



FRANCHISE VN  
VẬN HÀNH XUẤT SẮC

BÁO CÁO MẪU, BẢN TÓM TẮT

# Lộ trình huy động vốn và chuẩn bị IPO

CTCP Tập Đoàn An Bình Vạn Phát (Tập Đoàn ABVP), tên giả định

PHẠM VI

Nhu cầu vốn 2027 đến 2030, 3 vòng vốn

NGƯỜI NHẬN

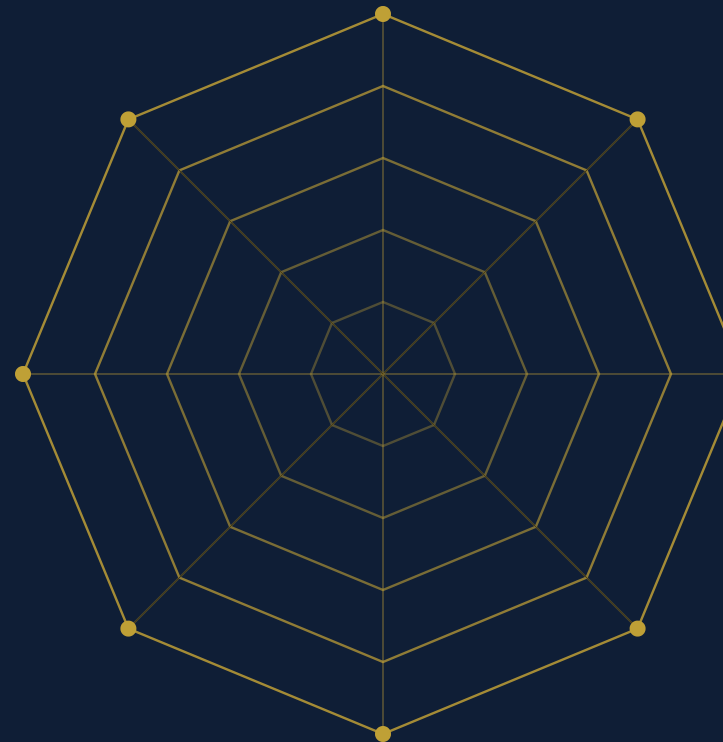
Hội đồng quản trị

THỜI GIAN

8 tuần

PHIÊN BẢN

Tóm tắt 12 trang



## Cần 240 tỷ đồng vốn cổ phần mới trong 3 năm, gọi sau khi tái cấu trúc xong

1

### Nợ vay không gánh thêm được khoản đầu tư mới

Nợ vay ròng 460 tỷ đồng, bằng 3,6 lần EBITDA. 340 tỷ là vay ngắn hạn, một phần đang tài trợ máy móc. Dây chuyền màng phức hợp mới cần 360 tỷ đồng trong 2028 và 2029.

2

### Bán cổ phần ngay năm 2027 chịu định giá thấp và pha loãng sâu

Giá trị vốn chủ hiện ước 450 đến 550 tỷ đồng, thấp hơn sổ sách 610 tỷ. Gọi đủ 240 tỷ ngay năm 2027 thì gia đình Chủ tịch còn 52,8% sau IPO, so với 68,9% nếu đi theo lộ trình đề xuất.

#### VỐN CỔ PHẦN MỚI CẦN HUY ĐỘNG

# 240 tỷ

Nhà đầu tư chiến lược 80 tỷ năm 2028, IPO 160 tỷ năm 2029

#### BA VIỆC CỦA NĂM 2027

- 1 Hoán đổi cổ phần, giải phóng 80 tỷ vốn lưu động
- 2 Vay dài hạn 100 tỷ cho dây chuyền màng mới
- 3 Chuẩn bị hồ sơ vòng chiến lược cho năm 2028

# HDQT cần một lộ trình vốn đi từ kế hoạch đầu tư tới ngày niêm yết

720

tỷ đồng nhu cầu vốn 2027 đến 2030

520

tỷ đồng nợ vay tại 3 ngân hàng

3,6

lần nợ vay ròng trên EBITDA

2029

năm IPO mục tiêu

1

Ngân hàng báo hạn mức vay ngắn hạn đã gần chạm trần

2

Một nhà đầu tư chiến lược ngỏ ý vào vốn, kèm mức giá chưa có cơ sở đối chiếu

3

Đánh giá sẵn sàng IPO kết luận cần 36 tháng, chưa rõ tiền đến từ đâu trong thời gian đó

