

Số/No.: 1179 /2025/CBTT

Hà Nội, ngày 18 tháng 11 năm 2025

Hanoi, November 18, 2025

**CÔNG BỐ THÔNG TIN BẤT THƯỜNG
EXTRAORDINARY INFORMATION DISCLOSURE**

**Kính gửi: Ủy ban Chứng khoán Nhà nước
Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam
Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội
Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh**

**To: State Securities Commission of Vietnam
Vietnam Exchange
Hanoi Stock Exchange
Hochiminh Stock Exchange**

1. Tên tổ chức/*Name of organization*: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT/
VNDIRECT SECURITIES CORPORATION

- Mã chứng khoán/*Stock code*: VND
- Địa chỉ trụ sở chính/*Address*: Số 01, Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội/
No. 1, Nguyen Thuong Hien street, Hai Ba Trung ward, Ha Noi
- Điện thoại/*Tel*: 024.39724568 Fax: 024.39724600
- Email: Cbtt@vndirect.com.vn

2. Nội dung thông tin công bố/*Contents of disclosure* (*):

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT công bố Bản cáo bạch cho đợt chào bán trái phiếu ra công chúng đối với các mã trái phiếu VNDL2527001 và VNDL2528002 (Nội dung chi tiết theo tài liệu đính kèm).

VNDIRECT Securities Corporation announces the Prospectus for the public offering of bonds with respect to bond codes VNDL2527001 and VNDL2528002 (Detailed information is provided in the attached document)

3. Thông tin này đã được công bố trên trang thông tin điện tử của công ty vào ngày 18/11/2025 tại đường dẫn: https://www.vndirect.com.vn/danh_muc_quan_he_co_dong/cong-bo-thong-tin/

This information was published on the company's website on November 18, 2025 as in the link https://www.vndirect.com.vn/danh_muc_quan_he_co_dong/cong-bo-thong-tin/

Chúng tôi cam kết các thông tin công bố trên đây là đúng sự thật và hoàn toàn chịu trách nhiệm



We hereby certify that the information provided is true and correct and we bear the full responsibility to the law.

- Bản cáo bạch chào bán trái phiếu ra công chúng/ The Prospectus for the public offering of bonds

Chief Governance Officer



Điêu Ngọc Tuấn



ỦY BAN CHỨNG KHOÁN NHÀ NƯỚC CẤP GIẤY CHỨNG NHẬN ĐĂNG KÝ CHÀO BÁN CHỨNG KHOÁN RA CÔNG CHÚNG CHỈ CÓ NGHĨA LÀ VIỆC ĐĂNG KÝ CHÀO BÁN CHỨNG KHOÁN ĐÃ THỰC HIỆN THEO CÁC QUY ĐỊNH CỦA PHÁP LUẬT LIÊN QUAN MÀ KHÔNG HÀM Ý ĐẢM BẢO GIÁ TRỊ CỦA CÔNG TY VÀ GIÁ TRỊ CỦA CHỨNG KHOÁN. MỌI TUYÊN BỐ TRÁI VỚI ĐIỀU NÀY LÀ BẤT HỢP PHÁP.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

(Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp (mã số doanh nghiệp) số 0102065366 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006, cấp thay đổi lần thứ 14 ngày 29/08/2025)

Giấy phép thành lập và hoạt động kinh doanh chứng khoán số 22/UBCK-GPHDKD do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 và sửa đổi bổ sung qua các thời kỳ)

CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

(Giấy chứng nhận đăng ký chào bán số 92A/GCN-UBCK do Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 17/11/2025)

Bản cáo bạch này và tài liệu bổ sung sẽ được cung cấp từ ngày 17 tháng 11 năm 2025 tại:

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Địa chỉ : Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội

Điện thoại : (84-24) 3972 4568 Fax: (84-24) 3972 4600

Website : www.vndirect.com.vn

Phụ trách công bố thông tin:

Họ tên : (Ông) Điều Ngọc Tuấn

Chức vụ : Giám đốc quản trị

Điện thoại : (84-24) 3972 4568

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp (mã số doanh nghiệp) số 0102065366 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006, cấp thay đổi lần thứ 14 ngày 29/08/2025.

Giấy phép thành lập và hoạt động kinh doanh chứng khoán số 22/UBCK-GPHĐKD do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 và sửa đổi bổ sung qua các thời kỳ.

CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Tên trái phiếu : Trái Phiếu Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Mã trái phiếu (dự kiến): VNDL2527001 (trái phiếu kỳ hạn 02 năm) và VNDL2528002 (trái phiếu kỳ hạn 03 năm).

(sau đây gọi chung là “Các Trái Phiếu”, và “Trái Phiếu” có nghĩa là bất kỳ trái phiếu nào trong số Các Trái Phiếu).

Loại trái phiếu : Trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không được bảo đảm bằng tài sản và xác lập nghĩa vụ nợ trực tiếp của Tổ chức Phát Hành

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

Giá chào bán : 100.000 VND (một trăm nghìn đồng)/Trái Phiếu

Tổng số lượng Các Trái Phiếu chào bán/phát hành: 20.000.000 (hai mươi triệu) Trái Phiếu

Tổng giá trị trái phiếu chào bán/phát hành theo mệnh giá: 2.000.000.000.000 VND (hai nghìn tỷ Đồng)

Kỳ hạn trái phiếu : 02 (hai) năm hoặc 03 (ba) năm kể từ ngày phát hành (Quy định tại Điều 10 Phần VI – Thông Tin Về Đợt Chào Bán của Bản Cáo Bạch này).

Lãi suất : Quy định tại Điều 13 Phần VI – Thông Tin Về Đợt Chào Bán của Bản Cáo Bạch này.

❖ **TỔ CHỨC BẢO LÃNH PHÁT HÀNH hoặc ĐẠI LÝ PHÂN PHỐI:** Không có

❖ **TỔ CHỨC KIỂM TOÁN:**

Công ty TNHH Ernst&Young Việt Nam

Địa chỉ : Tầng 20, Tòa Bitexco, Số 2 Phố Hải Triều, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam

Điện thoại : (84-28) 3824 5252

Fax : (84-28) 3824 5250

(Kiểm toán Báo cáo tài chính năm 2023, 2024)

❖ **TỔ CHỨC TƯ VẤN:** Không có

❖ **ĐẠI DIỆN NGƯỜI SỞ HỮU TRÁI PHIẾU:**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội

Địa chỉ trụ sở chính : Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội, Số 41 Ngô Quyền,
phường Cửa Nam, thành phố Hà Nội, Việt Nam

Số điện thoại : (84) 24 38181888

TỔ CHỨC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM:

Công ty Cổ Phần Xếp Hạng Tín Nhiệm Đầu Tư Việt Nam

Địa chỉ trụ sở chính : Phòng 2709, Tầng 27 - Tháp Tây, Tòa nhà Lotte Center Hà
Nội, 54 Liễu Giai, Phường Giảng Võ, Thành phố Hà Nội,
Việt Nam

Số điện thoại : (+84) 24 3388 6000

MỤC LỤC

MỤC LỤC.....	4
NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH.....	7
I. NHỮNG NGƯỜI CHỊU TRÁCH NHIỆM CHÍNH ĐỐI VỚI NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH.....	7
II. CÁC NHÂN TỐ RỦI RO.....	8
1. Rủi Ro Về Kinh Tế.....	8
2. Rủi Ro Về Luật Pháp.....	11
3. Rủi Ro Đặc Thù.....	12
4. Rủi Ro Về Đợt Chào Bán.....	14
5. Rủi Ro Quản Trị Công Ty.....	16
6. Rủi Ro Khác.....	16
III. CÁC KHÁI NIỆM.....	18
IV. TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC PHÁT HÀNH.....	20
1. Thông Tin Chung Về Tổ Chức Phát Hành.....	20
2. Tóm Tắt Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển Của Tổ Chức Phát Hành.....	21
3. Cơ Cấu Tổ Chức Của Tổ Chức Phát Hành.....	24
4. Cơ Cấu Quản Trị Và Bộ Máy Quản Lý Của Tổ Chức Phát Hành.....	24
5. Thông Tin Về Công Ty Mẹ, Công Ty Con Của Tổ Chức Phát Hành, Những Công Ty Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần, Phần Vốn Góp Chi Phối Đối Với Tổ Chức Phát Hành, Những Công Ty Mà Tổ Chức Phát Hành Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần, Phần Vốn Góp Chi Phối.....	35
6. Thông Tin Về Quá Trình Tăng, Giảm Vốn Điều Lệ Của Tổ Chức Phát Hành.....	36
7. Thông Tin Về Chứng Khoán Đang Lưu Hành.....	46
8. Hoạt Động Kinh Doanh.....	46
9. Thông tin về cổ đông lớn/chủ sở hữu công ty/thành viên sở hữu từ 10% vốn điều lệ trở lên.....	66
10. Thông Tin Về Thành Viên Hội Đồng Quản Trị, Kiểm Soát Viên, Tổng Giám Đốc, Kế Toán Trưởng.....	68
11. Chính Sách Cổ Tức.....	85
12. Tình Hình Thanh Toán Gốc Và Lãi Trái Phiếu Đã Phát Hành Trong 03 Năm Liên Tục Liền Trước Năm Đăng Ký Chào Bán Và Đến Thời Điểm Hiện Tại.....	86
13. Thông Tin Về Những Cam Kết Chưa Thực Hiện Của Tổ Chức Phát Hành.....	87

