu sản phẩm mới và duy trì và mở rộng năng lực sản xuất của Công Ty 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 và thay thế thiết bị sản xuất lạc hậu

Tổ Chức Niêm Yết 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, Công Ty sẽ cần vốn để phát triển các trang trại chăn nuôi heo và nhà máy chế biến thịt. Việc huy động thêm vốn vay mà nếu thành công có thể sẽ:

- hạn chế khả năng chi trả cổ tức của ANCO;
- tăng nguy cơ bị ảnh hưởng bởi các điều kiện kinh tế bất lợi chung;
- buộc ANCO 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 Công Ty; và
- hạn chế tính linh hoạt của ANCO 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 ANCO 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.

Các Rủi Ro Liên Quan Đến Trái Phiếu

Các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không được yêu cầu thanh toán trực tiếp đối với tài sản của công ty con và công ty liên kết của Tổ Chức Niêm Yết

Chúng tôi nắm giữ nhiều tài sản trong, và thực hiện nhiều hoạt động kinh doanh quan trọng thông qua, các công ty con và công ty liên kết. Ngoài nguồn thu từ hoạt động kinh doanh của công ty mẹ, chúng tôi dựa vào dòng tiền từ các công ty con và công ty liên kết để đáp ứng nghĩa vụ thanh toán của chúng tôi theo Trái Phiếu và các nghĩa vụ khác. Để đáp ứng các nghĩa vụ của chúng tôi theo Trái Phiếu, chúng tôi sẽ dựa một phần đáng kể vào doanh thu từ cổ tức và các khoản thu khác từ các công ty con và công ty liên kết của chúng tôi. Doanh thu từ cổ tức của chúng tôi phụ thuộc vào lợi nhuận sau thuế, tỷ lệ chi trả cổ tức của các công ty con và công ty liên kết và tỷ lệ sở hữu của chúng tôi tại các công ty con và công ty liên kết. Các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không được yêu cầu thanh toán trực tiếp đối với tài sản của công ty con và công ty liên kết của chúng tôi, và nghĩa vụ của chúng tôi theo Trái Phiếu trên thực tế sẽ bị xếp thứ cấp so với các nghĩa vụ của công ty con của chúng tôi. Các tài sản khác nhau của các công ty con và công ty liên kết của chúng tôi có thể được dùng để bảo đảm trả nợ cho các bên cho vay của các công ty con và công ty liên kết đó. Ngoài ra, mặc dù nắm tỷ lệ sở hữu chi phối tại phần lớn các công ty con, tỷ lệ chi trả cổ tức hoặc phân chia lợi nhuận của các công ty con có thể bị ảnh hưởng bởi các cam kết hạn chế tỷ lệ chia trả cổ tức hoặc phân chia lợi nhuận mà các công ty con và công ty liên kết đó đã ký kết với các đối tác (Ví dụ: các chủ nợ, các nhà đầu tư,...).

Tuy nhiên, Tổ Chức Niêm Yết, với tư cách là cổ đông hoặc thành viên góp vốn trong các công ty con của mình sẽ nỗ lực sử dụng quyền biểu quyết của Tổ Chức Niêm Yết để chấp thuận việc phân chia lợi nhuận của các công ty con đó để sử dụng làm một trong các nguồn để cho việc thanh toán khoản gốc và lãi liên quan đến Trái Phiếu đến hạn.

Chúng tôi có thể không nhận được mức cổ tức như kỳ vọng trong tương lai từ các công ty con và công ty liên kết

Như đã giải thích ở trên, chúng tôi vừa là công ty trực tiếp sản xuất kinh doanh, vừa là công ty mẹ và một phần đáng kể hoạt động kinh doanh được thực hiện thông qua các công ty con và công ty liên kết. Khả năng chúng tôi hoàn trả và thanh toán khoản gốc, lãi và các khoản khác theo Trái Phiếu sẽ phụ thuộc một phần đáng kể vào số cổ tức mà chúng tôi nhận được từ công ty con và công ty liên kết. Cổ tức của chúng tôi phụ thuộc vào lợi nhuận sau thuế, tỷ lệ chi trả cổ tức của các công ty con và công ty liên kết và tỷ lệ sở hữu của chúng tôi tại các công ty con và công ty liên kết. Mặc dù nắm tỷ lệ sở hữu chi phối tại phần lớn các công ty con, tỷ lệ chi trả cổ tức của các công ty con có thể bị ảnh hưởng bởi các cam kết mà các công ty con và công ty liên kết đó đã ký kết. Việc các công ty con và công ty liên kết của chúng tôi không có khả năng chi trả cổ tức có thể ảnh hưởng đáng kể đến khả năng hoàn trả và thanh toán khoản gốc, lãi và các khoản khác theo Trái Phiếu.

Giá Trái Phiếu không ổn định và có thể biến động mạnh

Hiện không có thị trường giao dịch xác định cho Trái Phiếu và chúng tôi 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.

Tiền lãi Trái Phiếu có thể bị khấu trừ thuế nếu pháp luật Việt Nam có quy định

Các nhà đầu tư cần biết rằng tiền lãi Trái Phiếu và lợi nhuận thu được từ việc chuyển nhượng Trái Phiếu có thể là đối tượng chịu thuế theo quy định của pháp luật Việt Nam. Tổ Chức Niêm Yết ủy quyền cho Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu khấu trừ thuế đối với các khoản thanh toán liên quan đến Trái Phiếu (nếu có) phù hợp với quy định của pháp luật.

Quyền đối với Trái Phiếu của chủ sở hữu Trái Phiếu có thể bị hạn chế

Theo quy định tại Các Điều Khoản Và Điều Kiện Của 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 (kể cả quyền xử lý tài sản bảo đảm) thông qua Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu và Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm.

Việc Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu và Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm 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 Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm chỉ được tiến hành các thủ tục tố tụng đối với Tổ Chức Niêm Yết sau khi đã xử lý các tài sản bảo đảm. Ngoài ra, Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm có thể từ chối thực hiện các quyền này trừ khi đã được các chủ sở hữu Trái Phiếu bảo đảm bồi hoàn đáp ứng các yêu cầu tương ứng của Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm.

Đây là những quy định chặt chẽ, có thể ảnh hưởng đến quyền tự quyết của chủ sở hữu Trái Phiếu. Vì thế chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến tư vấn đầy đủ trước khi đầu tư vào Trái Phiếu.

3.2 Rủi Ro Liên Quan Đến Biện Pháp Bảo Đảm Và Tài Sản Bảo Đảm

Tiền thu được từ việc xử lý tài sản bảo đảm và/hoặc yêu cầu thực hiện bảo lãnh thanh toán khi xảy ra sự kiện vi phạm có thể không đủ để thanh toán các nghĩa vụ của Tổ Chức Niêm Yết đối với Trái Phiếu

Khi xảy ra một sự kiện vi phạm, tài sản bảo đảm có thể được Đại Lý Nhận Tài Sản Bảo Đảm tiến hành xử lý. Giá bán tài sản bảo đảm sẽ phụ thuộc vào các điều kiện thị trường tại thời điểm xử lý và các yếu tố khác. Hơn nữa, giá trị tài sản bảo đảm có thể giảm trong tương lai. Vì thế, chúng tôi không thể cam kết với nhà đầu tư rằng khoản tiền thu được từ bất kỳ việc bán các tài sản bảo đảm khi xảy ra sự kiện vi phạm sẽ đủ để thanh toán toàn bộ các nghĩa vụ nợ đến hạn và phải trả của Trái Phiếu. Nếu khoản tiền thu được từ bất kỳ việc bán các tài sản bảo đảm không đủ để thanh toán tất cả các nghĩa vụ theo Trái Phiếu này thì mỗi Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ chỉ nhận được khoản thanh toán theo tỷ lệ tương ứng giữa tổng mệnh giá trái phiếu mình đang nắm giữ với tổng giá trị khoản nợ theo Trái Phiếu này.

Bên cạnh đó, nghĩa vụ thanh toán theo Trái Phiếu của Tổ Chức Niêm Yết được bảo lãnh thanh toán bởi Masan Nutri-Science. Các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không được yêu cầu thanh toán trực tiếp

đối với tài sản của Masan Nutri-Science, và nghĩa vụ của Tổ Chức Niêm Yết theo Trái Phiếu trên thực tế sẽ bị xếp thứ cấp so với các nghĩa vụ của Masan Nutri-Science.

Có thể gặp khó khăn khi xử lý tài sản bảo đảm

Việc xử lý tài sản bảo đảm phụ thuộc vào quy định của pháp luật Việt Nam tại thời điểm xử lý. Pháp luật Việt Nam trong tương lai có thể đưa ra những quy định khó khăn hơn đối với việc xử lý tài sản bảo đảm. Nếu vào bất kỳ thời điểm nào trong tương lai, pháp luật Việt Nam hạn chế việc chuyển nhượng hoặc áp đặt các điều kiện chuyển nhượng đối với tài sản bảo đảm thì các chủ sở hữu Trái Phiếu sẽ gặp khó khăn khi xử lý tài sản bảo đảm.

Ngoài ra, tùy thuộc vào pháp luật quản lý ngoại hối của Việt Nam tại từng thời điểm, việc chuyển tiền thu được từ việc xử lý tài sản bảo đảm ra nước ngoài cho các chủ sở hữu Trái Phiếu là người không cư trú sẽ phải đáp ứng các điều kiện về quản lý ngoại hối của Việt Nam.

Theo quy định tại hợp đồng cầm cố cổ phần Proconco, tài sản cầm cố được định giá định kỳ 6 tháng/lần, nếu giá trị giảm xuống dưới cam kết về tỷ lệ bảo đảm, bên cầm cố có liên quan sẽ phải bổ sung ngay tài sản bảo đảm. Đồng thời, giao dịch bảo đảm cũng đã được đăng ký với cơ quan có thẩm quyền nên nhà đầu tư có thể tin tưởng vào các biện pháp bảo đảm của Trái Phiếu.

4. Các Rủi Ro Khác

Ngoài các rủi ro trình bày ở trên, hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết 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. Các rủi ro này, nếu xảy ra, chắc chắn sẽ gây thiệt hại cho tài sản, con người cũng như các hoạt động sản xuất kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết.

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

1. Tổ Chức Niêm Yết

CÔNG TY CỔ PHẦN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ

Ông: Phạm Trung Lâm
Đức

Chức vụ: **Chủ Tịch HĐQT kiêm Tổng Giám**

Ông: Trần Xuân Huệ

Chức vụ: **Người Phụ Trách Kế Toán**

Bà: Đoàn Thị Mỹ Duyên

Chức vụ: **Trưởng Ban Kiểm Soát**

Chúng tôi 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

Người Đại Diện : Bà **Nguyễn Thị Thu Hiền**

Chức vụ: **Tổng Giám Đốc**

Văn bản ủy quyền: 010/2018/UQ-CT ngày 14 tháng 8 năm 2018 của Chủ tịch Hội đồng Quản trị

Bản Cáo Bạch này là một phần của hồ sơ đăng ký niêm yết do Công ty Cổ Phần Chứng khoán Kỹ Thương tham gia lập trên cơ sở hợp đồng tư vấn niêm yết số 01/2018/TVNY/TCBS-ANCO ngày 17/09/2018 với Tổ Chức Niêm Yết. Chúng tôi đảm bảo 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 dựa trên cơ sở các thông tin và số liệu do Tổ Chức Niêm Yết cung cấp.

III. CÁC KHÁI NIỆM

<i>3F:</i>	Mô hình Feed - Farm - Food (Sản xuất thức ăn chăn nuôi - Chăn nuôi - Chế biến các sản phẩm đậm động vật)
<i>ANCO / Công Ty / /Tổ Chức Niêm Yết:</i>	Công Ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế
<i>ANCO Bình Định:</i>	Công Ty TNHH MTV Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế Bình Định, một công ty do ANCO sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed Hậu Giang:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed Hậu Giang, một công ty do MNS Feed sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed Nghệ An:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed Nghệ An, một công ty do MNS Feed sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed Thái Nguyên:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed Thái Nguyên, một công ty do MNS Feed sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed Tiền Giang:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed Tiền Giang, một công ty do MNS Feed sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed Vĩnh Long:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed Vĩnh Long, một công ty do MNS Feed sở hữu toàn bộ
<i>Bản Cáo Bạch:</i>	Bản cáo bạch này và cũng là bản cung cấp thông tin của Tổ Chức Niêm Yết về tình hình tài chính, hoạt động kinh doanh nhằm cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư đánh giá và đưa ra các quyết định đầu tư Trái Phiếu
<i>Chính Phủ:</i>	Chính Phủ nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam
<i>CPI:</i>	Chỉ số giá tiêu dùng
<i>DHĐCĐ:</i>	Đại hội đồng cổ đông
<i>HĐQT:</i>	Hội đồng quản trị
<i>HĐTV:</i>	Hội đồng thành viên
<i>GDP:</i>	Tổng sản phẩm quốc nội
<i>GMP:</i>	Tiêu chuẩn thực hành tốt sản xuất và hướng dẫn các khía cạnh cơ bản của việc sản xuất có thể ảnh hưởng đến chất lượng sản phẩm
<i>GSO:</i>	Tổng Cục Thống Kê Việt Nam
<i>LNST:</i>	Lợi nhuận sau thuế
<i>MNS /Masan Nutri- Science:</i>	Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science
<i>MNS Meat:</i>	Công Ty TNHH MNS Meat (trước đây là Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm), một công ty do ANCO sở hữu toàn bộ


<i>MNS Farm:</i>	Công Ty TNHH MNS Farm, một công ty do MNS Meat sở hữu toàn bộ
<i>MNS Farm Nghệ An:</i>	Công Ty TNHH MNS Farm Nghệ An, một công ty do MNS Farm sở hữu toàn bộ
<i>MNS Feed:</i>	Công Ty TNHH MNS Feed, một công ty do MNS sở hữu toàn bộ
<i>MNS Meat Hà Nam:</i>	Công Ty TNHH MNS Meat Hà Nam, một công ty do MNS Meat Processing sở hữu toàn bộ
<i>MNS Meat Processing:</i>	Công Ty TNHH MNS Meat Processing, một công ty do MNS Meat sở hữu toàn bộ
<i>Proconco:</i>	Công Ty Cổ Phần Việt – Pháp Sản Xuất Thức Ăn Chăn Nuôi Gia Súc
<i>R&D:</i>	Nghiên cứu và phát triển
<i>Tập Đoàn:</i>	ANCO và các công ty con
<i>TNHH:</i>	Trách nhiệm hữu hạn
<i>USD:</i>	Đô La Mỹ
<i>Vissan:</i>	Công Ty Cổ Phần Việt Nam Kỹ Nghệ Súc Sản
<i>VND:</i>	Việt Nam Đồng

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 trong các điều kiện và điều khoản Trái Phiếu đính kèm tại Phụ lục I của Hợp Đồng Đại Diện Chủ Sở Hữu Trái Phiếu (“**Các Điều Kiện Trái Phiếu**”).

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

1. Thông Tin Chung Về Tổ Chức Niêm Yết Và Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển Của Tổ Chức Niêm Yết Và Các Công Ty Con

1.1. Thông Tin Chung Về Tổ Chức Niêm Yết

- Tên Công Ty: Công Ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế
- Logo: 
- Trụ sở chính: Lô A4, Đường Số 2, Khu Công Nghiệp Sông Mây, Xã Bắc Sơn, Huyện Trảng Bom, Tỉnh Đồng Nai, Việt Nam
- Điện thoại: (84-251) 3968-175
- Fax: (84-251) 3968-176
- Thành lập: Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp Công Ty Cổ Phần số 3600618918 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Tỉnh Đồng Nai cấp lần đầu ngày 17 tháng 12 năm 2008, như được sửa đổi bổ sung vào từng thời điểm
- Website: www.anco.com.vn
- Vốn điều lệ: 200.000.000.000 VND
- Đại diện theo pháp luật: Phạm Trung Lâm – Chủ Tịch Hội Đồng Quản Trị và Tổng Giám Đốc
- Ngành nghề kinh doanh chính: Chế biến thức ăn heo và gia súc, gia cầm và thủy sản; Chăn nuôi gia súc, gia cầm; Bán buôn nông, lâm sản nguyên liệu (trừ gỗ, tre, nứa) và động vật sống; Bán lẻ hàng hóa khác trong các cửa hàng chuyên doanh

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

Công Ty Liên Doanh Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế (tiền thân của ANCO) được thành lập từ năm 2003 dưới hình thức là doanh nghiệp liên doanh giữa các nhà đầu tư Malaysia và Việt Nam với nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi đầu tiên đặt tại Đồng Nai. Kể từ khi thành lập, ANCO đã không ngừng phát triển để mang đến cho khách hàng những sản phẩm chất lượng cao với giá thành luôn hợp lý đáp ứng kỳ vọng và sự tin tưởng của khách hàng. Qua 15 năm hình thành và phát triển, ANCO đã gặt hái được những thành tựu đáng kể và là một trong những công ty sản xuất thức ăn chăn nuôi hàng đầu tại Việt Nam.