MỤC TIÊU DỰ ÁN (8 TUẦN)

✓

Nhu cầu vốn theo năm, tính từ dòng tiền dự phóng

✓

So sánh 5 hình thức huy động theo chi phí vốn và mức pha loãng

✓

Lộ trình theo vòng, danh mục việc phải chuẩn bị, mô hình tài chính bàn giao

Không gồm tìm nhà đầu tư, thực hiện giao dịch hay lập hồ sơ chào bán

Báo cáo mẫu, bản tóm tắt. Tập Đoàn ABVP là tên giả định, mọi số liệu là minh họa.

FranchiseVN 03 / 12

# Mỗi nguồn vốn được dùng theo thứ tự chi phí, từ vốn nội bộ tới niêm yết

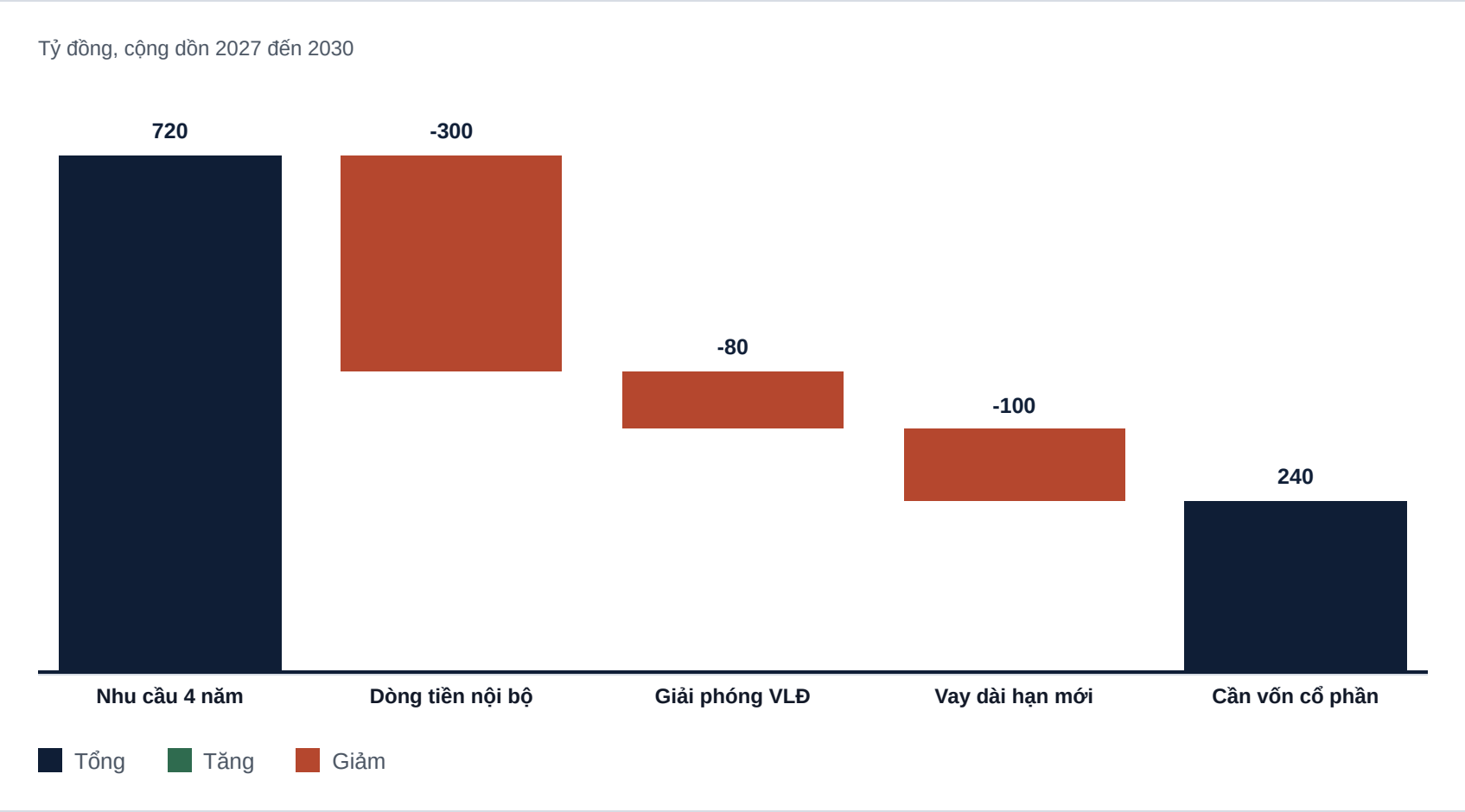
NĂM BẬC VỐN, BẬC SAU ĐÒI MỨC MINH BẠCH CAO HƠN BẬC TRƯỚC