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

14.	Các Thông Tin, Nghĩa Vụ Nợ Tiềm Ẩn, Tranh Chấp Kiện Tụng Liên Quan Tới Tổ Chức Phát Hành Có Thể Ảnh Hưởng Đến Hoạt Động Kinh Doanh, Tình Hình Tài Chính Của Tổ Chức Phát Hành, Đợt Chào Bán, Giá Cổ Phiếu Chào Bán, Dự Án Sử Dụng Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán.....	87
15.	Thông Tin Về Cam Kết Của Tổ Chức Phát Hành Không Thuộc Trường Hợp Đang Bị Truy Cứu Trách Nhiệm Hình Sự Hoặc Đã Bị Kết Án Về Một Trong Các Tội Xâm Phạm Trật Tự Quản Lý Kinh Tế Mà Chưa Được Xóa Án Tích	88
V.	KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH, TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH VÀ DỰ KIẾN KẾ HOẠCH	89
1.	Kết Quả Hoạt Động Kinh Doanh.....	89
2.	Tình Hình Tài Chính.....	91
3.	Ý Kiến Của Tổ Chức Kiểm Toán Đối Với Báo Cáo Tài Chính Của Tổ Chức Phát Hành	97
4.	Kế Hoạch Doanh Thu, Lợi Nhuận Và Cổ Tức	98
5.	Kết quả xếp hạng tín nhiệm	100
6.	Kế Hoạch Chào Bán Trái Phiếu Trong 03 Năm Tiếp Theo	100
VI.	THÔNG TIN VỀ ĐỢT CHÀO BÁN.....	100
1.	Cơ Sở Pháp Lý Liên Quan Đến Đợt Chào Bán.....	101
2.	Giải Thích Từ Ngữ	101
3.	Tên và Mã Trái Phiếu	104
4.	Loại Trái Phiếu.....	104
5.	Hình Thức Trái Phiếu.....	104
6.	Mệnh Giá Trái Phiếu	104
7.	Tổng Số Lượng Trái Phiếu Chào Bán.....	104
8.	Tổng Giá Trị Trái Phiếu Chào Bán Theo Mệnh Giá	105
9.	Giá Chào Bán.....	105
10.	Kỳ Hạn Trái Phiếu	105
11.	Đồng Tiền Phát Hành Và Thanh Toán Trái Phiếu	105
12.	Kỳ Hạn Trả Lãi, Trả Gốc.....	105
13.	Lãi Suất Và Tiền Lãi.....	107
14.	Thứ Tự Ưu Tiên Thanh Toán Trong Trường Hợp Tổ Chức Phát Hành Mất Khả Năng Trả Nợ/Châm Dứt Hoạt Động.....	109
15.	Quyền Và Nghĩa Vụ Của Người Sở Hữu Trái Phiếu	110
16.	Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu.....	111
17.	Cam Kết Về Bảo Đảm.....	111
18.	Việc Mua Lại Trái Phiếu Trước Hạn	112
19.	Mua Lại Trái Phiếu vào Ngày Đáo Hạn.....	112
20.	Sự kiện vi phạm	112