Dưới đây là một số cột mốc quan trọng trong lịch sử hình thành và phát triển của ANCO và các công ty con:

Năm 2003 : Thành lập Công Ty Liên Doanh Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế (tiền thân của ANCO);

- Năm 2006 : ANCO thành lập chi nhánh đầu tiên tại Khu Công Nghiệp Đồng Văn, Tỉnh Hà Nam;
- Năm 2007 : Thành lập MNS Feed Vĩnh Long tại tuyến Công nghiệp Cổ Chiên, Huyện Long Hồ, Tỉnh Vĩnh Long;
- Năm 2008 : ANCO nhận Giấy chứng nhận top 500 Doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam theo xếp hạng của Việt Nam Report 500;
- ANCO chuyển đổi hình thức doanh nghiệp sang công ty cổ phần với tên gọi Công Ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông Nghiệp Quốc Tế;
- Năm 2011 : ANCO nhận giải thưởng “Công ty quản lý thức ăn chăn nuôi tốt nhất năm 2011” do Cục Chăn Nuôi trao tặng;
- Năm 2012 : ANCO được nhận bằng khen do Thủ tướng Chính Phủ trao tặng cho các hoạt động “Vi nạn nhân chất độc da cam”;
- ANCO nhận giải thưởng “Sản phẩm nông nghiệp xuất sắc nhất năm 2012” do Cục Chăn Nuôi trao tặng;
- Thành lập ANCO Bình Định và MNS Feed Thái Nguyên;
- Năm 2013 : Thành lập MNS Feed Tiền Giang;
- Năm 2015 : Thành lập MNS Feed Nghệ An và MNS Feed Hậu Giang;
- Công Ty TNHH Masan Nutri-Science đầu tư 70% cổ phần vào ANCO và có những bước hỗ trợ phát triển mạnh mẽ;
- Tháng 3/2016 : Công Ty TNHH Masan Nutri-Science chuyển đổi hình thức thành Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science;
- ANCO mua 14% cổ phần của Vissan và trở thành nhà đầu tư chiến lược của công ty này;
- Tháng 5/2016 : Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science mua tiếp 29,99% cổ phần ANCO, nâng tỷ lệ sở hữu tại ANCO lên 99,99%;
- Tháng 6/2016 : Thành lập Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm (đã được đổi tên thành Công ty TNHH MNS Meat) nhằm hoàn thiện nền tảng 3F;
- ANCO tiếp tục mua thêm 10,9% cổ phần của Vissan, nâng tỷ lệ sở hữu của ANCO tại Vissan lên 24,9%;
- Tháng 11/2016 : MNS Farm Nghệ An khởi công trang trại nuôi heo kỹ thuật cao tại Nghệ An;
- Tháng 8/2017 : Thành lập MNS Meat Processing và MNS Meat Hà Nam;
- Tháng 12/2017 : Hoàn tất việc chuyển nhượng các công ty MNS Feed Nghệ An, MNS Feed Hậu Giang, MNS Feed Tiền Giang, MNS Feed Thái Nguyên và MNS Feed Vĩnh Long cho MNS Feed;
- Trang trại chăn nuôi heo của MNS Farm Nghệ An đi vào hoạt động;

Tháng 4/2018 : MNS Meat Hà Nam khởi công xây dựng tổ hợp chế biến thịt công nghệ cao với công suất 1,4 triệu con/năm.

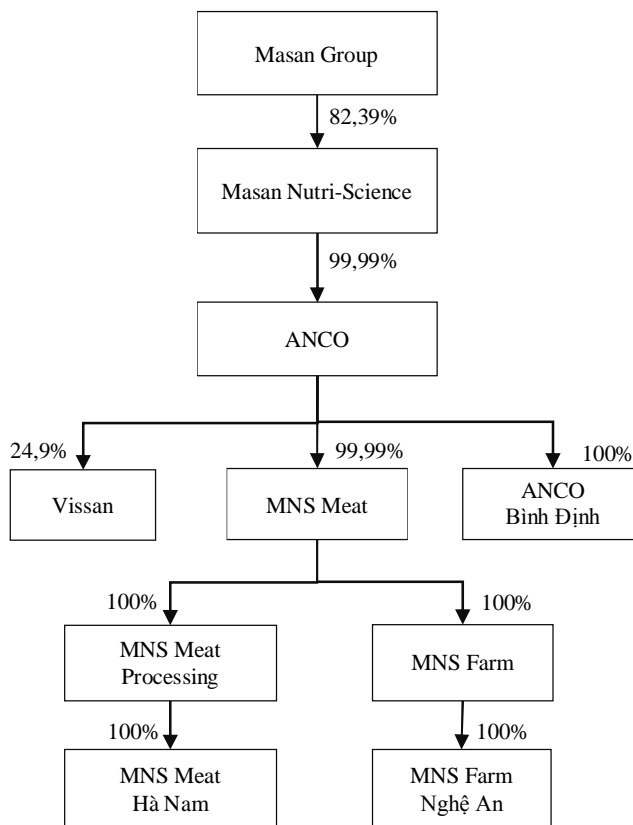
1.3. Quá Trình Tăng Vốn Của Tổ Chức Niêm Yết

Bảng dưới đây thể hiện các thay đổi về vốn điều lệ của Tổ Chức Niêm Yết kể từ khi hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần theo Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Doanh Nghiệp Công Ty Cổ Phần số 3600618918 do Sở Kế Hoạch Và Đầu Tư Tỉnh Đồng Nai cấp lần đầu ngày 17 tháng 12 năm 2008 (với vốn điều lệ ban đầu là 110.000.000.000 VND) cho đến thời điểm 30 tháng 6 năm 2018:

Thời gian	Số vốn tăng thêm (VND)	Phương pháp	Vốn điều lệ sau khi tăng (VND)
14/12/2009	90.000.000.000	Phát hành cho cổ đông hiện hữu	200.000.000.000

Tính đến thời điểm của Bản Cáo Bạch này, vốn điều lệ của Tổ Chức Niêm Yết vẫn duy trì ở mức 200.000.000.000 VND.

2. Cơ Cấu Tổ Chức Của Tổ Chức Niêm Yết



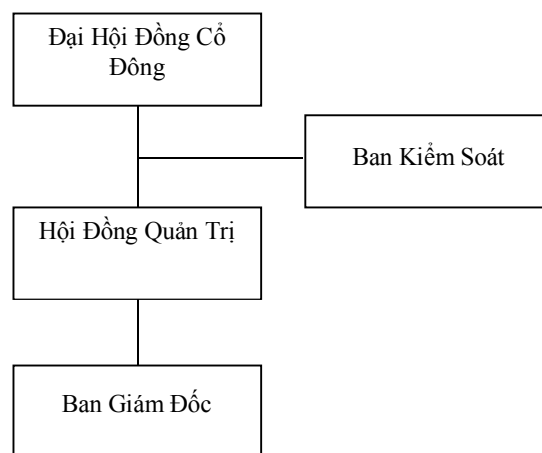
Ngoài ra, ANCO hiện đang có một chi nhánh tại tỉnh Hà Nam. Chi nhánh này được ANCO thành lập vào ngày 18 tháng 1 năm 2006 và có địa chỉ trụ sở tại Lô A, Khu CN Đồng Văn I, Xã Duy Minh, Huyện Duy Tiên, Tỉnh Hà Nam, Việt Nam.

3. Cơ Cấu Bộ Máy Quản Lý Của Tổ Chức Niêm Yết

Tổ chức và hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết căn cứ vào các văn bản pháp lý sau đây:

- Luật Doanh Nghiệp số 68/2014/QH13 ngày 26 tháng 11 năm 2014 của Quốc Hội nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam;
- Nghị Định số 96/2015/NĐ-CP ngày 19 tháng 10 năm 2015 của Chính Phủ quy định chi tiết một số điều của Luật Doanh Nghiệp;
- Điều lệ của Tổ Chức Niêm Yết ngày 27 tháng 4 năm 2016; và
- Các văn bản pháp lý khác liên quan đến hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết.

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



Quyền và nghĩa vụ của Đại Hội Đồng Cổ Đông, Hội Đồng Quản Trị, Ban Kiểm Soát và Tổng Giám Đốc của Tổ Chức Niêm Yết được quy định trong Điều Lệ. Theo Điều Lệ, Đại Hội Đồng Cổ Đông là cơ quan quyết định cao nhất của Tổ Chức Niêm Yết. 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.

Hội Đồng Quản Trị

Các thành viên HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết được bổ nhiệm và miễn nhiệm bởi Đại Hội Đồng Cổ Đông của Tổ Chức Niêm Yết. HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết chịu trách nhiệm giám sát và chỉ đạo hoạt động kinh doanh và các công việc của Tổ Chức Niêm Yết. HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết 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 Tổ Chức Niêm Yết. Chủ Tịch HĐQT được bầu bởi HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết. Nhiệm kỳ của Chủ Tịch và các thành viên HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết 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 Tổ Chức Niêm Yết, bắt đầu từ năm 2014 và sẽ kết thúc vào năm 2019.

Ban Kiểm Soát

Các thành viên Ban Kiểm Soát của Tổ Chức Niêm Yết được bổ nhiệm và miễn nhiệm tại các kỳ họp Đại Hội Đồng Cổ Đông của Tổ Chức Niêm Yết. Ban Kiểm Soát chịu trách nhiệm kiểm tra hoạt động của HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết. 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 Tổ Chức Niêm Yết bắt đầu từ năm 2014 và sẽ kết thúc vào năm 2019.

Tổng Giám Đốc Và Các Nhân Sự Quản Lý Cao Cấp Khác

Tổng Giám Đốc và các nhân sự quản lý cao cấp khác của Tổ Chức Niêm Yết được bổ nhiệm và miễn nhiệm bởi HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết. 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 Tổ Chức Niêm Yết, kiểm soát tình hình tài chính và kế toán, quản lý vốn và kiểm soát nội bộ của Tổ Chức Niêm Yết.

4. Cơ Cấu Cổ Đông Của Tổ Chức Niêm Yết

Tại thời điểm ngày 30 tháng 09 năm 2018, cơ cấu cổ đông của ANCO được thể hiện như sau:

4.1. Cổ Đông Sáng Lập Bị Hạn Chế Chuyển Nhượng

Không có

4.2. Danh Sách Cổ Đông Lớn Nắm Giữ Từ 5% Vốn Chủ Sở Hữu Trở Lên Tổng Số Cổ Phiếu Có Quyền Biểu Quyết Đang Lưu Hành

Cổ đông	Số CMND/ Hộ chiếu/ĐKKD	Địa chỉ	Số vốn góp (tỷ VND)	Tỷ lệ vốn góp (%)
Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science	0311224517	Lầu 10, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh	199,99998	99,99
Tổng			199,99998	99,99

4.3. Cơ Cấu Vốn Cổ Đông

Đối tượng	Số lượng cổ phần	Số vốn góp (tỷ VND)	Tỷ lệ sở hữu (%)
1. Trong nước		200	100
1.1 Cá nhân	2	0,00002	0,00001
1.2 Tổ chức	19.999.998	199,99998	99,99999
Trong đó Nhà nước:	0	0	0
2. Nước ngoài	0	0	0
2.1 Cá nhân	0	0	0
2.2 Tổ chức	0	0	0
Tổng	20.000.000	200	100

5. Danh Sách Công Ty Mẹ Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần Chi Phối Của Tổ Chức Niêm Yết Và Danh Sách Các Công Ty Con Mà Tổ Chức Niêm Yết Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần Chi Phối

5.1 Công Ty Mẹ Nắm Giữ Quyền Cổ Phần Kiểm Soát Trong Tổ Chức Niêm Yết

- Tên công ty : **Công Ty Cổ Phần Masan Nutri-Science**
- Địa chỉ : **Lầu 10, Tòa nhà Central Plaza, 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh**

- Giấy Chứng nhận đăng ký kinh doanh : Số 0311224517 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 07 tháng 10 năm 2011, như được sửa đổi, bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 2.162.182.990.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 2.162.182.990.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu tại Tổ Chức Niêm Yết : 99,99% vốn điều lệ
- Ngành nghề kinh doanh chính
 - Hoạt động tư vấn quản lý (tư vấn đầu tư trừ tư vấn tài chính, kế toán, luật);
 - Sản xuất thức ăn gia súc, gia cầm và thủy sản (không sản xuất tại trụ sở);
 - Bán buôn thực phẩm (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 lương thực, thực phẩm, đồ uống, thuốc lá, thuốc láo chiếm tỷ trọng lớn trong các cửa hàng kinh doanh tổng hợp (Bán lẻ lương thực, thực phẩm trừ lúa gạo, đường mía, đường củ cải, không hoạt động tại trụ sở chính);
 - Bán lẻ lương thực, thực phẩm, đồ uống, thuốc lá, thuốc láo lưu động hoặc tại chợ (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);
 - Bán buôn nông, lâm sản nguyên liệu (trừ gỗ, tre, nứa) và động vật sống (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 lẻ thực phẩm trong các cửa hàng chuyên doanh (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)
 - Bán lẻ hàng hóa khác mới trong các cửa hàng chuyên doanh (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).

5.2 Danh Sách Công Ty Con Mà Tổ Chức Niêm Yết Nắm Giữ Quyền Kiểm Soát Hoặc Phần Vốn Góp Chi Phối

CÔNG TY TNHH MNS MEAT

- Địa chỉ : (Trong khuôn viên của Công ty CP Dinh dưỡng Nông nghiệp Quốc Tế) Lô A4, đường số 2, Khu Công nghiệp Sông mây, Xã Bắc Sơn, Huyện Trảng Bom, Tỉnh Đồng Nai

- Giấy Chứng nhận : Số 3603383090 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Tỉnh Đồng Nai
đăng ký doanh nghiệp cấp lần đầu ngày 06 tháng 06 năm 2016, như được sửa đổi,
bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 763.500.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 763.500.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của Tổ Chức Niêm Yết : 763.489.111.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 99,99%
- Ngành nghề kinh doanh chính : Sản xuất thức ăn gia súc, gia cầm và thủy sản

CÔNG TY TNHH MNS FARM

- Địa chỉ : Lầu 10, Tòa nhà Central Plaza , Số 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh
- Giấy Chứng nhận : Số 0314805164 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 26 tháng 12 năm 2017, như được sửa đổi,
đăng ký doanh nghiệp bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 450.000.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 450.000.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của MNS Meat : 450.000.000.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 99,99% (gián tiếp thông qua MNS Meat)
- Ngành nghề kinh doanh chính : - Hoạt động tư vấn quản lý;
- Nghiên cứu thị trường và thăm dò dư luận;
- Hoạt động dịch vụ chăn nuôi.

CÔNG TY TNHH MNS FARM NGHỆ AN

- Địa chỉ : Xóm Côn Sơn, Xã Hạ Sơn, Huyện Quỳnh Hợp, Tỉnh Nghệ An, Việt Nam

- Giấy Chứng nhận : Số 2901852878 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Tỉnh Nghệ An cấp
đăng ký doanh nghiệp lần đầu ngày 09 tháng 06 năm 2016, như được sửa đổi, bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 450.000.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 450.000.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của MNS Farm : 450.000.000.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 99,99% (gián tiếp thông qua MNS Farm)
- Ngành nghề kinh doanh chính : Chăn nuôi lợn và sản xuất giống lợn

CÔNG TY TNHH MNS MEAT PROCESSING

- Địa chỉ : Lầu 10, Tòa nhà Central Plaza , Số 17 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh
- Giấy Chứng nhận : Số 0314547548 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hồ Chí Minh cấp lần đầu ngày 01 tháng 08 năm 2017, như được sửa đổi, bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 314.000.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 314.000.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của MNS Meat : 314.000.000.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 99,99% (gián tiếp thông qua MNS Meat)
- Ngành nghề kinh doanh chính : - Hoạt động tư vấn quản lý;
- Nghiên cứu thị trường và thăm dò dư luận;
- Chế biến, bảo quản thịt và các sản phẩm từ thịt.