|                                                                                          |                                                                                           |                                                                                              |                                                                                      |                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>1</div> <div>Vốn nội bộ</div> <div>Lợi nhuận giữ lại, giải phóng vốn lưu động</div> | <div>2</div> <div>Vay tổ chức tín dụng</div> <div>Phương án trả nợ, tài sản bảo đảm</div> | <div>3</div> <div>Nhà đầu tư riêng lẻ</div> <div>Báo cáo sạch, cấu trúc sở hữu rõ ràng</div> | <div>4</div> <div>Vòng tiền IPO</div> <div>Quản trị và số liệu chuẩn đại chúng</div> | <div>5</div> <div>Niêm yết</div> <div>Đủ điều kiện luật định, công bố thông tin</div> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|

BỐN NGUỒN DỮ LIỆU ĐẦU VÀO

|                                                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                          |                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>KẾ HOẠCH KINH DOANH</div> <div>5 năm</div> <div>Kế hoạch 2026 đến 2030 của Ban điều hành, chạy thêm kịch bản thận trọng</div> | <div>BÁO CÁO TÀI CHÍNH</div> <div>3 năm</div> <div>Báo cáo kiểm toán 4 pháp nhân, cộng gộp và loại trừ giao dịch nội bộ</div> | <div>NỢ VAY</div> <div>3 ngân hàng</div> <div>Dư nợ, lịch trả nợ, hạn mức còn lại, tài sản bảo đảm</div> | <div>DỰ ÁN ĐẦU TƯ</div> <div>4 dự án</div> <div>Dây chuyền màng mới, nâng cấp nhà máy 1, kho, hệ thống quản trị</div> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# Nhu cầu vốn 720 tỷ đồng trong 4 năm, 240 tỷ phải đến từ vốn cổ phần mới