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

21.	Thông qua Nghị Quyết/Quyết Định của Người Sở Hữu Trái Phiếu	115
22.	Quyền sở hữu trái phiếu, sổ đăng ký và chuyển quyền sở hữu.....	118
23.	Đăng ký, lưu ký, niêm yết và giao dịch trái phiếu.....	119
24.	Quản lý chuyển nhượng.....	120
25.	Quy định chung	121
26.	Phương Thức Phân Phối.....	122
27.	Đăng Ký Mua Trái Phiếu	122
28.	Lịch trình dự kiến phân phối Trái Phiếu	123
29.	Tài Khoản Phong Tỏa Nhận Tiền Mua Trái Phiếu.....	124
30.	Ý Kiến Của Cơ Quan Có Thẩm Quyền Về Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng Của Tổ Chức Phát Hành	125
31.	Các Loại Thuế Có Liên Quan	125
32.	Các Cam Kết Của Tổ Chức Phát Hành	126
33.	Thông báo, địa chỉ đăng ký	128
34.	Sửa đổi, bổ sung.....	130
35.	Luật điều chỉnh, giải quyết tranh chấp	130
VII.	MỤC ĐÍCH CHÀO BÁN.....	130
VIII.	KẾ HOẠCH SỬ DỤNG VÀ TRẢ NỢ VỐN THU ĐƯỢC TỪ ĐỢT CHÀO BÁN ..	130
1.	Kế Hoạch Sử Dụng Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán.....	130
2.	Kế Hoạch Trả Nợ Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán	132
IX.	CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN TỚI ĐỢT CHÀO BÁN.....	134
X.	CÁC THÔNG TIN QUAN TRỌNG KHÁC CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN QUYẾT ĐỊNH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ.....	134
XI.	PHỤ LỤC	135

NỘI DUNG BẢN CÁO BẠCH

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

1. Tổ Chức Phát Hành

Bà Phạm Minh Hương Chức vụ: Chủ tịch Hội đồng quản trị

Ông Nguyễn Vũ Long Chức vụ: Tổng giám đốc

Bà Nguyễn Thị Hương Chức vụ: Kế toán trưởng

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. Trong phạm vi trách nhiệm và thông tin được biết, chúng tôi đảm bảo không có thông tin hoặc số liệu sai sót mà có thể gây ảnh hưởng đối với các thông tin trong Bản Cáo Bạch.

2. Tổ Chức Bảo Lãnh Phát Hành, Tổ Chức Tư Vấn: Không có.

(Phần còn lại của trang này được chủ ý bỏ trống)