CÔNG TY TNHH MNS MEAT HÀ NAM

- Địa chỉ : Lô CN-02, Khu Công Nghiệp Đồng Văn IV, Xã Đại Cường, Huyện Kim Bảng, Tỉnh Hà Nam Việt Nam

- Giấy Chứng nhận : Số 0700793788 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Tỉnh Hà Nam cấp
đăng ký doanh nghiệp lần đầu ngày 14 tháng 08 năm 2017, như được sửa đổi, bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 313.500.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 313.500.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của MNS Meat Processing : 313.500.000.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 99,99% (gián tiếp thông qua MNS Meat Processing)
- Ngành nghề kinh doanh chính : Chế biến, bảo quản thịt và các sản phẩm từ thịt

CÔNG TY TNHH MỘT THÀNH VIÊN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ BÌNH ĐỊNH

- Địa chỉ : Lô B4.06, Khu Công nghiệp Nhơn Hội (Khu A), Khu kinh tế Nhơn Hội, Xã Nhơn Hội, Thành phố Quy Nhơn, Bình Định, Xã Nhơn Hội, Thành phố Quy Nhơn, Tỉnh Bình Định
- Giấy Chứng nhận : Số 4101354940 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Tỉnh Bình Định
đăng ký doanh nghiệp cấp lần đầu ngày 24 tháng 04 năm 2012, như được sửa đổi, bổ sung tùy từng thời điểm
- Vốn điều lệ đăng ký : 37.800.000.000 VND
- Vốn điều lệ thực góp : 37.800.000.000 VND
- Phần vốn thực góp của Tổ Chức Niêm Yết : 37.800.000.000 VND
- Tỷ lệ sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết : 100%
- Ngành nghề kinh doanh chính : Sản xuất thức ăn gia súc, gia cầm và thủy sản

6. Hoạt Động Kinh Doanh

6.1 Sản Lượng Sản Phẩm, Giá Trị Dịch Vụ Qua Các Năm

6.2.1 Mô hình 3F – “Từ Trang Trại Đến Bàn Ăn”

6.2.2.1 Thức Ăn Chăn Nuôi (Feed)

ANCO là một trong những công ty sản xuất thức ăn gia súc và gia cầm hàng đầu tại Việt Nam. ANCO cung cấp danh mục đầy đủ các sản phẩm thức ăn chất lượng cao cho heo từ lúc mới sinh cho đến lúc xuất chuồng, đồng thời, ANCO cũng cung cấp các sản phẩm thức ăn gia cầm. Các sản phẩm của ANCO được phân phối dưới 3 thương hiệu là: Anco, Guinness, A&M. Các sản phẩm của ANCO được bán qua hệ thống hơn 2.000 đại lý trên cả nước. Hiện tại, ANCO và MNS Feed đang vận hành bảy nhà máy trong cả nước với công suất thiết kế khoảng 1,7 triệu tấn mỗi năm².

Nhà máy	Vị trí	Công suất thiết kế (tấn/năm)
Đồng Nai	Trảng Bom, Đồng Nai	276.000
Vĩnh Long	Long Hồ, Vĩnh Long	276.000
Hà Nam	Duy Tiên, Hà Nam	180.000
Thái Nguyên	Thái Nguyên	192.000
Tiền Giang	Long Giang, Tiền Giang	276.000
Hậu Giang	Tân Phú Thạnh, Hậu Giang	276.000
Nghệ An	Nghi Lộc, Nghệ An	276.000
Tổng		1.752.000

6.2.2.2 Trang Trại (Farm)

Năm 2016, Tổ Chức Niêm Yết đã thành lập Công Ty TNHH Masan Nutri-Farm, nay là MNS Meat để phát triển hai nông trại nuôi heo tại tỉnh Nghệ An. MNS Farm Nghệ An, là công ty con của MNS Farm (do MNS Meat sở hữu toàn bộ), đã được thuê 245,49 ha đất để xây dựng trang trại tại tỉnh này và kỳ vọng sản lượng bước đầu là 230.000 – 250.000 con heo mỗi năm.

Việc bổ sung các trang trại heo sẽ là một bước đi tiếp theo trong chiến lược thực hiện mô hình 3F của Tổ Chức Niêm Yết để mang đến thịt và các sản phẩm từ thịt có nguồn gốc minh bạch, an toàn và giá cả hợp lý cho người tiêu dùng tại Việt Nam.

6.2.2.3 Thịt Chế Biến (Food)

Thông qua giao dịch mua bán cổ phần theo hình thức đấu giá diễn ra trong tháng 3 và tháng 6 năm 2016, ANCO đã sở hữu 24,9% cổ phần và trở thành nhà đầu tư chiến lược của Vissan. 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 đóng hộp, dây chuyền giết mổ heo với công suất là 360 con/giờ và dây chuyền giết mổ gia súc với công suất là 35 con/giờ.

Vào đầu năm 2018, MNS Meat Hà Nam, là công ty con của Meat Processing, cũng đã khởi công xây dựng tổ hợp chế biến thịt hiện đại, áp dụng công nghệ Đan Mạch. Nhà máy có công suất chế biến khoảng 1.400.000 con heo/năm, tương đương 140.000 tấn/năm với tổng đầu tư hơn 1.000 tỷ đồng trên diện tích đất khoảng 10 ha tại Hà Nam. MNS Meat Hà Nam dự kiến đưa ra thị trường sản phẩm thịt mát (chilled meat) vào cuối năm 2018.

6.2.2 Giá Trị Sản Xuất Và Chi Tiết Doanh Thu Theo Sản Phẩm

² Các nhà máy tại Vĩnh Long, Thái Nguyên, Tiền Giang, Hậu Giang và Nghệ An có tổng công suất thiết kế gần 1,3 triệu tấn đã được chuyển nhượng cho MNS Feed

Bảng dưới đây thể hiện sản lượng, cơ cấu doanh thu thuần của các nhóm sản phẩm chính trong các năm 2016 và 2017:

	2016		2017		9 tháng đầu năm 2018	
	Giá trị (tỷ VND)	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ VND)	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ VND)	Tỷ trọng
Thức ăn cho heo	8.850	91%	5.363	86%	949	60,5%
Thức ăn gia cầm	873	9%	865	14%	180	11,5%
Doanh thu khác ³					440	28,0%
Tổng					1.569	100%

Doanh thu từ thức ăn chăn nuôi của Công Ty giảm trong năm 2017 và 9 tháng đầu năm 2018 do khủng hoảng giá thịt heo và công ty đã chuyển nhượng một phần tài sản là các nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi cho MNS Feed. Khi giá thịt heo đã ổn định trở lại và Công Ty hoàn thành việc đầu tư xây dựng các trang trại chăn nuôi heo và nhà máy chế biến thịt heo công nghệ cao vào năm 2019, doanh thu thuần của Công Ty sẽ được góp phần đáng kể bởi nguồn thu từ bán thịt heo sạch ra thị trường cho người tiêu dùng.

6.2 Nguyên vật liệu

Nguyên vật liệu và nhà cung cấp

Thành phần nguyên liệu chủ yếu trong thành phẩm thức ăn gia súc của ANCO gồm có cám gạo (15%), bã đậu nành (17%), bắp (44%), bánh dầu hạt cải (3%), bột thịt (2%). 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 với tỷ lệ 30:70. Bã đậu nành và bắp được ANCO 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 10 nhà cung cấp chiếm 60,35% tổng chi phí nguyên vật liệu của ANCO trong năm 2017.

Quản lý và kiểm soát tồn kho

Kiểm kê nguyên liệu chính và thành phẩm được thực hiện hàng ngày và tỷ lệ hao hụt trong quá trình sản xuất được đặt chỉ tiêu không quá 0,2%.

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 (KCS) kiểm soát liên

³ Doanh thu từ bán các sản phẩm premix (hỗn hợp các vitamin và các yếu tố vi lượng thiết yếu cần để cân bằng dinh dưỡng cho thức ăn chăn nuôi)

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, riêng đối với một số nguyên liệu theo mùa vụ được duy trì dự trữ từ 2 tháng đến 6 tháng.

6.3 Chi Phí Sản Xuất Tỷ Lệ Chi Phí/Doanh Thu

Bảng dưới đây thể hiện các chi phí sản xuất kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết và các công ty con của Tổ Chức Niêm Yết trong các năm 2016, 2017 và quý 3 năm 2018:

Khoản mục	2016		2017		30/09/2018	
	Giá trị (triệu VND)	% Doanh thu thuần	Giá trị (triệu VND)	% Doanh thu thuần	Giá trị (triệu VND)	% Doanh thu thuần
Giá vốn hàng bán	8.104.957	77%	5.763.840	78%	1.302.177	86%
Chi phí bán hàng	1.053.258	10%	696.922	9%	88.239	6%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	152.212	1%	194.546	3%	74.540	5%
Tổng	9.310.428	88%	6.655.308	90%	1.464.956	97%

(Nguồn: BCTC hợp nhất kiểm toán của Tổ Chức Phát Hành năm 2016, 2017 và BCTC hợp nhất chín tháng kết thúc ngày 30/09/2018)

Bảng dưới đây thể hiện cơ cấu chi phí giá vốn hàng bán và lợi nhuận gộp của Tổ Chức Niêm Yết và các công ty con của Tổ Chức Niêm Yết trong 9 tháng năm 2018:

Khoản mục	Giá vốn hàng bán		Lợi nhuận gộp	
	Giá trị (triệu VND)	Tỷ trọng (%)	Giá trị (triệu VND)	Tỷ trọng (%)
Thức ăn cho heo	752.334	57,8%	197.124	73,6%
Thức ăn cho gia cầm	154.502	11,9%	25.607	9,6%
Khác	395.341	30,4%	45.020	16,8%
Tổng	1.302.177	100%	197.124	100%

Nhìn chung Tổ Chức Niêm Yết đã thực hiện tốt việc quản lý và kiểm soát chi phí. Tỷ trọng các loại chi phí trên tổng doanh thu thuần tương đối ổn định. Tỷ trọng chi phí quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần trong năm 2017 và 9 tháng đầu năm 2018 tăng lên do doanh thu thuần giảm và Tổ Chức Niêm Yết phải tăng dự phòng nợ phải thu đối với những khách hàng có rủi ro thanh khoản cao trong giai đoạn khủng hoảng giá heo.

6.4 Trình Độ Công Nghệ

Sản xuất thức ăn chăn nuôi

Toàn bộ máy móc sản xuất thiết bị của ANCO theo công nghệ tiên tiến. Công nghệ khép kín từ khâu đầu đến khâu cuối 100%. ANCO có năng lực 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 vật nuôi, ví dụ heo tập 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 ANCO đảm bảo chất lượng sản phẩm luôn ổn định và được các hộ chăn nuôi đánh giá cao.

Quy trình sản xuất thịt heo

Tổ hợp chế biến thịt mát của MNS Meat Hà Nam có công suất thiết kế là 1,4 triệu con heo/năm, tương đương 140.000 tấn/năm. Dự án có mức vốn đầu tư hơn 1.000 tỷ đồng, được áp dụng công nghệ từ Đan Mạch, và các thiết bị, dụng cụ, vật liệu tiếp xúc trực tiếp với sản phẩm trong quá trình sản xuất đều tuân thủ tiêu chuẩn nghiêm ngặt về vệ sinh an toàn thực phẩm. Công nghệ sản xuất thịt heo được MNS Meat tiến hành theo quy trình sau:

Nhận heo từ trang trại và nuôi nhốt tạm thời	Heo được vận chuyển từ trang trại tới nhà máy trong phạm vi tối đa 8 tiếng. Heo không được cho ăn trong khoảng 12-18 tiếng trước khi giết mổ. Heo được nghỉ ở khu vực trại ít nhất 2-4 tiếng trước khi giết mổ.
Làm choáng và lấy huyết	Heo được làm choáng bằng phương pháp điện/ hoặc sử dụng khí CO ₂ . Heo được lấy huyết sau khi được sau khi đã bị làm bất tỉnh.
Trung lông và làm sạch lông	Heo được trung lông bằng hơi nước nóng và lông được loại bỏ bằng phương pháp cơ học, và đốt lửa. Heo được làm vệ sinh trước khi chuyển lấy nội tạng.
Lấy nội tạng	Nội tạng được lấy và vận chuyển riêng tới khu vực làm vệ sinh nội tạng trắng/ đỏ riêng biệt.
Chia thân thịt và kiểm dịch	Thân thịt được chia đôi và được kiểm dịch đảm bảo heo khỏe mạnh đạt tiêu chuẩn về vệ sinh thú y theo quy định.
Làm lạnh	Thân thịt sau khi chia được đưa qua hệ thống làm lạnh nhanh và chuyển lưu trong phòng lạnh 0 - 4°C trong ít nhất 18 giờ.
Pha lóc	Thịt heo sau khi được làm lạnh ít nhất 18 giờ, được chuyển pha lóc theo từng chủng loại và khối lượng của tiêu chuẩn sản phẩm.
Đóng gói	Thịt heo sau đó được đóng gói trong các bao bì được hút chân không hoặc thay đổi thành phần khí quyển để đảm bảo chất lượng trong quá trình bảo quản.
Trữ lạnh và đóng thùng carton	Thịt heo sau đóng gói được trữ lạnh 0-2°C để đảm bảo đạt nhiệt độ bảo quản. Sau đó, thịt heo được đóng thùng carton theo các chủng loại và số lượng đặt hàng của khách hàng. Sản phẩm sẵn sàng để chất lên xe tải và vận chuyển tới khách hàng. Xe tải được niêm phong bởi kiểm dịch viên trước khi được vận chuyển ra khỏi địa bàn tỉnh.

6.5 Tình Hình Nghiên Cứu Và Phát Triển Sản Phẩm Mới

Nghiên cứu và phát triển (R&D)

Bộ phận R&D của ANCO (chịu trách nhiệm về công thức sản xuất) được điều hành bởi các cố đồng sáng lập gồm ông Lee Meng Hong và ông Yew Kean Lai. 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 nhằm tạo ra các sản phẩm giá trị cao.

Sản phẩm cám tiên tiến có chứa Bio-zeem™

Tháng 6 năm 2015, ANCO đã tung ra thị trường dòng sản phẩm cám tiên tiến mới có bổ sung hệ tiêu hoá Bio-zeem™ do một công ty tại Anh Quốc phát triển độc quyền riêng cho ANCO. Bio-zeem là một đột phá chiến lược của ANCO trong năm 2015. Sản phẩm giúp cải thiện sức khoẻ đường ruột, tăng cường khả năng hấp thụ, nâng cao sức đề kháng và giảm thiểu các bệnh thường gặp ở heo, nhờ đó giúp heo xuất chuồng sớm đến 12 ngày và tiết kiệm đến 6% lượng cám sử dụng.

Heo tập ăn (00-09kg):	Giúp cải thiện sức khoẻ đường ruột, tăng đề kháng
Heo con (09-20kg):	Giúp tăng đề kháng, ngừa tiêu chảy heo ăn nhiều, mau lớn
Heo choai (20-50kg):	Giúp tăng đề kháng, heo ăn nhiều, mau lớn
Heo thịt (50-99kg):	Heo đẹp, tăng trọng nhanh, xuất chuồng sớm 12 ngày
Heo nái	Giúp tốt sữa, tỷ lệ đậu thai cao, con nhiều

Trong năm 2017, ANCO đã tung ra hai sản phẩm chiến lược đáp ứng nhu cầu của bà con chăn nuôi, đó là thức ăn cho heo Bio-zeem “Xanh” giúp bà con tiết kiệm hiệu quả trong khủng hoảng và sản phẩm thức ăn cho gà thịt Bio-zeem, bắt đầu những bước chân đầu tiên chiếm lĩnh thị trường thức ăn gia cầm, giúp bà con nâng cao hiệu suất.