275 tỷ

thiếu hụt dồn vào 2028 và 2029, hai năm xây dây chuyền màng

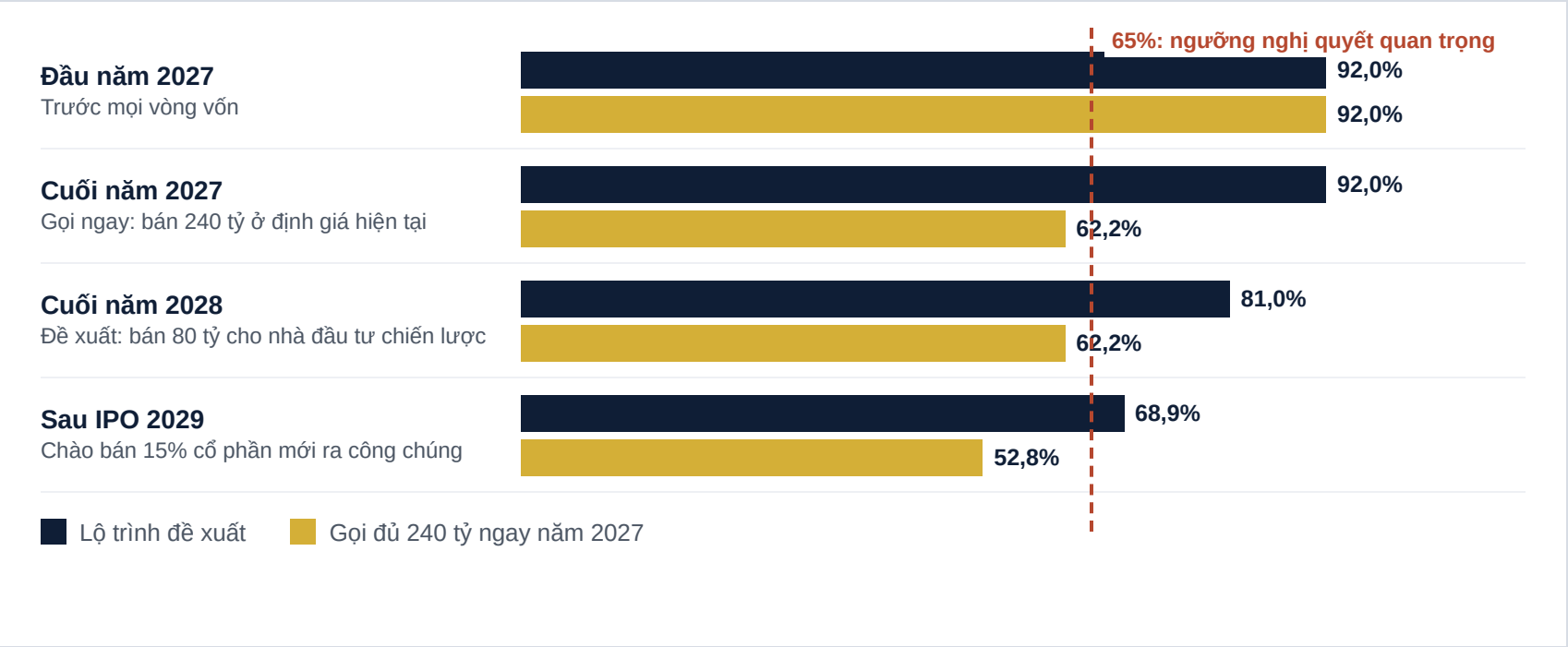
3,6 lần

nợ vay ròng trên EBITDA năm 2025

2,3 lần

nợ vay ròng trên EBITDA cuối 2029 theo lộ trình

# Gọi vốn sau tái cấu trúc giữ cho gia đình 68,9% sau IPO, gọi ngay chỉ còn 52,8%



**10,5 lần**

P/E vòng chiến lược, trên lợi nhuận 2027 dự phóng 56 tỷ

**11 lần**

P/E khi IPO, trên lợi nhuận 2029 dự phóng 82 tỷ

**16,1 điểm %**

sở hữu gia đình giữ thêm nhờ gọi vốn đúng thứ tự

# Ba quyết định về thứ tự vốn mà HĐQT cần chốt trong năm 2027

1

## Giải phóng vốn lưu động trước khi bán cổ phần

Phải thu 68 ngày và tồn kho 74 ngày đang giữ khoảng 80 tỷ đồng vượt mức cần. Thu về khoản này rẻ hơn mọi nguồn vốn khác và làm tăng định giá vòng sau. Bán cổ phần trước rồi mới siết vốn lưu động thì nhà đầu tư mới được chia phần giá trị đó.

2

## Chuyển vay ngắn hạn sang dài hạn cho khớp tài sản

340 trên 520 tỷ dư nợ là vay ngắn hạn, một phần đang tài trợ máy móc. Lịch kỳ hạn làm ngân hàng siết hạn mức mỗi lần gia hạn. Khoản vay dài hạn 100 tỷ đồng cho dây chuyền màng nên đi kèm việc chuyển 120 tỷ vay ngắn hạn sang trung hạn.

3

## Chọn nhà đầu tư chiến lược theo điều vòng IPO cần

Nhà đầu tư vòng 2028 sẽ ngồi HĐQT tới sau năm yết. Quyền phủ quyết, quyền bán kèm và cam kết mua lại phải tính trước với đợt chào bán 2029. Cam kết mua lại theo lợi suất cố định ký năm 2028 có thể bị ghi nhận thành nợ phải trả trên báo cáo dùng cho hồ sơ IPO.