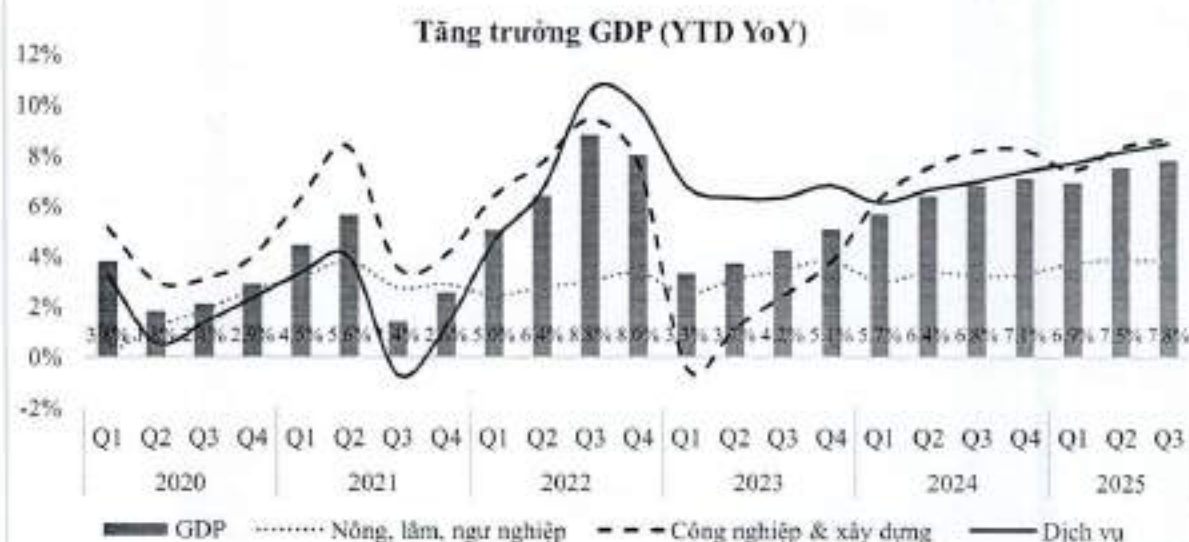
II. CÁC NHÂN TỐ RỦI RO

1. Rủi Ro Về Kinh Tế

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT (“VNDIRECT” hoặc “Công ty”) hoạt động trong lĩnh vực tài chính, chứng khoán, vốn là ngành nghề chịu tác động trực tiếp từ biến động của nền kinh tế trong và ngoài nước. Yếu tố vĩ mô của nền kinh tế ảnh hưởng trực tiếp đến quá trình tăng trưởng và kế hoạch kinh doanh của VNDIRECT. Vì vậy, để đạt được hiệu quả hoạt động và kế hoạch kinh doanh đặt ra yêu cầu Công ty phải thích nghi kịp thời với sự biến động của các yếu tố từ môi trường kinh doanh. Rủi ro kinh tế mà VNDIRECT thường xuyên phải đối mặt được xác định là loại rủi ro hệ thống tạo ra từ yếu tố vĩ mô, trong đó các yếu tố cơ bản tác động đến hoạt động kinh doanh là: i) tốc độ tăng trưởng kinh tế; ii) tỷ lệ lạm phát và iii) lãi suất. Phân tích môi trường vĩ mô nền kinh tế nhằm dự phòng mức độ tác động của yếu tố rủi ro đến chiến lược tăng trưởng và đảm bảo sự vận hành mô hình kinh doanh.

1.1. Rủi ro về tốc độ tăng trưởng kinh tế

Hình 1: Tốc độ tăng trưởng GDP giai đoạn 2020 – 9 tháng đầu năm 2025 (Lũy kế svck%)



(Nguồn: TCTK, VNDIRECT tổng hợp)

Theo số liệu của TCTK, năm 2024 Việt Nam ghi nhận GDP tăng trưởng 7,09% so với cùng kỳ (“svck”) năm trước. Trong đó, khu vực nông, lâm, ngư nghiệp ghi nhận tăng 3,27% svck, công nghiệp & xây dựng tăng 8,24% svck, dịch vụ tăng 7,38%. Xu hướng phục hồi này là tương đối tích cực khi tốc độ tăng trưởng GDP ghi nhận quý sau cao hơn quý trước kể từ vùng thấp Q1/2023.

Ngày 19/02/2025, tại phiên bế mạc Kỳ họp bất thường lần thứ 9, Quốc hội đã biểu quyết thông qua Nghị quyết của Quốc hội bổ sung kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm 2025 với mục tiêu tốc độ tăng trưởng GDP năm 2025 đạt 8% trở lên, quy mô GDP năm 2025 đạt khoảng trên 500 tỷ USD. GDP bình quân đầu người khoảng trên 5.000 USD. Tốc độ tăng chi số giá tiêu dùng (CPI) bình quân khoảng 4,5 - 5%.

Theo Tổng cục thống kê, (GDP) quý III/2025 tăng trưởng tích cực, tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý III/2025 ước tính tăng 8,23% so với cùng kỳ 2024, chỉ thấp hơn mức tăng 14,38% của

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

cùng kỳ năm 2022 trong giai đoạn 2011-2025. GDP 9 tháng năm 2025 ước tăng 7,85% so với cùng kỳ 2024, chỉ thấp hơn tốc độ tăng 9,44% của cùng kỳ năm 2022 trong giai đoạn 2011-2025. Trong đó, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 3,83%, đóng góp 5,36% vào mức tăng tổng giá trị tăng thêm của toàn nền kinh tế; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 8,69%, đóng góp 43,05%; khu vực dịch vụ tăng 8,49%, đóng góp 51,59%. Về cơ cấu nền kinh tế 9 tháng năm 2025, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản chiếm tỷ trọng 11,3%; khu vực công nghiệp và xây dựng chiếm 37,58%; khu vực dịch vụ chiếm 42,92%; thuế sản phẩm trừ trợ cấp sản phẩm chiếm 8,2%.

Năm 2025, kinh tế vĩ mô, thị trường tài chính tiền tệ Việt Nam đối mặt với nhiều rủi ro, đặc biệt là các yếu tố tiêu cực từ bên ngoài như căng thẳng địa chính trị vẫn diễn biến phức tạp, khó đoán định; cạnh tranh chiến lược về thương mại, sự thay đổi, khó lường của các chính sách kinh tế, biến đổi khí hậu cực đoan và ô nhiễm môi trường vẫn là những nhân tố ảnh hưởng tiêu cực. Trong nước, sự phục hồi chưa vững chắc của một số động lực tăng trưởng, doanh nghiệp còn nhiều khó khăn, tái cơ cấu nền kinh tế còn chậm so với yêu cầu, vấn đề lãng phí vẫn chưa được giải quyết hiệu quả... là những yếu tố rủi ro, thách thức với kinh tế vĩ mô nói chung. Do đó, Tổ Chức Phát Hành 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 đến công việc kinh doanh, tình hình tài chính, kết quả hoạt động kinh doanh và triển vọng của Tổ Chức Phát Hành.