6.6 Tình Hình Kiểm Tra Chất Lượng Sản Phẩm

Quy trình kiểm tra chất lượng thức ăn chăn nuôi

Chất lượng là ưu tiên hàng đầu của ANCO. Việc quản lý chất lượng được áp dụng cho thành phẩm và cả nguyên liệu đầu vào. Đối với nguyên liệu nhập khẩu, ANCO 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 một loạt. Mỗi mẫu được kiểm tra về hàm lượng protein, lipid, fiber, fat, calorie... Đối với thành phẩm, ANCO 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). Ngoài ra, các xét nghiệm bên ngoài cho nguyên liệu và thành phẩm cũng được thực hiện thường xuyên nhằm đối chiếu và đảm bảo chất lượng. 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 kịp thời.

Quy trình kiểm tra chất lượng chăn nuôi

MNS Farm Nghệ An thực hiện việc kiểm tra chất lượng chặt chẽ từ việc chọn heo đến kiểm soát vệ sinh thú y và an ninh sinh học. Theo đó, các công đoạn quản lý chất lượng nhận/thải được thực hiện dựa trên các tiêu chuẩn cụ thể. Các tiêu chí đánh giá bao gồm lý lịch nguồn gốc, tình trạng tiêm vaccin, sức khỏe, bệnh ngoài da, ngoại hình và các tiêu chí khác đặc thù với từng loại heo. Theo đó, các con heo không đạt tiêu chuẩn trong quá trình đánh giá sẽ được loại thải để đảm bảo chất lượng giống và sản phẩm đầu ra cho Tổ Chức Niêm Yết.

6.7 Hoạt Động Marketing

Chiến lược tiếp thị

Thương hiệu “ANCO” đã có mặt trên thị trường thức ăn chăn nuôi hơn 10 năm. Các sản phẩm của ANCO, đặc biệt là sản phẩm có chứa Bio-zeem đều được quảng bá rộng rãi trên sóng truyền hình quốc gia vào giờ vàng, có khả năng tiếp cận 54 triệu người theo dõi một tháng. Ngoài ra, ANCO tập trung nhiều vào việc hỗ trợ cung cấp kỹ thuật hoặc tổ chức hội thảo giới thiệu sản phẩm cho khách hàng.

Các hoạt động marketing hiện nay của ANCO được đảm nhiệm bởi phòng bán hàng/kinh doanh. Tổng số nhân viên bán hàng của ANCO là gần 200 người 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. ANCO 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 ANCO. Đội ngũ kỹ thuật của ANCO thực hiện vai trò hỗ trợ và 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, đúng thời điểm và các kỹ thuật chăn nuôi có hiệu quả cao.

Khách hàng và hệ thống phân phối

ANCO chỉ phân phối sản phẩm cho đại lý cấp 1. Tại thời điểm ngày 30 tháng 06 năm 2018, các sản phẩm của ANCO được phân phối hơn 2.000 đại lý cấp 1 tại 63 tỉnh thành trên cả nước. ANCO có khoảng 40% nhà phân phối độc quyền. Hợp đồng với đại lý thường kéo dài 1 năm. Thời gian trung bình ANCO đã hợp tác với các đại lý là 6 năm. Bên cạnh các chương trình khuyến mãi cho đại lý, ANCO còn có chương trình khuyến nông, hỗ trợ người nông dân, góp phần tăng sản lượng bán cho đại lý đồng thời tăng mức độ gắn bó và tin tưởng của người nông dân trong việc sử dụng các sản phẩm của ANCO. Thói quen tiêu dùng được hình thành. Mối quan hệ giữa ANCO, người nông dân và đại lý có thể coi là lợi thế cạnh tranh của ANCO so với các đối thủ cạnh tranh.

10 nhà phân phối lớn nhất chỉ đóng góp khoảng 7,2% tổng doanh thu cả năm 2017, do đó ANCO hạn chế được rủi ro tập trung vào một số nhà phân phối ở mức thấp nhất.

6.8 Nhãn Hiệu Thương Mại, Đăng Ký Phát Minh Sáng Chế Và Bản Quyền

Tính đến ngày 30 tháng 6 năm 2018, ANCO sở hữu hơn 28 chứng nhận đăng ký nhãn hiệu hàng hoá, trong đó biểu tượng “ANCO & Logo”, “Ba con chim bồ câu & Logo” là các nhãn hiệu hàng hóa cơ bản của ANCO. Tất cả các biểu tượng này và tên nhãn hiệu đó đã được đăng ký nhãn hiệu hàng hóa tại Việt Nam.

ANCO đã có được 5 giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu bên ngoài Việt Nam, tại Campuchia. ANCO cũng đã có được 20 chứng nhận đăng ký quyền tác giả được cấp bởi Cục Bản Quyền Tác Giả Việt Nam.



6.9 Các Hợp Đồng Lớn Đang Được Thực Hiện Hoặc Đã Được Ký Kết

STT	HTT Hợp	Giá trị	Ngày ký	Thời hạn thực hiện	Nguyên liệu	Đối tác trong hợp đồng
1	S01140.A01	491.920 USD	01/11/2017	Tháng 3, 2018	Ngô Argentina	Louis Dreyfus Company Asia Pte
2	YC-ANIJSC-171031-NOV/DEC17' (SVN)	549.000 USD	331/10/2017	Tháng 11 - Tháng 12, 2017	Ngô Argentina	CJ International Asia Pte Ltd
3	SC6081	443.000 USD	220/4/2018	Tháng 5 – Tháng 6, 2018	Ngô Mỹ	PRO-ACTIVE SYNERGY SDN. BHD
4	S1830.111(PCS-7324-D-1)	688.500 USD	07/3/2018	Tháng 4, 2018	Bã đậu nành Brazil	Peter Cremer (S) GmbH
5	392/2018/HUM/ACDN	26.933.400.000 VND	221/3/2018	Tháng 7 – Tháng 10, 2018	Bã đậu nành Argentina	Công ty CP Hum

7. Kết Quả Hoạt Động Kinh Doanh Trong Hai Năm Tài Chính Gần Nhất Được Kiểm Toán Và Quý Gần Nhất

7.1 Tóm Tắt Một Số Chỉ Tiêu Về Hoạt Động Kinh Doanh của ANCO Và Các Công Ty Con

Đơn vị: tỷ VND

Chỉ tiêu	31/12/2016	31/12/2017	% tăng/(giảm)	30/9/2018
Tổng giá trị tài sản	9.224	6.024	-34,7%	4.842
Vốn chủ sở hữu	1.700	2.042	20,1%	1.484
Doanh thu thuần	10.569	7.403	-30,0%	1.511
Lợi nhuận gộp từ hoạt động kinh doanh	2.464	1.639	-33,5%	209
Lợi nhuận/(Lỗ) khác	137	2	-98,4%	2
Lợi nhuận trước thuế	1.416	571	-59,7%	98
Lợi nhuận sau thuế	1.281	527	-58,9%	105
Lợi nhuận sau thuế phân bổ cho Cổ đông của Công Ty	1.281	527	-58,9%	105
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế /Vốn chủ sở hữu bình quân	59,7%	28,2%		

(Nguồn: BCTC hợp nhất và riêng lẻ kiểm toán năm 2016, 2017 và BCTC hợp nhất và riêng lẻ chín tháng kết thúc ngày 30/9/2018 của Tổ Chức Phát Hành)

Báo cáo tài chính kiểm toán năm 2016 và 2017 của Tổ Chức Phát Hành thể hiện ý kiến kiểm toán chấp thuận toàn bộ, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý trên các khía cạnh trọng yếu.

Doanh thu thuần hợp nhất năm 2017 của ANCO giảm 30% còn 7.403 tỷ do ảnh hưởng của việc giá thịt heo giảm xuống thấp nhất trong lịch sử. Quy mô của thị trường thức ăn chăn nuôi cho heo cũng vì lý do này mà giảm 50% từ 6,3 triệu tấn xuống còn 3,4 triệu tấn, người nông dân có xu hướng chuyển từ thức ăn nuôi thương mại sang tự làm để giảm chi phí sản xuất. Tuy nhiên Tổ Chức Niêm Yết cũng đã hỗ trợ người nông dân và các đại lý lớn thông qua chương trình khách hàng trung thành, từ đó tăng thị phần thức ăn chăn nuôi cho heo của MNS lên 35% vào cuối 2017. Ngoài ra, ANCO cũng tung ra các sản phẩm Biozeem xanh giá bình dân nhằm đón đầu khi nông dân quay lại sử dụng thức ăn thương mại khi thị trường phục hồi.

Lợi nhuận sau thuế hợp nhất của Tổ Chức Niêm Yết trong năm 2017 giảm 59% do công ty phát sinh chi phí lãi vay lớn do gia tăng vay nợ (tổng dư nợ vay bình quân 2017 đạt hơn 3.600 tỷ, cao hơn mức bình quân 2.028 tỷ cuối 2016).

Tổng tài sản hợp nhất của Tổ Chức Niêm Yết giảm gần 35% trong năm 2017, chủ yếu là do việc Công Ty thanh toán khoản cổ tức phải trả có giá trị 1.988 tỷ và giảm một số khoản vay nội bộ với các công ty thuộc nhóm Masan Nutri-Science.

7.2 Các Nhân Tố Ảnh Hưởng Đến Hoạt Động Kinh Doanh Của Công Ty Trong Năm Báo Cáo

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) hay bệnh tai xanh (PRRS). 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 của ANCO.

Năm 2017, ANCO phải đối mặt với ảnh hưởng của giá thịt heo giảm xuống thấp nhất trong lịch sử trong Ước tính đã có gần 50% hộ chăn nuôi phải bỏ nghề hoặc thu hẹp quy mô đàn, dẫn đến tổng sản lượng thức ăn chăn nuôi heo suy giảm 48%. Giá heo hơi suy giảm đã góp phần ảnh hưởng tiêu cực lên toàn ngành chăn nuôi. Quy mô thị trường thức ăn cho heo nhìn chung đã giảm tuy nhiên ANCO tin rằng bức tranh chung của thị trường được kỳ vọng sẽ phục hồi vào năm 2018 khi người nông dân bắt đầu đầu tư nhiều hơn cho chu kỳ chăn nuôi tiếp theo. Giá heo hơi trong nước cũng đã tăng trở lại trong tháng 4 và tháng 5 năm 2018. So với cuối năm 2017, giá heo hơi tại khu vực Đồng bằng Sông Cửu Long tăng 16.000 đ/kg lên 43.000 – 46.000 đ/kg. Giá heo hơi tại các tỉnh miền Bắc cũng tăng 11.000 – 12.000 đ/kg lên 43.000 – 47.000 đ/kg. Giá heo hơi tại miền Trung như Nghệ An, Hà Tĩnh, Thừa Thiên Huế, Quảng Nam tăng 12.000 – 16.000 đ/kg lên 42.000 – 45.000 đ/kg.

Thuận lợi

ANCO đã đầu tư mạnh vào R&D, 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. Tổ Chức Phát Hành cũng đã gặt hái nhiều thành công với các sản phẩm mới chứa Bio-zeem, thương hiệu enzyme độc quyền của Masan Nutri-Science nhằm tăng cường hệ thống miễn dịch của heo và cải thiện tỷ lệ chuyển đổi thức ăn.

ANCO đã tích hợp và thay đổi toàn diện các doanh nghiệp sản xuất thức ăn chăn nuôi thành những công ty “theo mô hình hành tiêu dùng nhanh FMCG” và tiến hành 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 tại Nghệ An, tổ hợp chế biến thịt ở Hà Nam và quan hệ hợp tác chiến lược với Vissan, ANCO 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 trị giá 9 tỷ USD.

8. Vị Thế Của Tổ Chức Niêm Yết So Với Các Doanh Nghiệp Khác Trong Cùng Ngành

8.1 Vị Thế Của Công Ty Trong Ngành

Dẫn đầu thị trường thức ăn chăn nuôi dành cho heo

Thế mạnh của ANCO là các sản phẩm thức ăn chăn nuôi dành cho heo, luôn chiếm tỷ trọng khoảng 90% sản lượng và doanh thu trong những năm gần đây. ANCO là công ty sản xuất và cung cấp thức ăn chăn nuôi cho heo lớn nhất tại Việt Nam cho thị trường ngoài gia công.

Nền tảng sản xuất hiệu quả

ANCO sở hữu nền tảng vận hành đơn giản, gọn nhẹ và hiệu quả, góp phần giảm chi phí sản xuất và chi phí giá vốn. Nhờ đó, biên lợi nhuận của ANCO cao hơn nhiều công ty trong ngành. Trong giai đoạn từ năm 2014 đến hết năm 2017, biên lợi nhuận gộp trung bình của ANCO đạt mức 21%. Với nền tảng 3F đang được từng bước hoàn thiện, ANCO sẽ tiên phong trong việc thực hiện triển khai một mô hình kinh doanh độc đáo, trực tiếp vận hành và tích hợp toàn bộ chuỗi giá trị đậm động vật từ thức ăn gia súc, chăn nuôi, giết mổ đến chế biến các sản phẩm có nguồn gốc đậm động vật mang thương hiệu lớn được nhiều người tiêu dùng nhận biết.

Bộ sản phẩm đa dạng với trọng tâm vào sản phẩm có biên lợi nhuận cao

ANCO có bộ sản phẩm thức ăn đa dạng cho heo, gà và vịt. Bên cạnh đó, với từng dòng sản phẩm, ANCO đều có sản phẩm cho từng giai đoạn lớn của vật nuôi, từ giai đoạn mang thai, đẻ, nuôi con, trưởng thành, v.v. Việc có bộ sản phẩm đa dạng như vậy giúp cho ANCO không những chiếm lĩnh được thị phần lớn hơn của miếng bánh ngành chăn nuôi mà còn góp phần phân tán bớt rủi ro. Bên cạnh đó, mặc dù có bộ sản phẩm đa dạng, ANCO xác định trọng tâm sản phẩm chiến lược là sản phẩm thức ăn cho heo do ở Việt Nam, thịt heo chiếm trên 70% trong tổng lượng thịt tiêu thụ. Với tổng số đầu heo cả nước trên 27 triệu con, đây là thị trường to lớn cho ngành sản xuất thức ăn cho heo. Quan trọng không kém, thức ăn cho heo luôn cho biên lợi nhuận cao hơn so với phần lớn các loại thức ăn khác. Do đó, với chiến lược tập trung vào thức ăn cho heo bên cạnh việc sở hữu bộ sản phẩm đa dạng, ANCO có thể đảm bảo việc phát triển cả quy mô và đảm bảo lợi nhuận cao.

Hệ thống phân phối rộng lớn

ANCO có hệ thống phân phối rộng lớn khắp Việt Nam với hơn 2.000 đại lý và đội ngũ bán hàng chuyên nghiệp hơn 300 nhân viên phủ khắp từ Bắc xuống Nam. Việc có hệ thống phân phối rộng lớn là một trong các lợi thế rất quan trọng do đặc thù ngành chăn nuôi Việt Nam chủ yếu còn phân tán, manh mún và nhỏ lẻ.

Nền tảng hoạt động vững mạnh của Tập đoàn Masan

ANCO là công ty con của Masan Nutri-Science, một công ty hàng đầu về sản xuất thức ăn cho heo (thị trường ngoài gia công) tại Việt Nam. Ngoài ANCO, Masan Nutri-Science còn sở hữu Proconco, công ty sở hữu thương hiệu “Con Cò” lâu đời nhất của ngành thức ăn chăn nuôi Việt Nam. MNS hiện đang là công ty lớn thứ hai về quy mô trong lĩnh vực sản xuất thức ăn chăn nuôi (sau Công Ty Cổ Phần Chăn Nuôi CP Việt Nam). Không chỉ có quy mô lớn, MNS là một trong nền tảng hoạt động vững mạnh nhất trong ngành chế biến thực phẩm có nguồn gốc từ đậm động vật, đồng thời MNS cũng nhận được rất nhiều hỗ trợ từ phía Tập đoàn Masan – một trong những tập đoàn lớn nhất trong khu vực kinh tế tư nhân của Việt Nam. Những hỗ trợ từ phía Tập đoàn Masan bao gồm tiềm năng truy cập vào nền tảng hoạt động tiêu dùng vững chắc của cả Tập đoàn Masan để đảm bảo hiệu quả chi phí cho toàn bộ chuỗi hoạt động của MNS, cộng hưởng hiệu quả với hoạt động của hệ thống phân phối toàn quốc của Công Ty Cổ Phần Hàng Tiêu Dùng Masan (Masan Consumer), các bí quyết xây dựng thương hiệu, năng lực đổi mới và hạ tầng hậu cần. Tất cả những hỗ trợ nêu trên đã tạo cho ANCO một lợi thế đáng kể so với các đối thủ. Đồng thời, sự kết hợp độc đáo giữa các lợi thế của bản thân ANCO và các hỗ trợ từ phía MNS nói riêng và Tập đoàn Masan nói chung đã xây dựng nên một nền tảng quan trọng cho ANCO đạt được mức tăng trưởng doanh thu 65% và tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 67% năm 2016.