# Vòng chiến lược 2028 còn 3 điều kiện chưa đạt, cả ba phải xong trong năm 2027

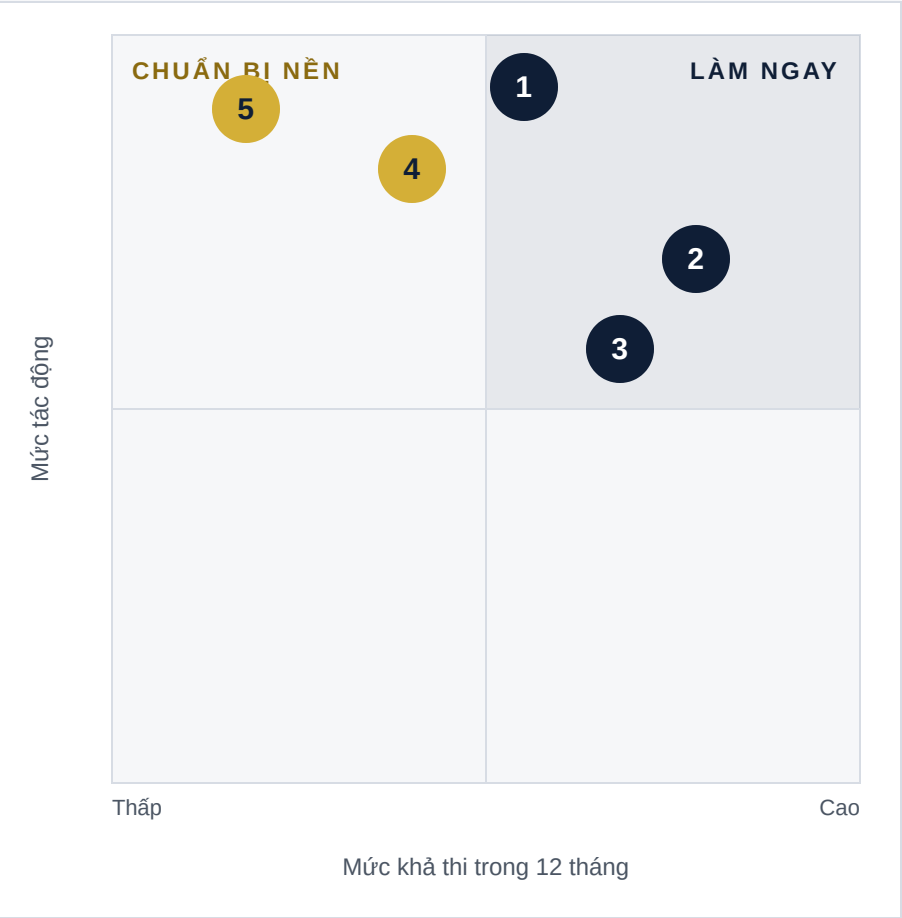
Đạt: 3

Một phần: 2

Chưa đạt: 5

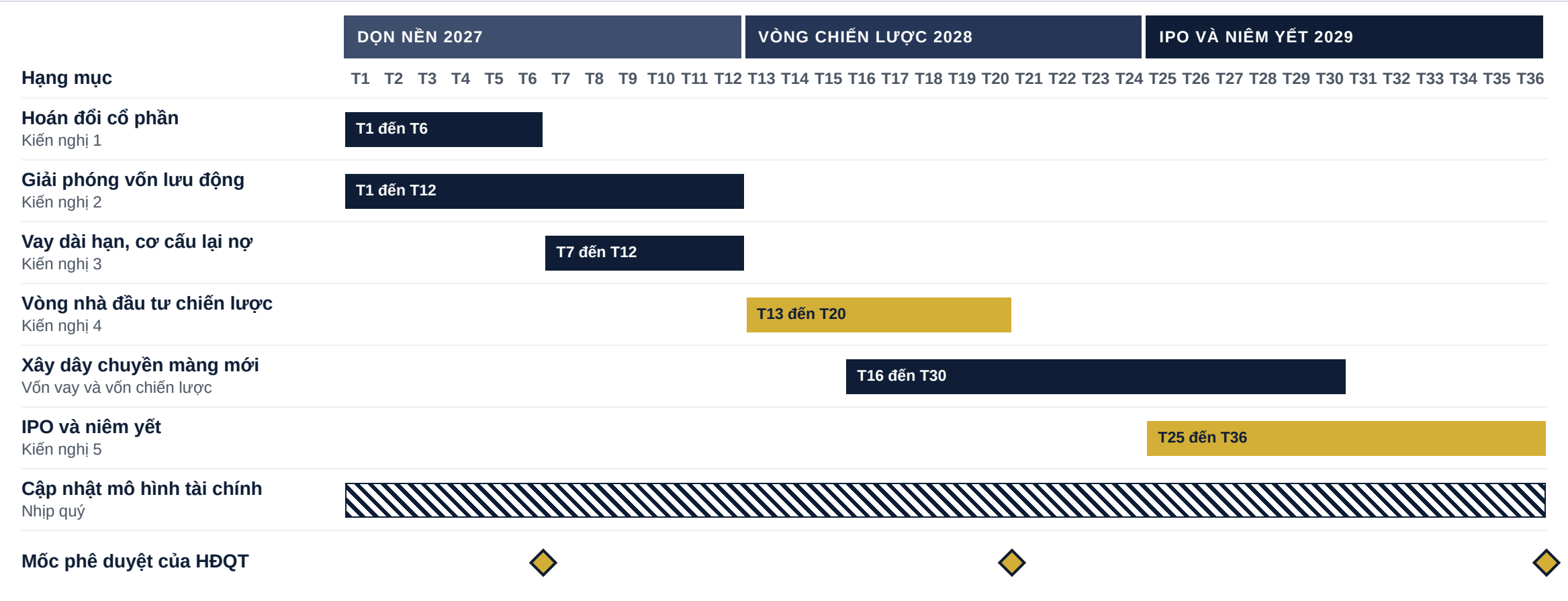
| VÒNG VỐN         | ĐIỀU KIỆN PHẢI CÓ TRƯỚC VÒNG                                 | HIỆN TRẠNG                                               | ĐÁNH GIÁ |
|------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------|
| Vay dài hạn 2027 | Phương án dự án và dòng tiền trả nợ được ngân hàng thẩm định | Có báo giá thiết bị, chưa có phương án tài chính dự án   | Một phần |
| Vay dài hạn 2027 | Tài sản bảo đảm đứng tên pháp nhân vay                       | Đất nhà máy 2 đứng tên pháp nhân, còn dư giá trị bảo đảm | Đạt      |
| Chiến lược 2028  | Công ty mẹ sở hữu 3 công ty con                              | Gia đình nắm trực tiếp từng pháp nhân                    | Chưa đạt |
| Chiến lược 2028  | Báo cáo hợp nhất năm 2027 đã kiểm toán                       | Chưa có báo cáo hợp nhất                                 | Chưa đạt |
| Chiến lược 2028  | Mô hình tài chính 3 báo cáo có kịch bản                      | Bàn giao trong dự án này                                 | Đạt      |
| Chiến lược 2028  | Quy chế giao dịch với bên liên quan                          | Giá nội bộ do Chủ tịch duyệt theo từng đợt               | Chưa đạt |
| IPO 2029         | Lãi 2 năm liền trên báo cáo hợp nhất của công ty mẹ          | Đạt nếu tái cấu trúc xong trước tháng 7/2027             | Một phần |
| IPO 2029         | Kiểm toán được chấp thuận cho đơn vị có lợi ích công chúng   | Công ty kiểm toán nhỏ, chưa thuộc danh sách              | Chưa đạt |
| IPO 2029         | HĐQT có thành viên độc lập                                   | 5 thành viên, chưa có thành viên độc lập                 | Chưa đạt |
| IPO 2029         | Tối thiểu 15% cổ phiếu cho từ 100 nhà đầu tư                 | Phương án chào bán 15% cổ phần mới đã thiết kế           | Đạt      |