Mô hình 3F – “Từ trang trại đến bàn ăn”

ANCO là một trong những công ty đầu tiên ở Việt Nam tích hợp chuỗi giá trị đậm động vật với mô hình 3F (Feed – Farm – Food) - “Từ trang trại đến bàn ăn”. Tổ Chức Niêm Yết đã xây dựng trang trại chăn nuôi heo kỹ thuật cao, quy mô lớn đầu tiên và trở thành đối tác chiến lược của Vissan, công ty lớn nhất Việt Nam trong ngành hàng thịt có thương hiệu. Mô hình 3F là điều kiện tiên quyết để có thể đưa giá thịt về mức giá hợp lý, thay đổi thực trạng người tiêu dùng Việt đang phải trả với giá gấp đôi so với người tiêu dùng Mỹ, đồng thời đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng đối với thịt và các sản phẩm từ thịt ngon, vệ sinh và có thương hiệu.

8.2 Triển Vọng Phát Triển Của Ngành

Năm 2017, ngành đậm động vật tại Việt Nam đạt tổng quy mô thị trường trị giá 9 tỷ USD. Mặc dù năm 2018 có thể sẽ tiếp tục là một năm trầm lắng của ngành chăn nuôi do giá heo hơi chưa phục hồi nhanh như dự đoán, Tổ Chức Niêm Yết vẫn cho rằng có một nhu cầu lớn về thịt chưa được đáp ứng và mô hình 3F sẽ là chìa khoá để mở khoá tiềm năng chuỗi giá trị thịt của Việt Nam. Toàn bộ chuỗi giá trị trong ngành này bao gồm các sản phẩm từ thức ăn gia súc, trang trại và thực phẩm tiêu dùng cuối cùng, dưới cả hình thức tươi và chế biến. Tuy nhiên, các công ty trong ngành tại Việt Nam vẫn cần phải phát triển và mở rộng về cả quy mô sản xuất lẫn lĩnh vực kinh doanh để hiện thực hóa đầy đủ các giá trị này và đáp ứng được nhu cầu của người tiêu dùng. Cụ thể, Việt Nam đang được Tổ chức Lương thực và Nông nghiệp Liên Hiệp Quốc (FAO) xếp hạng ở vị trí thứ tư trong khu vực ASEAN về mức tiêu thụ thịt, trung bình gần 35kg thịt xê/người/năm. Tuy nhiên con số này còn thấp hơn nhiều so với các quốc gia khác như Trung Quốc (60 kg), Hàn Quốc (65 kg), EU (75 kg) và Mỹ (hơn 100 kg) (*Theo số liệu Tổng Cục Thống Kê (GSO)*). Với sự gia tăng dân số và cải thiện thu nhập trên đầu người, nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm có nguồn gốc đậm động vật của Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tương lai, góp phần tạo điều kiện cho ngành chăn nuôi và thức ăn chăn nuôi công nghiệp tiếp tục phát triển.

Mặc dù ngành đậm động vật Việt Nam có quy mô lớn, tính cạnh tranh và hiệu quả của ngành vẫn còn thấp. Nguyên nhân là do ngành đậm động vật còn nhỏ lẻ, phân mảnh, hoạt động thiếu hiệu quả và đạt năng suất thấp hơn so với các nước phát triển. Cụ thể, người chăn nuôi ở Việt Nam cần bình quân 3,5-4,0 kg thức ăn để sản xuất được 1 kg thịt, so với mức 2,5 kg tại Mỹ. Kết quả là người tiêu dùng Việt Nam phải trả mức giá gấp rưỡi hoặc gấp đôi cho các sản phẩm đậm động vật so với Mỹ trong khi mức lương trung bình chỉ bằng 1/10 người Mỹ.

Hiện nay có hơn 200 nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi, phần lớn có quy mô nhỏ lẻ. Thức ăn công nghiệp chỉ chiếm 50-60% tổng sản lượng thức ăn chăn nuôi. Thêm vào đó, có trên 9 triệu nông hộ chăn nuôi trong khi chỉ gần 18.000 trang trại chăn nuôi hoạt động chăn nuôi công nghiệp. Tính nhỏ lẻ của ngành đậm động vật tại Việt Nam cũng đang tạo đà cho nhiều thương vụ hợp nhất, mua bán và sáp nhập. Chính phủ đã triển khai nhiều chiến lược hỗ trợ mạnh mẽ để phát triển ngành chăn nuôi và tích tụ quy mô. Quy mô sẽ trực tiếp nâng cao năng suất chăn nuôi, giúp cải thiện lợi nhuận trong toàn bộ chuỗi giá trị và khiến cho các sản phẩm đậm động vật có mức giá phải chăng hơn. Tương lai với các hiệp định thương mại tự do như Hiệp Định TPP 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. Quy mô sẽ trực tiếp nâng cao năng suất chăn nuôi, giúp cải thiện lợi nhuận trong toàn bộ chuỗi giá trị và khiến cho các sản phẩm đậm động vật có mức giá phải chăng hơn. (*Nguồn: Bộ Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn, Báo cáo phân tích công ty chứng khoán*).

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

Đơn vị: tỷ VND

Tên doanh nghiệp	Tổng tài sản tại ngày 31/12/2017	Vốn chủ sở hữu tại ngày 31/12/2017	Doanh thu thuần năm 2017	Lợi nhuận sau thuế năm 2017
Công ty Cổ phần Dinh dưỡng Nông nghiệp Quốc Tế	6.024	2.042	7.403	527
Công ty Cổ phần Tập đoàn Dabaco Việt Nam (DBC)	6.989	2.503	5.960	200
Công ty Cổ phần Hùng Vương (HVG)	13.878	2.499	15.709	(705)

(Nguồn: BCTC hợp nhất kiểm toán năm 2017 của ANCO; BCTC hợp nhất kiểm toán năm 2017 đã công bố của các công ty cùng ngành hiện đang niêm yết cổ phiếu trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh và Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội)

8.4 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

Tốc độ tăng trưởng GDP của Việt Nam trong vài năm gần đây khá ổn định và có dấu hiệu tăng trưởng tích cực. Một nền kinh tế phát triển lành mạnh là điều kiện tất yếu cho các ngành nghề phát triển cùng nhịp, trong đó có ngành hàng tiêu dùng nói chung và ngành đạm động vật nói riêng.

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. 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 nhỏ, yếu kém về năng lực tài chính và quản lý, 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.

ANCO, 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. Tổ Chức Niêm Yết đặt mục tiêu tăng trưởng thị phần trong năm 2018 và sẽ giới thiệu sản phẩm thịt mát ra thị trường vào quý 4 năm 2018. Đây sẽ là cột mốc quan trọng việc hiện thực hóa sứ mệnh của ANCO trong việc phục vụ nhu cầu đối với các sản phẩm thịt sạch và có truy xuất nguồn gốc của người tiêu dùng tại Việt Nam.

9. Chính Sách Đối Với Người Lao Động

Tại thời điểm 30 tháng 09 năm 2018, ANCO có khoảng 357 nhân viên. Mỗi bộ phận đầu tư vào các chương trình giáo dục và đào tạo liên tục cho người lao động. Các chương trình này cung cấp cho mỗi nhân viên một cơ hội để nâng cao kỹ năng và kiến thức của mình. Ngoài ra, mỗi nhà máy của chúng tôi cung cấp bản hướng dẫn cụ thể cho người lao động, phụ thuộc vào vai trò của người lao động đó.

10. Chính Sách Phân Chia Lợi Nhuận

Chính sách cổ tức của ANCO được quyết định bởi đại hội đồng cổ đông công ty. ANCO và các công ty con sẽ không thực hiện phân chia lợi nhuận và/hoặc chi trả cổ tức nếu không đủ nguồn tài chính để chi trả theo quy định của pháp luật. Chính sách phân chia lợi nhuận và/hoặc chi trả cổ tức cần phải dựa trên tính toán nhu cầu vốn cho hoạt động, các kế hoạch đầu tư, tình hình tài chính, nhu cầu tiền mặt và các nhân tố khác.

Khoản phân chia lợi nhuận hoặc cổ tức có thể được chi trả bằng tiền mặt, cổ phiếu hoặc tài sản khác được chấp thuận tương ứng bởi đại hội đồng cổ đông đối với ANCO và bởi chủ sở hữu đối với các

công ty con trong nhóm ANCO. Nếu khoản phân chia lợi nhuận hoặc cổ tức được thanh toán bằng tiền mặt, đồng tiền thanh toán sẽ là VND.

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

11.1 Chính Sách Vay Nợ Trong Thời Hạn Trái Phiếu

Trái Phiếu được phát hành nhằm huy động vốn cho các mục đích sau của Tổ Chức Niêm Yết:

- Tăng quy mô vốn hoạt động của Tổ Chức Niêm Yết (bao gồm nhưng không giới hạn bởi việc Tổ Chức Niêm Yết mua cổ phần (bao gồm cả cổ phần phát hành mới và cổ phần đã phát hành) hoặc phần vốn góp trong các Công Ty Con của Tổ Chức Niêm Yết và các công ty khác);
- Đầu tư vào các chương trình dự án của Tổ Chức Niêm Yết (bao gồm nhưng không giới hạn bởi các dự án được phát triển bởi các Công Ty Con của Tổ Chức Niêm Yết); và
- cơ cấu lại một phần hoặc toàn bộ các khoản nợ hiện hữu của Tổ Chức Niêm Yết (bao gồm cả các khoản nợ của Tổ Chức Niêm Yết tại các Công Ty Con và công ty liên kết của Tổ Chức Niêm Yết).

Trên cơ sở nhu cầu vốn cho các dự án đang thực hiện và sẽ triển khai và trên cơ sở tự cân đối nguồn vốn, Tổ Chức Niêm Yết 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.

11.2 Thứ Tự Ưu Tiên Thanh Toán Của Trái Phiếu Trong Danh Mục Nợ Của Tổ Chức Niêm Yết

Trái Phiếu xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp của Tổ Chức Niêm Yết, có thứ tự thanh toán ngang bằng với các nghĩa vụ chung không phải là nợ thứ cấp và được bảo đảm khác (dù là nghĩa vụ hiện tại hay tương lai) của Tổ Chức Niêm Yết (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 Tổ Chức Niêm Yết nhằm mục đích giải thể hay phá sản Tổ Chức Niêm Yết, 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 Tổ Chức Niêm Yết. Trong trường hợp giá trị tài sản không đủ để thanh toán các nghĩa vụ nợ và các nghĩa vụ tài chính khác của Tổ Chức Niêm Yết, từng đối tượng cùng một thứ tự ưu tiên được thanh toán theo tỷ lệ phần trăm tương ứng với số nợ.

12. Tình Hình Hoạt Động Tài Chính

12.1 Tình Hình Hoạt Động Tài Chính

12.1.1 Trích khấu hao tài sản cố định

Khấu hao được tính theo phương pháp đường thẳng dựa trên thời gian hữu dụng ước tính của tài sản cố định hữu hình. Thời gian hữu dụng ước tính như sau:

- Nhà cửa và vật kiến trúc: 4 - 20 năm
- Máy móc và thiết bị: 3 - 15 năm
- Phương tiện vận chuyển: 5 - 10 năm
- Đồ đạc và trang bị văn phòng: 3 - 5 năm

12.1.2 Mức lương bình quân

Mức thu nhập bình quân của cán bộ công nhân viên của Tổ Chức Niêm Yết tại thời điểm 30/9/2018 là 11,900,000 VND (Mười một triệu chín trăm ngàn Đồng)/người/tháng.

12.1.3 Thanh toán các khoản nợ đến hạn

Tính đến thời điểm ngày 30 tháng 09 năm 2018, chúng tôi và các công ty con đã thanh toán đầy đủ và đúng hạn tất cả các khoản nợ đến hạn.

12.1.4 Các khoản phải nộp theo quy định của pháp luật

Các loại thuế, bảo hiểm phải nộp theo luật định đã được Tổ Chức Niêm Yết thực hiện kê khai theo đúng các quy định hiện hành và được thanh toán cho cơ quan thuế đúng hạn. Tại thời điểm ngày 30 tháng 09 năm 2018, chúng tôi và các công ty con không vi phạm bất kỳ nghĩa vụ thuế nào.

12.1.5 Trích lập các quỹ theo quy định

Việc trích lập các quỹ được Tổ Chức Niêm Yết thực hiện đầy đủ theo các quy định hiện hành.

12.1.6 Tổng dư nợ

Tại thời điểm 30 tháng 09 năm 2018, số dư các khoản vay của Tổ Chức Niêm Yết và các Công ty con như sau: (i) vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn là 471 tỷ đồng; và (ii) vay và nợ thuê tài chính dài hạn là 2.178 tỷ đồng (trong đó dư nợ trái phiếu do Tổ Chức Niêm Yết phát hành là 2.000 tỷ đồng). Trong đó, ANCO và các công ty con không có bất kỳ khoản nợ quá hạn nào.

Bảng dưới đây liệt kê chi tiết các khoản nợ của chúng tôi đến thời điểm ngày 30 tháng 09 năm 2018:

(i) Vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn:

Bên cho vay	Loại tiền	Dư nợ tại ngày 31/12/2017 (tỷ VND)	Dư nợ tại ngày 30/9/2018 (tỷ VND)	Tài sản bảo đảm	Lãi suất
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	VND	484	228	Tín chấp	5,0% - 5,5%
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	USD	61	68	Tín chấp	2,4% - 3,0%
Proconco	VND	-	164		6,5%
Công ty TNHH MNS Feed Vĩnh Long (trước đây là “Công ty Liên doanh Dinh dưỡng Thủy sản Quốc Tế”)	VND	-	11	Tín chấp	6,5%
Tổng			471	Tín chấp	

(ii) Vay và nợ thuê tài chính dài hạn:

Vay dài hạn

Bên cho vay	Dư nợ tại ngày 31/12/2017 (tỷ VND)	Dư nợ tại ngày 30/9/2018 (tỷ VND)	Tài sản bảo đảm	Đáo hạn	Lãi suất
-------------	------------------------------------	-----------------------------------	-----------------	---------	----------

Proconco	830	178	Không có	2021	6,5%
----------	-----	-----	----------	------	------

Trái phiếu

Khoản trái phiếu	Dư nợ tại ngày 31/12/2018 (tỷ VND)	Dư nợ tại ngày 30/9/2018 (tỷ VND)	Tài sản bảo đảm	Đáo hạn	Lãi suất (Năm đầu, Biên độ các năm sau ⁴)
Trái phiếu tiền đồng có bảo đảm 1	700	700	Cổ phần Proconco do MNS Feed sở hữu	2021	8%, +3%
Trái phiếu tiền đồng có bảo đảm 2	1.300	1.300	Cổ phần ANCO do MNS sở hữu	2021	7%, +1,5%

Tại thời điểm 30/9/2018, vốn điều lệ của ANCO vẫn duy trì ở mức 200 tỷ đồng tuy nhiên vốn chủ sở hữu của chúng tôi đã đạt khoảng 1.484 tỷ đồng, chủ yếu là từ khoản lợi nhuận sau thuế chưa phân phối. Khả năng hoàn thành các nghĩa vụ tài chính liên quan đến nguồn vốn vay của ANCO trong giai đoạn 2018 – 2021 được đánh giá ở mức khá do:

- ANCO đã mở rộng đầu tư sang lĩnh vực chăn nuôi và chế biến thịt với biên lợi nhuận kỳ vọng ở mức 11%;
- ANCO dự kiến sẽ huy động từ các nguồn nội bộ trong Tập đoàn Masan và/hoặc bên thứ ba khác để bổ sung vốn lưu động, đầu tư các hoạt động kinh doanh mới của công ty, từ đó củng cố cân đối tiền mặt của công ty trong các năm tiếp theo.
- Để đảm bảo khả năng thanh toán cho Trái Phiếu, Masan Nutri-Science đã cam kết bảo lãnh thanh toán cho các nghĩa vụ của ANCO. MNS là công ty có chỉ số lợi nhuận cao nhất trong ngành thức ăn chăn nuôi và quản lý toàn bộ chuỗi giá trị thịt của Tập đoàn Masan. MNS có thế mạnh về nghiên cứu phát triển công thức để đảm bảo chi phí nguyên vật liệu thấp nhất, bộ sản phẩm chủ yếu là thức ăn chăn nuôi dành cho heo với biên lợi nhuận cao và hệ thống sản xuất quản lý hiệu quả.

12.1.7 Tổng công nợ

Các khoản phải thu:

Đơn vị: triệu VND

Khoản mục	31/12/2016	31/12/2017	30/09/2018
Các khoản phải thu ngắn hạn	766.649	584.831	1.172.208
Phải thu ngắn hạn của khách hàng	652.058	342.696	146.699
Trả trước cho người bán ngắn hạn	103.825	68.008	203.527
Phải thu về cho vay ngắn hạn	0	108.761	336.241
Phải thu ngắn hạn khác	16.218	104.010	506.119
Dự phòng các khoản phải thu ngắn hạn khó đòi	(5.452)	(38.644)	(20.377)
Các khoản phải thu dài hạn	2.750.727	1.010.247	2.837
Phải thu về cho vay dài hạn	2.631.574	937.000	-
Phải thu dài hạn khác	119.152	73.247	2.837

⁴ Bình quân lãi suất tiền gửi tiết kiệm kỳ hạn 12 tháng cho khách hàng cá nhân của bốn ngân hàng có tên tuổi tại Việt Nam

Các khoản phải trả:

Đơn vị: triệu VND

Khoản mục	31/12/2016	31/12/2017	30/09/2018
Nợ ngắn hạn	5.043.947	1.157.288	961.805
Phải trả người bán ngắn hạn	772.217	294.313	291.936
Người mua trả tiền trước ngắn hạn	8.168	6.330	2.938
Thuế phải nộp Nhà nước	46.409	15.125	2.709
Phải trả người lao động	0	0	9
Chi phí phải trả ngắn hạn	754.473	291.840	55.471
Phải trả ngắn hạn khác	1.993.998	3.832	137.977
Vay ngắn hạn	1.468.675	545.840	470.757
Quỹ khen thưởng phúc lợi	7	7	
Nợ dài hạn	2.480.755	2.824.921	2.396.890
Chi phí phải trả dài hạn	34.243	13.745	1.778
Vay và nợ thuê tài chính dài hạn	2.408.933	2.805.880	2.390.715
Phải trả dài hạn khác	37.578	5.296	4.397

(Nguồn: BCTC kiểm toán hợp nhất năm 2016, 2017 và BCTC hợp nhất chín tháng kết thúc ngày 30/9/2018 của Tổ Chức Niêm Yết)

12.2 Chỉ Tiêu Tài Chính

Chỉ Tiêu	Hợp nhất		
	2016	2017	30/09/2018
1. Chỉ tiêu về khả năng thanh toán (lần)			
Hệ số thanh toán ngắn hạn:			
Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn	0,62	1,52	1,68
Hệ số thanh toán nhanh:			
(Tài sản ngắn hạn – Hàng tồn kho)/ Nợ ngắn hạn	0,38	1,05	1,37
2. Chỉ tiêu về cơ cấu vốn (%)			
Hệ số Nợ/Tổng tài sản	0,42	0,56	0,59
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	2,28	1,64	1,93
3. Chỉ tiêu về năng lực hoạt động (vòng)			
Vòng quay hàng tồn kho:			
Giá vốn hàng bán/ Hàng tồn kho bình quân	7,79	6,53	-
Vòng quay tài sản:			
Doanh thu thuần/Tổng tài sản bình quân	1,62	0,97	-
4. Chỉ tiêu về khả năng sinh lời (%)			
Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	12,1%	7,1%	6,9%
Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu bình quân	59,7%	28,2%	-
Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản bình quân	19,7%	6,9%	-
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh/Doanh thu thuần	23,3%	22,1%	13,8%

Cho năm tài chính kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2017, các hệ số về khả năng thanh toán của Tổ Chức Niêm Yết đã được cải thiện so với cùng kỳ năm ngoái. Hệ số thanh toán ngắn hạn tăng từ 0,62 lần lên 1,52 lần và hệ số thanh toán nhanh tăng từ 0,38 lần lên 1,05 lần và tiếp tục được cải thiện đến thời điểm 30/09/2018 đạt 1,68 lần. Nguyên nhân chủ yếu là do Công Ty thanh toán khoản cổ tức phải trả có giá trị 1.988 tỷ và giảm một số khoản vay nội bộ với các công ty thuộc nhóm Masan Nutri-Science.

Vòng quay hàng tồn của Tổ Chức Niêm Yết năm 2017 giảm từ 7,8 vòng/năm xuống 6,5 vòng/năm, nguyên nhân là do tỷ lệ giảm hàng tồn kho bình quân thấp hơn tỷ lệ giảm doanh thu trong năm 2017. Vòng quay tổng tài sản cũng giảm từ 1,62 vòng/năm xuống 0,97 vòng/năm, nguyên nhân là do doanh thu thuần của Tổ Chức Niêm Yết giảm đáng kể sau ảnh hưởng của việc suy giảm giá thịt heo. Đây cũng là nguyên nhân khiến cho các chỉ tiêu về khả năng sinh lời trong năm 2017 của Tổ Chức Niêm Yết có xu hướng giảm. Tuy nhiên, giá thịt heo đã có xu hướng phục hồi vào quý 4 năm 2017, cùng với việc Tổ Chức Niêm Yết sẽ tung ra thị trường các sản phẩm thịt mát trong năm 2018, các chỉ số của Công Ty dự kiến sẽ được cải thiện.

13. Hội Đồng Quản Trị, Ban Giám Đốc, Ban Kiểm Soát, Kế Toán Trưởng

13.1 Hội Đồng Quản Trị

Bảng dưới đây thể hiện thông tin về HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết:

Tên	Số CMND/Hộ chiếu	Năm sinh	Chức vụ
Ông Phạm Trung Lâm	082073000216	1973	Chủ Tịch
Ông Danny Lê	506061835	1984	Thành Viên
Ông Trần Phương Bắc	027074000266	1974	Thành Viên

Kinh nghiệm và chuyên môn của các thành viên HĐQT của Tổ Chức Niêm Yết:

1. Ông Phạm Trung Lâm – Chủ tịch

- Họ và tên: Phạm Trung Lâm
- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Cử Nhân Quản Trị Kinh Doanh trường Đại Học Kinh Tế TP.HCM
- Quá trình công tác:
 - Từng giữ rất nhiều vị trí cấp cao trong các công ty sau: Vietbev (Tổng Giám Đốc), Masan Consumer (Phó Tổng Giám Đốc phụ trách kinh doanh), Nestle VN (Giám Đốc Kinh Doanh kênh Siêu thị), Unilever VN (Giám Đốc Kinh Doanh khu vực miền Trung)
 - Từ ngày 31 tháng 5 năm 2016 đến nay ông Lâm làm việc tại ANCO.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Chủ Tịch HĐQT đồng thời kiêm Tổng Giám Đốc
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác:
 - Chủ tịch công ty của 05 công ty: MNS Feed Thái Nguyên, MNS Feed Nghệ An, MNS Feed Tiền Giang, MNS Feed Hậu Giang, MNS Feed Vĩnh Long;
 - Tổng Giám đốc của MNS;
 - Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc của Proconco;
 - Phó chủ tịch Hội Đồng Quản Trị Vissan;
 - Chủ tịch HĐTV của MNS Meat;
 - Chủ tịch công ty của MNS Farm Nghệ An và MNS Meat Hà Nam

- Chủ tịch công ty của 3 công ty con do Proconco làm chủ sở hữu 100%.

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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 Danny Le – Thành viên

- Họ và tên: Danny Le
- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Mỹ
- Trình độ chuyên môn: Tốt nghiệp trường Bowdoin College năm 2006, chuyên ngành chính Xã hội học và chuyên ngành phụ Kinh tế học
- Quá trình công tác:
 - Từ 2006 – 2010: Công tác tại Morgan Stanley với vị trí Chuyên viên phân tích của bộ phận Ngân hàng đầu tư
 - Từ 2010 – nay: Làm việc tại Tập đoàn Masan
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác:
 - Chủ tịch HĐQT của Masan Nutri-Science
 - Thành viên Hội Đồng Quản Trị PROCONCO.
 - Giám đốc phòng Chiến lược và Phát triển (Strategy and Development) của Tập đoàn Masan
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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 Trần Phương Bắc – Thành viên

- Họ và tên: Trần Phương Bắc
- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Thạc sỹ Luật từ Đại học Groningen (Hà Lan)
- Quá trình công tác:

- Trước khi gia nhập Tập đoàn Masan: ông Bắc có hơn 19 năm kinh nghiệm làm luật sư tại Công ty Luật Việt, Công ty Quản lý Quỹ Prudential Việt Nam, Công ty Unilever Việt Nam và giảng viên Trường Đại học Luật Thành phố Hồ Chí Minh;
- Từ năm 2013 đến nay: ông Bắc làm việc tại Tập đoàn Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Thành viên HĐQT
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác:
 - Chủ tịch công ty của các công ty: MNS Meat Processing, MNS Farm;
 - Giám đốc MNS Meat.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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

Thành viên Hội Đồng Quản Trị - Quan Hệ Gia Đình

Không có thành viên HĐQT nào của Tổ Chức Niêm Yết là người có liên quan với nhau, hoặc là người có liên quan đối với bất kỳ thành viên nào của Ban Kiểm Soát, Ban Giám Đốc và Kế Toán Trưởng của Tổ Chức Niêm Yết.

13.2 Ban Kiểm Soát

Bảng dưới đây thể hiện thông tin về Ban Kiểm Soát của Tổ Chức Niêm Yết:

Tên	Số CMND/Hộ chiếu	Năm sinh	Chức vụ
Đoàn Thị Mỹ Duyên	215000512	1985	Trưởng Ban Kiểm Soát
Đặng Ngọc Cả	023760701	1983	Thành Viên
Phạm Quỳnh Nga	024743944	1991	Thành Viên

Kinh nghiệm và chuyên môn của các thành viên Ban Kiểm Soát của Tổ Chức Niêm Yết:

1. Bà Đoàn Thị Mỹ Duyên – Trưởng Ban Kiểm Soát

- Họ và tên: Đoàn Thị Mỹ Duyên
- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Thạc sĩ Trường 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:
 - Trước khi gia nhập Masan, bà Duyên là Phó phòng kiểm toán tại KPMG Việt Nam từ tháng 8/2007 cho tới tháng 7/2011
 - Từ tháng 7/2012 đến nay bà Duyên làm việc tại Tập đoàn Masan hiện bà đang giữ vị trí Kế toán trưởng của Tập đoàn Masan

- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Trưởng ban kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác:
 - Thành viên ban kiểm soát của Proconco;
 - Thành viên ban kiểm soát của Công ty Cổ phần Hàng Tiêu Dùng Masan;
 - Thành viên ban kiểm soát của Vissan;
 - Trưởng ban kiểm soát của Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan;
 - Trưởng ban kiểm soát của MNS.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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 Đặng Ngọc Cả – Thành viên

- Họ và tên: Đặng Ngọc Cả
- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Cử nhân Luật của Trường Đại học Luật Thành phố Hồ Chí Minh.
- Quá trình công tác:
 - Từ năm 2006 đến 2008 ông Cả làm trợ lý luật sư cho công ty Luật Việt Advocates and Solicitors;
 - Từ năm 2008 đến tháng 7 năm 2009, ông Cả làm chuyên viên cho công ty luật Allens Arthur Robinson - Chi Nhánh Thành phố Hồ Chí Minh;
 - Từ tháng 8 năm 2009 đến nay, ông Cả làm việc tại Tập đoàn Masan với vị trí chuyên viên pháp lý.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Thành viên ban kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác:
 - Chuyên viên pháp lý của Tập đoàn Masan;
 - Thành viên ban kiểm soát của Proconco;
 - Thành viên ban kiểm soát của Công ty Cổ phần Tầm nhìn Masan.
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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

2. Bà **Phạm Quỳnh Nga** - Thành Viên

- Họ và tên: Phạm Quỳnh Nga
- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Chứng chỉ kế toán – kiểm toán CPA Úc
- Quá trình công tác:
 - 2012 – 2014: Trợ lý kiểm toán, KPMG Việt Nam;
 - 2014 – 2015: Trưởng nhóm kiểm toán, KPMG Việt Nam;
 - 2015 – 2018: Nhân viên kế toán cấp cao, Tập đoàn Masan.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Thành viên ban kiểm soát
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác: Thành viên Ban Kiểm Soát Công ty Cổ phần Masan Nutri-Science

- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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

13.3 Ban Giám Đốc

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

Tên	Số CMND/Hộ chiếu	TNăm sinh	Chức vụ
Phạm Trung Lâm	082073000216	1973	Tổng Giám Đốc
Nguyễn Thị Minh Hằng	023289410	1972	Giám Đốc Tài Chính
Trần Xuân Huệ	272448020	19725	Người phụ trách Kế toán

1. Ông **Phạm Trung Lâm** - Vui lòng tham khảo thông tin tại phần “Hội Đồng Quản Trị”.

Bà **Nguyễn Thị Minh Hằng** – Giám Đốc Tài Chính

- Họ và tên: Nguyễn Thị Minh Hằng
- Giới tính: Nữ
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn:
 - Thạc sỹ Kế toán Quốc tế, Đại học Swinburne, Australia.
 - Chứng chỉ kế toán – kiểm toán CPA, Úc.
- Quá trình công tác:

- 2006 – 2012: Giám Đốc Tài Chính - Công ty ScanCom International Việt Nam;
- 2012 - 2016: Giám Đốc Tài Chính - Công ty Triumph International Việt Nam, phụ trách bộ phận Kế toán tài chính, Thuế, IT, Pháp lý và Tuân thủ;
- Từ tháng 5/2016: Giám đốc Tài chính của ANCO.
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Giám đốc Tài chính
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác: Không có
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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

13.4 Người Phụ Trách Kế Toán

Ông Trần Xuân Huệ – Người phụ trách Kế toán

- Họ và tên: Trần Xuân Huệ
- Giới tính: Nam
- Quốc tịch: Việt Nam
- Trình độ chuyên môn: Thạc sỹ Kế toán - Trường Đại học Lạc Hồng
- Quá trình công tác:
 - Từ tháng 10 năm 2012 đến tháng 10 năm 2018: Kế toán trưởng Chi nhánh Công ty Cổ Phần Việt - Pháp sản xuất thức ăn gia súc Proconco An Bình
 - Từ tháng 11 năm 2018: Được bổ nhiệm vào vị trí Người phụ trách Kế toán của ANCO
- Chức vụ công tác hiện nay tại Tổ Chức Niêm Yết: Người phụ trách Kế toán
- Chức vụ đang nắm giữ tại các tổ chức khác: Kiểm soát viên của MNS Farm, MNS Meat Processing, MNS Farm Nghệ An, MNS Meat Hà Nam, MNS Feed Tiền Giang, MNS Feed Hậu Giang, MNS Feed Vĩnh Long, MNS Feed Nghệ An, MNS Feed Thái Nguyên
- Tỷ lệ sở hữu cổ phần tại Tổ Chức Niêm Yết của bản thân và những người có liên quan: Không có
- 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

14. Tài Sản (nhà máy, tài sản thuộc sở hữu của Tổ Chức Niêm Yết)

Bảng dưới đây liệt kê các tài sản cố định của ANCO tại thời điểm 30 tháng 06 năm 2018:

Loại TS	Tên nhà máy	Địa điểm	Diện tích (m ²)	Diện tích sử dụng (m ²)
Nhà xưởng + Văn phòng	ANCO Đồng Nai	Trảng Bom, Đồng Nai	33.300	33.300
Nhà xưởng + Văn phòng	ANCO Hà Nam	Duy Tiên, Hà Nam	20.000	20.000
Đất	ANCO Bình Định	KCN Nhơn Hội – Khu A, Tp. Quy Nhơn, Bình Định	40.095	40.095
Nhà xưởng + Văn phòng	MNS Farm Nghệ An	Xóm Côn Sơn, xã Hạ Sơn, huyện Quỳnh Hợp, Tỉnh Nghệ An	2.454.900	2.454.900
Nhà xưởng + Văn phòng	MNS Meat Hà Nam	Lô CN-02, Khu CN Đồng Văn IV, xã Đại Cường, huyện Kim Bảng, tỉnh Hà Nam	100.000	100.000

15. Kế Hoạch Sản Xuất Kinh Doanh Và Chỉ Tiêu Lợi Nhuận Năm Tiếp Theo

15.1 Kế Hoạch Sản Xuất Kinh Doanh Và Lợi Nhuận Năm Tiếp Theo

Chà Lợi	Kế hoạch năm 2018		Thực hiện năm 2017	Tăng trưởng	
	Thấp	Cao		Thấp	Cao
Tổng sản lượng bán hàng	494	606	630	-22%	-4%
Doanh thu thuần (tỷ VND)	65.000	6.500	7.403	7-32%	-12%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	3200	300	527	5-62%	-43%
Vốn chủ sở hữu (tỷ VND)	2.000	2.000	2.042	2-2%	-2%
Tỉ lệ LNST/Doanh thu (%)	54%	5%	7%	-3%	-2%
Tỉ lệ LNST/Vốn chủ sở hữu (%)	10%	15%	25%	-15%	-10%

15.2 Dòng Tiền Dự Kiến Trả Nợ Lãi Và Góc Trái Phiếu

Tỷ đồng	2017	2018	2019	2020	2021
Tiền mặt đầu kỳ		602	591	808	636
(+) Doanh thu thuần		4.074	4.643	8.218	8.794
(+) Lãi đầu tư tài chính		118	98	109	62
(+) Vay thêm trong năm		1.838	2.436	2.183	440
(+) Tăng vốn trong năm		-	-	-	-
(+) Khấu hao trong năm		68	300	508	601
(+) Các nguồn huy động khác		-	1.000	-	2.000
(-) Giá vốn hàng bán		(3.110)	(2.832)	(4.931)	(5.276)
(-) Chi phí bán hàng		(647)	(1.672)	(2.712)	(2.902)
(-) Chi phí quản lý doanh nghiệp		(94)	(107)	(189)	(202)
(-) Chi phí khác		(6)	(6)	(6)	(6)
(-) Thuế TNDN		-	-	-	-
(-) Đầu tư TSCĐ, Đầu tư dài hạn		(2.106)	(3.180)	(2.563)	(32)
(-) Thay đổi tài sản dài hạn khác		514	(10)	(62)	586
(-) Đầu tư/Thu hồi vốn lưu động		232	474	837	(6)
Dòng tiền dùng để trả nợ		882	1.145	1.392	4.058

Phần trả nợ và cổ tức				
Trả lãi		(348)	(362)	(510)
Trả gốc		(546)	(566)	(1.055)
Cổ tức		-	-	-
Tổng phải trả		(894)	(927)	(1.565)
Dòng tiền sau khi trả nợ		(11)	217	(173)
Dòng tiền sau khi trả nợ lũy kế	602	591	808	636

Cơ sở để đạt kế hoạch

- **Kế hoạch kinh doanh của mảng thức ăn chăn nuôi**

MNS bị ảnh hưởng do giá heo bị giảm thấp nhất trong lịch sử trong suốt năm 2017, giá heo trung bình giảm dưới 30.000 đồng/kg, giảm hơn 30% so với giá vào tháng 12/2016. Vì vậy, sản lượng cám heo giảm từ 6,3 triệu tấn xuống còn 3,4 triệu tấn trong vòng 12 tháng, làm cho doanh thu của MNS giảm 23,5% trong năm 2017 còn 18.690 tỷ đồng. Trong giai đoạn này, Masan đã đầu tư hỗ trợ hộ chăn nuôi và nhà phân phối, đồng thời ra mắt dòng sản phẩm trung cấp Bio-zeem (Bio-zeem “Xanh”). Chính vì vậy, MNS đã đạt được thị phần 35% (chưa tính trại gia công) trong năm 2017. Masan dự đoán thị trường thức ăn gia súc sẽ hồi phục vào năm 2018 nhưng vẫn không đạt doanh thu cao như năm 2016. Tuy nhiên, MNS cũng đặt mục tiêu đạt được các cột mốc chiến lược vào năm 2018 bằng việc giới thiệu sản phẩm thịt mát (fresh chilled meat) vào cuối năm 2018.

- **Phát triển và thu mua các trang trại chăn nuôi heo**

Năm 2018, Tổ Chức Niêm Yết sẽ cung cấp 2.500 con heo thịt và chuẩn bị nguồn cung 125.000 con heo thịt trong năm 2019 với kế hoạch cụ thể như sau:

- ✓ Thuê 3 trại heo nái (tổng quy mô 4.800 heo nái) – Dak Nông, Hòa Bình, Phú Thọ (+ 5.000 heo nái Nghệ An)
- ✓ Thuê 3 trại heo thịt (tổng quy mô 42.000 heo thịt) – Dak Nông, Thái Bình, Thái Nguyên (+ 50.000 heo thịt Nghệ An)

Năm 2019: cung cấp 125.000 con heo thịt, chuẩn bị cho nhu cầu 450.000 con heo thịt năm 2020 cho cả Miền Nam và Miền Bắc.

- ✓ Thuê 4 trại heo nái (tổng quy mô 10.000 heo nái) + (thuê 4.800 heo nái 2018 + 10.000 heo nái Nghệ An)
- ✓ Thuê 8 trại heo thịt (tổng quy mô 100.000 heo thịt) + (thuê 42.000 heo thịt 2018 + 100.000 heo thịt Nghệ An)
- ✓ Thuê 4 trại heo nái (tổng quy mô 10.000 heo nái) + (thuê 4.800 heo nái 2018 + 10.000 heo nái Nghệ An)
- ✓ Thuê 8 trại heo thịt (tổng quy mô 100.000 heo thịt) + (thuê 42.000 heo thịt 2018 + 100.000 heo thịt Nghệ An)

16. **Đánh Giá Của Tổ Chức Tư Vấn Về Kế Hoạch Lợi Nhuận Và Cổ Tức 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 nói riêng. 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 phân phối thức ăn chăn nuôi qua các năm, kế hoạch mở rộng và phát triển

mãng chần nuôi và chế biến thịt heo của Tổ Chức Niêm Yết cũng như đánh giá các điều kiện và triển vọng của thị trường, Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết nhận thấy khả năng đạt được kế hoạch lợi nhuận năm 2018 như đã đề ra ở mục trên của Tổ Chức Niêm Yết là khả thi nếu không gặp phải những rủi ro bất khả kháng.

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 và dòng tiền của Tổ Chức Niêm Yết, 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 niêm yết. Ngoài ra, các nghĩa vụ của Tổ Chức Niêm Yết liên quan đến các Trái Phiếu cũng được bảo lãnh thanh toán bởi Masan Nutri-Science. Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết 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. Chúng tôi cũng xin lưu ý rằng, ý kiến nhận xét nêu trên được đưa ra dưới góc độ đánh giá của Tổ Chức Tư Vấn Niêm Yết, 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 ANCO.

17. Thông Tin Về Những Cam Kết Nhưng Chưa Thực Hiện Của Tổ Chức Niêm Yết

Không có.

18. Thông Tin Và Khiếu Kiện Nổi Bật Liên Quan Tổ Chức Niêm Yết Có Thể Sẽ Ảnh Hưởng Đến Giá Trái Phiếu

Không có.

V. CHỨNG KHOÁN NIÊM YẾT

- Loại trái phiếu:** Trái phiếu doanh nghiệp không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và được bảo đảm bằng tài sản.
- Mệnh giá:** 100.000 VND (Một trăm nghìn đồng Việt Nam)/Trái Phiếu
- Tổng số trái phiếu niêm yết:** 7.000.000 (bảy triệu) Trái Phiếu (chiếm 100% tổng số Trái Phiếu đã phát hành)

Cơ cấu trái phiếu niêm yết theo danh sách chốt ngày 23/11/2018 gồm 179 (bằng chữ: một trăm bảy mươi chín) trái chủ (bao gồm các tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước).

- Số lượng trái phiếu bị hạn chế chuyển nhượng theo quy định của pháp luật hoặc của Tổ Chức Niêm Yết:** Không có
- Xếp hạng tín nhiệm:** Không có
- Phương pháp tính giá:**

Trái Phiếu ANCO09202101 là trái phiếu có kỳ hạn 5 năm, trả lãi định kỳ và có lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi như sau:

- đối với hai (2) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng 8%/năm (tám phần trăm một năm); và
- đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau hai (2) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng Lãi Suất Tham Chiếu của Kỳ Tính Lãi đó cộng 3%/năm (ba phần trăm một năm). Lãi Suất Tham Chiếu có nghĩa 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 mười hai (12) tháng (hoặc tương đương) do Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam – Chi Nhánh 1 Thành Phố Hồ Chí Minh, 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 bảy (7) trước ngày đầu tiên của Kỳ Tính Lãi đó.

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:

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

- Trong đó:
- PV: là Giá của Trái Phiếu
 - FV: là Mệnh giá (gốc) của Trái Phiếu
 - CF_i: là lãi của Trái Phiếu nhận 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 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);
4. 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...).
5. Áp dụng công thức nêu trên để tính giá trái phiếu.

7. 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.

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

Ví dụ minh họa:

Một Trái Phiếu có các đặc tính sau:

- Mệnh giá Trái Phiếu: 100.000 đồng/Trái Phiếu;
- Ngày phát hành: 01/09/2016;
- Ngày đáo hạn: 01/09/2021;
- Kỳ trả lãi: 6 tháng/lần;
- Lãi suất: thả nổi ước tính bằng khoảng 9,625%
- Ngày giao dịch dự kiến: 15/10/2018
- Giá giao dịch dự kiến: 103.000 VND

Với các đặc điểm trên, nếu nhà đầu tư giao dịch tại ngày 15/10/2018 với giá khoảng 103.000 VND và nắm giữ tới khi đáo hạn thì lợi suất trái phiếu khi đáo hạn (k) là:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+k)^i} + \frac{FV}{(1+k)^n}$$

Ngày	1/3/2019	1/9/2019	1/3/2020	1/9/2020	1/3/2021	1/9/2021
	Kỳ trả lãi 1	Kỳ trả lãi 2	Kỳ trả lãi 3	Kỳ trả lãi 4	Kỳ trả lãi 5	Kỳ trả lãi 6/Đáo hạn
Lãi suất coupon (%/năm)	9,625%	9,625%	9,625%	9,625%	9,625%	9,625%
Dòng tiền lãi CF(i)	4.839	4.919	4.866	4.919	4.839	4.919
Dòng tiền gốc TP						100.000
Số ngày	137	321	503	687	868	1.052

$$103.148 = \frac{4.839}{(1+k)^{137/360}} + \frac{4.919}{(1+k)^{321/360}} + \frac{4.866}{(1+k)^{503/360}} + \frac{4.919}{(1+k)^{687/360}} + \frac{4.839}{(1+k)^{868/360}} + \frac{4.919 + 100.000}{(1+k)^{1052/360}}$$

Áp dụng phương pháp nội suy: **k = 9,03%/năm**

8. Phương Thức Thực Hiện Quyền

8.1 Lãi Trái Phiếu

- (i) Các Trái Phiếu sẽ chịu lãi (“**Lãi**”) với mức lãi suất (“**Lãi Suất**”) như sau:
- đối với 2 (hai) Kỳ Tính Lãi đầu tiên, Lãi Suất bằng 8% (tám 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 Chiếu của Kỳ Tính Lãi đó cộng 3% (ba phần trăm) một năm. Vì mục đích của điều khoản này, “**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 1 Thành Phố Hồ Chí Minh, 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 (mỗi ngân hàng như vậy được gọi là “**Ngân Hàng Tham Chiếu**”) công bố vào Ngày Làm Việc thứ 7 (bảy) trước ngày đầu tiên của Kỳ Tính Lãi đó (“**Ngày Xác Định Lãi Suất Tham Chiếu**”). Trong trường hợp có bất kỳ Ngân Hàng Tham Chiếu nào không công bố mức 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) của Ngân Hàng Tham Chiếu đó vào bất kỳ Ngày Xác Định Lãi Suất Tham Chiếu nào, thì Lãi Suất Tham Chiếu sẽ 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 các Ngân Hàng Tham Chiếu còn lại công bố vào Ngày Xác Định Lãi Suất Tham Chiếu đó. Để tránh nhầm lẫn, Lãi Suất Tham Chiếu sẽ được Đại Lý Trái Phiếu xác định theo phương thức nêu trên, được làm tròn đến hai chữ số ở phần thập phân (nếu không phải là số nguyên), và được thông báo cho Tổ Chức Phát Hành và các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu.

Trong trường hợp các Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật được áp dụng đối với các chứng khoán có tính chất tương tự như Trái Phiếu không cho phép áp dụng bất kỳ Lãi Suất nào nêu trên, Tổ Chức Phát Hành và các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu sẽ nỗ lực tối đa và trên cơ sở thiện chí thống nhất một mức lãi suất mới để thay thế Lãi Suất đó và thời điểm áp dụng mức lãi suất mới đó ngay khi có thể thực hiện được trên thực tế, và khi đó, các Trái Phiếu sẽ được tính lãi theo mức lãi suất mới đó. Trong khoảng thời gian mà Tổ Chức Phát Hành và các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu đang thỏa thuận về mức lãi suất mới như trên, các Trái Phiếu sẽ được hưởng lãi theo mức tối đa được các Văn Bản Quy Phạm Pháp Luật cho phép áp dụng đối với các chứng khoán có tính chất tương tự như Trái Phiếu tại thời điểm đó.

- (ii) gồm cả) Ngày Phát Hành cho đến (nhưng không bao gồm) ngày nào đến trước trong số (i) Ngày Đáo Hạn, và (ii) ngày mà các Trái Phiếu đến hạn (dù tự nguyện hay bắt buộc do bị thu hồi nợ trước hạn hoặc do nguyên nhân khác), với mức Lãi Suất được áp dụng và cho số ngày thực tế đã trôi qua, được tính trên cơ sở một năm có 360 (ba trăm sáu mươi) ngày. Tóm cả) Ngày Phát Hành cho đến (nhưng không bao gồm) khoản gốc của mỗi Trái Phiếu kể từ (và bao

(iii) Khoản Lãi phải thanh toán vào mỗi Ngày Thanh Toán Lãi sẽ là:

- đối với Ngày Thanh Toán Lãi đầu tiên, khoản Lãi phát sinh kể từ (và bao gồm cả) Ngày Phát Hành cho 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, khoản Lãi phát sinh kể từ (và bao gồm cả) Ngày Thanh Toán Lãi liền trước cho đến (nhưng không bao gồm) Ngày Thanh Toán Lãi đó.

“**Ngày Thanh Toán Lãi**” có nghĩa là bất kỳ ngày nào tròn 6 (sáu) tháng và 12 (mười hai) tháng kể 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 bắt đầu từ Ngày Phát Hành và kết thúc vào Ngày Đáo Hạn.

8.2 Thanh Toán Gà bất kỳ ngày nào tr

Tranh Toán Gà bất kỳ ngày nào tròn 6 (sáu) tháng và 12 (mười hai) tháng kể từ Ngày Phát Hành và bất kỳ ngày tròn năm nào của các ngày như vậy trong bất kỳ năm dương lịch. Các Đi Toán Gà bất kỳ ngày. T c Đi Toán G 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.

8.3 Mua Lại Trái Phiếu

(i) Mua Lại Vào Ngày Đáo Hạn

Tổ Chức Phát Hành đồng ý thanh toán Khoản Gốc và Lãi chưa thanh toán của các Trái Phiếu đang lưu hành một lần vào Ngày Đáo Hạn.

(ii) Mua Lại Khi Có Sự Kiện Vi Phạm

Tổ Chức Niêm Yết phải mua lại Trái Phiếu khi xảy ra Sự Kiện Vi Phạm quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu.