## Năm kiến nghị, ba việc của năm 2027 đi trước hai vòng vốn cổ phần



|   |                                                                                                                               |                 |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 1 | <b>Hoán đổi cổ phần đưa 3 công ty về công ty mẹ</b><br>Điều kiện của vòng chiến lược và của IPO, xong trước tháng 7/2027.     | Tháng 1 đến 6   |
| 2 | <b>Giải phóng 80 tỷ đồng vốn lưu động</b><br>Phải thu từ 68 xuống 55 ngày, tồn kho từ 74 xuống 60 ngày.                       | Tháng 1 đến 12  |
| 3 | <b>Vay dài hạn 100 tỷ, cơ cấu lại vay ngắn hạn</b><br>Tài trợ dây chuyền màng mới, chuyển 120 tỷ vay ngắn hạn sang trung hạn. | Tháng 7 đến 12  |
| 4 | <b>Bán khoảng 12% cho nhà đầu tư chiến lược</b><br>Huy động 80 tỷ đồng, định giá trước vốn khoảng 590 tỷ đồng.                | Tháng 13 đến 20 |
| 5 | <b>IPO và niêm yết, chào bán 15% cổ phần mới</b><br>Thu khoảng 160 tỷ đồng, định giá trước vốn khoảng 905 tỷ đồng.            | Tháng 25 đến 36 |

# Lộ trình 36 tháng, hai vòng vốn cổ phần xếp sau năm dọn cấu trúc 2027



■ Việc chính    ■ Việc dài hạn    ▨ Nhịp duy trì    ◆ Mốc: tái cấu trúc xong T6, đóng vòng chiến lược T20, niêm yết T36

# Kết quả sau 8 tuần làm việc

720

tỷ đồng nhu cầu vốn tính theo năm

2027 đến 2030, kịch bản cơ sở

5

hình thức huy động được so sánh

chi phí vốn, pha loãng, ràng buộc

3

vòng vốn có mốc và điều kiện tiên quyết

vay dài hạn, chiến lược, IPO

68,9%

sở hữu gia đình sau IPO theo lộ trình

so với 52,8% nếu gọi vốn ngay

— ĐÃ BÀN GIAO

✓ Báo cáo nhu cầu vốn theo năm, 2 kịch bản

✓ Lộ trình huy động vốn theo 3 vòng

✓ Mô hình tài chính dự phóng 5 năm, doanh nghiệp tự cập nhật được

✓ Danh mục việc phải chuẩn bị cho từng vòng

— THAY ĐỔI ĐÃ CÓ TRONG DỰ ÁN

1 HĐQT phê duyệt lộ trình tại phiên họp tuần thứ 8

2 Mô hình được chấp nhận làm cơ sở đàm phán với nhà đầu tư

3 Hẹn lại nhà đầu tư đang ngó ý sau khi có báo cáo hợp nhất 2027

4 Kế hoạch vốn dùng kịch bản thận trọng 9% mỗi năm, thay mức cộng 15% quen dùng



FRANCHISE VN

VẬN HÀNH XUẤT SẮC

# Bản đầy đủ và bước tiếp theo

## — BẢN ĐẦY ĐỦ GỒM THÊM

- ✓ Mô hình tài chính chi tiết theo pháp nhân và hợp nhất
- ✓ So sánh 5 hình thức huy động theo chi phí vốn sau thuế
- ✓ Bảng cấu trúc cổ đông qua từng vòng, 3 kịch bản định giá
- ✓ Phụ lục: lịch trả nợ, danh mục việc phải chuẩn bị chi tiết

## — DỊCH VỤ TIẾP NỐI THƯỜNG GẶP

- 1 Định giá doanh nghiệp
- 2 Phát hành cổ phiếu riêng lẻ và IPO
- 3 Chuẩn hóa báo cáo tài chính và chuyển đổi IFRS
- 4 Thu xếp vốn vay và cấu trúc khoản vay

Doanh nghiệp có thể tự triển khai lộ trình, không bắt buộc thuê tiếp.

HOTLINE

**+84 357 988 588**

EMAIL

**info@franchisevn.com**

WEBSITE

**franchisevn.com**