(iii) Mua Lại 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 lại 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 và các quy chế của Trung Tâm Lưu Ký và Sở Giao Dịch Chứng Khoán.

(iv) Mua Lại Theo Yêu Cầu Của Chủ Sở Hữu Trái Phiếu Khi Không Bỏ Sung Tài Sản Bảo Đảm

Trong trường hợp Tổ Chức Niêm Yết không tự mình hoặc yêu cầu một hoặc một số Tổ Chức/Cá Nhân khác bỏ sung Tài Sản Bảo Đảm hoặc tạo lập các Biện Pháp Bảo Đảm bổ sung, Tổ Chức Phát Hành sẽ mua lại từ tất cả các Chủ Sở Hữu Trái Phiếu một số Trái Phiếu nhất định sao cho Tổng Giá Trị Tài Sản Bảo Đảm được xác định theo Các Hợp Đồng Bảo Đảm ngay sau khi mua lại số lượng Trái Phiếu đó không thấp hơn Yêu Cầu Giá Trị Tài Sản Bảo Đảm Tối Thiểu tại thời điểm đó.

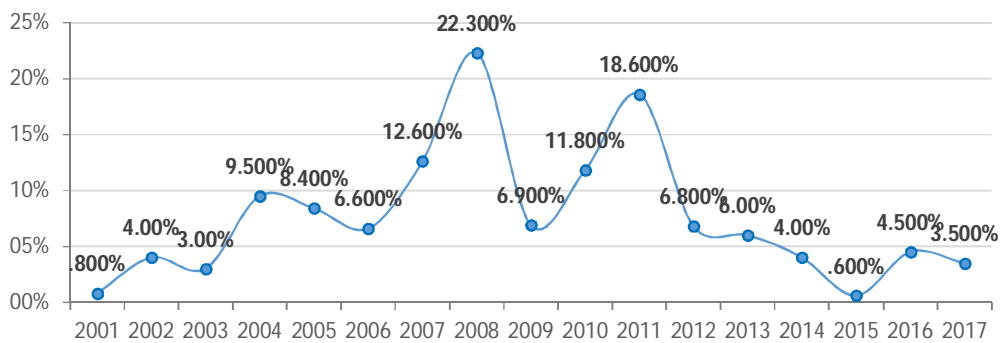
Ngoài những quy định trên đây, nhà đầu tư Trái Phiếu được thực hiện các quyền khác quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu.

9. Đánh giá tác động của tình hình lạm phát đối với Trái Phiếu niêm yết

Theo số liệu của Tổng cục Thống kê, tính bình quân, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước trong năm 2015 tăng 0,63% so với năm 2014, thấp nhất trong vòng 15 năm trở lại đây. Nguyên nhân là do trong năm 2015, Chính phủ đã ưu tiên ổn định vĩ mô, kiểm soát lạm phát, kết hợp với các điều kiện tích cực của thị trường. Năm 2016, lạm phát cả năm đạt 2,66% (theo cách tính dùng mức tăng của CPI bình quân cả năm để xác định chỉ số lạm phát), và thấp hơn giới hạn 5% do Quốc Hội đề ra. Dự báo lạm phát sẽ duy trì ổn định trong giai đoạn 2016-2020.

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 2011 đến 2017



(Nguồn: Tradingeconomics.com, Tổng cục Thống kê, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam)

Diễn biến lãi suất giai đoạn từ năm 2011 đến 2017



(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 do một số các nguyên nhân sau đây:

- Trái Phiếu được bán bằng mệnh giá và hưởng lãi suất ở mức cố định 10%/năm trong năm đầu tiên, do đó Tổ Chức Niêm Yết sẽ không bị tác động bởi việc tăng giảm lãi suất thị trường. Từ năm thứ hai, mức biên độ cố định và kỳ xác định lãi suất 6 tháng/lần sẽ giúp Tổ Chức Niêm Yết giảm thiểu những rủi ro bởi việc tăng giảm lãi suất thị trường.
- Ngoài ra, xét về tình hình kinh tế vĩ mô, Việt Nam đang trong quá trình phục hồi sau khủng hoảng, luôn đưa ra mục tiêu kiềm chế lạm phát qua các năm, do đó rủi ro của lạm phát tăng trưởng cao trong các năm tới dự kiến sẽ không nằm ở mức cao.

10. Cam kết về tỷ lệ đảm bảo

Nghĩa vụ thanh toán của Trái Phiếu được bảo đảm bằng: 14.401.712 cổ phần của Công Ty Cổ Phần Việt – Pháp Sản Xuất Thức Ăn Gia Súc do Công Ty TNHH MNS Feed sở hữu được tạo lập theo hợp đồng cầm cố cổ phần có liên quan.

Trong suốt kỳ hạn của Trái Phiếu: Giá trị của các cổ phần cầm cố tại bất kỳ thời điểm nào phải đạt tối thiểu bằng 150% tổng mệnh giá của các Trái Phiếu đang lưu hành tại thời điểm đó.

11. 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)

Nghị định 60/2015/NĐ-CP ngày 26/06/2015 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.

12. Các loại thuế có liên quan

12.1 Thuế Thu Nhập Cá Nhân

Văn bản pháp luật hướng dẫn về thuế thu nhập cá nhân bao gồm:

- 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 tháng 11 năm 2007, như được sửa đổi bổ sung bởi Luật số 26/2012/QH13 ngày 22 tháng 11 năm 2012 và Luật số 71/2014/QH13 ngày 26 tháng 11 năm 2014 (sau đây gọi chung là “**Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân**”);
- Nghị Định số 65/2013/NĐ-CP ngày 27/6/2013 của Chính Phủ hướng dẫn Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân, như được sửa đổi bổ sung bởi Nghị Định số 91/2014/NĐ-CP ngày 1 tháng 10 năm 2014 và Nghị Định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12 tháng 2 năm 2015; và
- Thông Tư số 111/2013/TT-BTC ngày 15 tháng 8 năm 2013 của Bộ Tài Chính hướng dẫn thực hiện Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân, Luật Sửa Đổi, Bổ Sung Một Số Điều Của Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân và Nghị Định số 65/2013/NĐ-CP của Chính Phủ quy định chi tiết một số điều của Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân và Luật Sửa Đổi, Bổ Sung Một Số Điều Của Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân, như được sửa đổi bổ sung bởi Thông Tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25 tháng 8 năm 2014, Thông Tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10 tháng 10 năm 2014 và Thông Tư số 92/2015/TT-BTC ngày 15 tháng 6 năm 2015.

Theo Luật Thuế Thu Nhập Cá Nhân và các văn bản hướng dẫn thi hành:

- (i) thu nhập từ đầu tư vốn bao gồm, ngoài các khoản khác, khoản thu nhập cá nhân nhận được từ lãi trái phiếu, tín phiếu và các giấy tờ có giá khác do các tổ chức trong nước phát hành,

trừ thu nhập từ lãi tiền gửi tại các tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài và thu nhập từ lãi trái phiếu Chính Phủ. Đối với cá nhân cư trú và không cư trú, thuế suất đối với thu nhập từ đầu tư vốn áp dụng theo biểu thuế toàn phần là 5%; và

- (ii) thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán bao gồm, ngoài các khoản khác, khoản thu nhập cá nhân nhận được từ chuyển nhượng cổ phiếu, quyền mua cổ phiếu, trái phiếu, tín phiếu, chứng chỉ quỹ và các loại chứng khoán khác theo quy định của Luật Chứng khoán; thu nhập từ chuyển nhượng cổ phần của các cá nhân trong công ty cổ phần theo quy định của Luật Doanh nghiệp. Đối với cá nhân cư trú và không cư trú, thuế suất đối với thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán là 0,1% trên giá bán chứng khoán từng lần.

12.2 Thuế Thu Nhập Doanh Nghiệp

Văn bản pháp luật hướng dẫn về thuế thu nhập doanh nghiệp bao gồm:

- Luật Thuế Thu Nhập Doanh Nghiệp số 14/2008/QH12 được Quốc Hội nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam thông qua ngày 3 tháng 6 năm 2008, như được sửa đổi bổ sung bởi Luật số 32/2013/QH13 ngày 19 tháng 6 năm 2013 và Luật số 71/2014/QH13 ngày 26 tháng 11 năm 2014;
- Nghị Định số 218/2013/NĐ-CP ngày 26 tháng 12 năm 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, như được sửa đổi bổ sung bởi Nghị Định số 91/2014/NĐ-CP ngày 1 tháng 10 năm 2014 và Nghị Định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12 tháng 2 năm 2015;
- Thông Tư số 78/2014/TT-BTC ngày 18 tháng 6 năm 2014 của Bộ Tài Chính hướng dẫn thi hành Nghị Định số 218/2013/NĐ-CP ngày 26 tháng 12 năm 2013 của Chính Phủ, như được sửa đổi bổ sung bởi Thông Tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25 tháng 8 năm 2014, Thông Tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10 tháng 10 năm 2014, Thông Tư số 26/2015/TT-BTC ngày 27 tháng 2 năm 2015 và Thông Tư số 96/2015/TT-BTC ngày 22 tháng 6 năm 2015; và
- Thông Tư số 103/2014/TT-BTC ngày 6 tháng 8 năm 2014 của Bộ Tài Chính 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.

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/cá nhân nước ngoài

Theo quy định pháp luật, đối tượng chịu thuế nhà thầu bao gồm, ngoài các tổ chức, cá nhân khác, 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 (sau đây gọi chung là “**Nhà Thầu Nước Ngoài**”, “**Nhà Thầu Phụ Nước Ngoài**”) kinh doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập phát sinh tại Việt Nam trên cơ sở hợp đồng, thỏa 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, thỏa thuận hoặc cam kết giữa Nhà Thầu Nước Ngoài và bên Việt Nam.

Thu nhập chịu thuế nhà thầu bao gồm, ngoài các khoản thu nhập khác, thu nhập từ lãi trái phiếu và thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán. Do vậy, thu nhập từ lãi trái phiếu do tổ chức/cá nhân nước ngoài nắm giữ sẽ chịu thuế thu nhập doanh nghiệp là 5% và thu nhập từ chuyển nhượng trái phiếu sẽ chịu thuế thu nhập doanh nghiệp 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.

TTổ 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 việc khấu trừ thuế như vậy là phù hợp với 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 tiềm năng liên quan đến Trái Phiếu và bất kỳ khiếu nại nào về việc áp dụng phương thức khấu trừ thuế.

12.3 Thuế giá trị gia tăng

Văn bản pháp luật hướng dẫn về thuế giá trị gia tăng bao gồm:

- Luật Thuế Giá Trị Gia Tăng số 13/2008/QH12 được Quốc Hội nước Cộng Hòa Xã Hội Chủ Nghĩa Việt Nam thông qua ngày 3 tháng 6 năm 2008, như được sửa đổi bổ sung bởi Luật số 31/2013/QH13 ngày 19 tháng 6 năm 2013, Luật số 71/2014/QH13 ngày 26 tháng 11 năm 2014 và Luật số 106/2016/QH13 ngày 06 tháng 4 năm 2016;
- 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, như được sửa đổi bổ sung bởi Nghị Định số 91/2014/NĐ-CP ngày 1 tháng 10 năm 2014, Nghị Định số 12/2015/NĐ-CP ngày 12 tháng 2 năm 2015 và Nghị Định số 100/2016/NĐ-CP ngày 01 tháng 7 năm 2016; và
- Thông Tư số 219/2013/TT-BTC ngày 31 tháng 12 năm 2013 của Bộ Tài Chính hướng dẫn thi hành Luật Thuế Giá Trị Gia Tăng và Nghị Định số 209/2013/NĐ-CP ngày 18 tháng 12 năm 2013, như được sửa đổi bổ sung bởi Thông Tư số 119/2014/TT-BTC ngày 25 tháng 8 năm 2014, Thông Tư số 151/2014/TT-BTC ngày 10 tháng 10 năm 2014, Thông Tư số 26/2015/TT-BTC ngày 27 tháng 2 năm 2015, Thông Tư số 193/2015/TT-BTC ngày 24 tháng 11 năm 2015, Thông Tư số 130/2016/TT-BTC ngày 12 tháng 08 năm 2016 và Thông Tư số 173/2016/TT-BTC ngày 28 tháng 10 năm 2016.

Theo quy định trên, thu nhập từ lãi trái phiếu và thu nhập từ chuyển nhượng trái phiếu sẽ không chịu thuế giá trị gia tăng.

VI. CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN TỚI VIỆC NIÊM YẾT

1. TỔ CHỨC NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ

Địa chỉ : Lô A4, Đường số 2, Khu công nghiệp Sông Mây, Huyện Trảng Bom, Tỉnh Đồng Nai
Số fax : (84-251) 3968-176
Số điện thoại : (84-251) 3968-175
Website : www.anco.com.vn

2. TỔ CHỨC KIỂM TOÁN: CÔNG TY TNHH KPMG TẠI VIỆT NAM

Địa chỉ : Tầng 46, Tòa nhà keangnam Hanoi Landmark, Lô Ê, Phạm Hùng, Phường Mỹ Trì, Quận Nam Từ Liêm, Hà Nội
Số fax : (84-24) 3834 5090
Số điện thoại : (84-24) 3834 5100
Website : www.kpmg.com

3. TỔ CHỨC TƯ VẤN NIÊM YẾT: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THUẬT

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

4. ĐẠI DIỆN CHỦ SỞ HỮU TRÁI PHIẾU: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KỸ THUẬT

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

5. TỔ CHỨC TƯ VẤN PHÁP LÝ CHO TỔ CHỨC NIÊM YẾT: CÔNG TY LUẬT TNHH YKVN

Địa chỉ : Phòng 401, Tòa nhà International Center, 17 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Số fax : (84-24) 3934 5410
Số điện thoại : (84-24) 3934 5412
Website : <http://www.ykvn-law.com/>

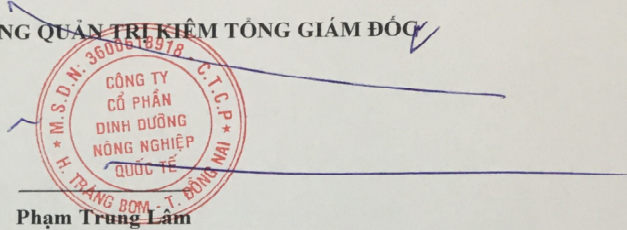
VII. PHỤ LỤC

- 1. Phụ lục I:** Nghị quyết của HĐQT Công ty Cổ Phần Dinh Dưỡng Nông nghiệp Quốc Tế phê duyệt việc phát hành trái phiếu và ủy quyền quyết định việc niêm yết Trái Phiếu.
- 2. Phụ lục II :** Quyết định của Chủ Tịch Hội đồng Quản trị về việc niêm yết trái phiếu.
- 3. Phụ lục III:** Bản sao hợp lệ Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh của Tổ Chức Niêm Yết.
- 4. Phụ lục IV:** Bản sao hợp lệ Điều lệ công ty đính kèm phụ lục sửa đổi bổ sung của Tổ Chức Niêm Yết.
- 5. Phụ lục V:** Báo cáo tài chính đã kiểm toán hợp nhất và riêng lẻ của Tổ Chức Niêm Yết cho năm tài chính 2016 và 2017.
- 6. Phụ lục VI:** Báo cáo tài chính hợp nhất soát xét Quý 2/2018 của Tổ Chức Niêm Yết
- 7. Phụ lục VII:** Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu

Đồng Nai, ngày 17 tháng 12 năm 2018

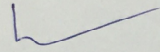
TỔ CHỨC NIÊM YẾT
CÔNG TY CỔ PHẦN DINH DƯỠNG NÔNG NGHIỆP QUỐC TẾ

CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ KIỂM TỔNG GIÁM ĐỐC



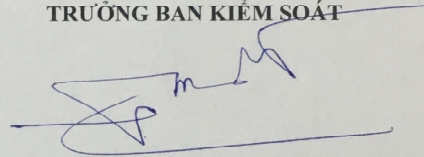
Phạm Trung Lâm

NGƯỜI PHỤ TRÁCH KẾ TOÁN



Trần Xuân Huệ

TRƯỞNG BAN KIỂM SOÁT



Đoàn Thị Mỹ Duyên

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

TỔNG GIÁM ĐỐC



Nguyễn Thị Thu Hiền