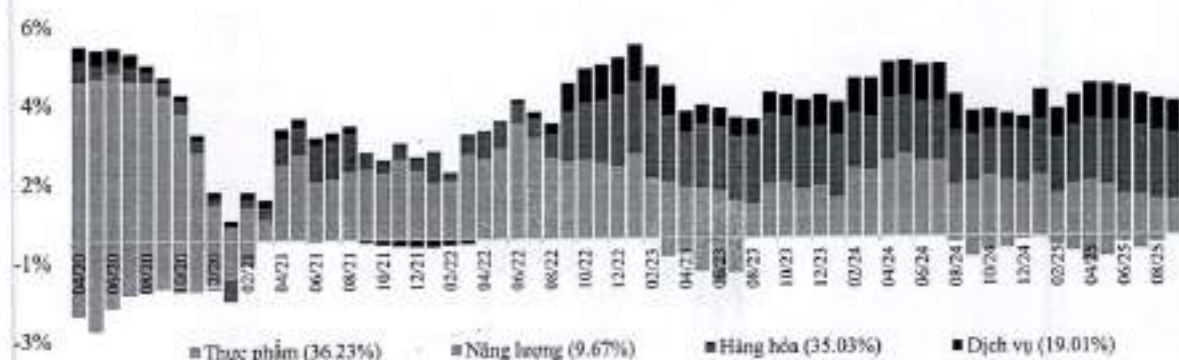
1.2. Rủi ro lạm phát

Lạm phát tăng cao có ảnh hưởng đến mọi mặt của nền kinh tế nói chung, gây ra sự suy giảm sức mua của người tiêu dùng, cũng như ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp do sự gia tăng trong chi phí sản xuất kinh doanh và sự không chắc chắn về giá cả trong tương lai. Để kiểm soát lạm phát, lãi suất trong nền kinh tế sẽ có xu hướng tăng, từ đó định giá lại và gây suy giảm giá trị các tài sản tài chính, tạo áp lực đến thị trường chứng khoán nói chung, làm suy giảm kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong đó có Tổ Chức Phát Hành.

Năm 2024, xung đột quân sự, biến động chính trị, bất ổn tiếp tục leo thang tại một số nước; kinh tế, thương mại toàn cầu phục hồi chậm, thiếu vững chắc; tổng cầu, đầu tư sụt giảm; tỷ giá, lãi suất biến động khó lường. Thiên tai, hạn hán, bão lũ, biến đổi khí hậu ngày càng nghiêm trọng, tác động nặng nề tới phát triển kinh tế – xã hội và đời sống của người dân.

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân năm 2024 tăng 3,63% so với năm 2023, đạt mục tiêu Quốc hội đề ra. Đây là mức lạm phát phù hợp với tình hình kinh tế – xã hội ở trong nước, hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng kinh tế, góp phần ổn định kinh tế vĩ mô, là điểm sáng trong kết quả phát triển kinh tế của Việt Nam năm 2024.

Hình 2: Biến động lạm phát giai đoạn 01/2020 - 09/2025 (YoY)



(Nguồn: VNDIRECT tổng hợp)

Trong 09 tháng đầu năm 2025, lạm phát Việt Nam được kiểm soát ở mức dưới ngưỡng mục tiêu, chủ yếu nhờ nguồn cung hàng hóa trong nước dồi dào, đặc biệt là lương thực và thực phẩm, nhóm chiếm tỷ trọng lớn trong rổ hàng hóa CPI. Việt Nam không chỉ đáp ứng đủ nhu cầu trong nước mà còn xuất khẩu ổn định, qua đó giữ được cân đối cung-cầu và hạn chế biến động giá. Tuy nhiên, căng thẳng địa chính trị và cạnh tranh thương mại giữa các nước lớn gia tăng, chính sách thuế quan của Mỹ có thể tác động đến giá nguyên vật liệu nhập khẩu, trong khi đồng đô la Mỹ mạnh lên gây áp lực lên tỷ giá và chi phí đầu vào.

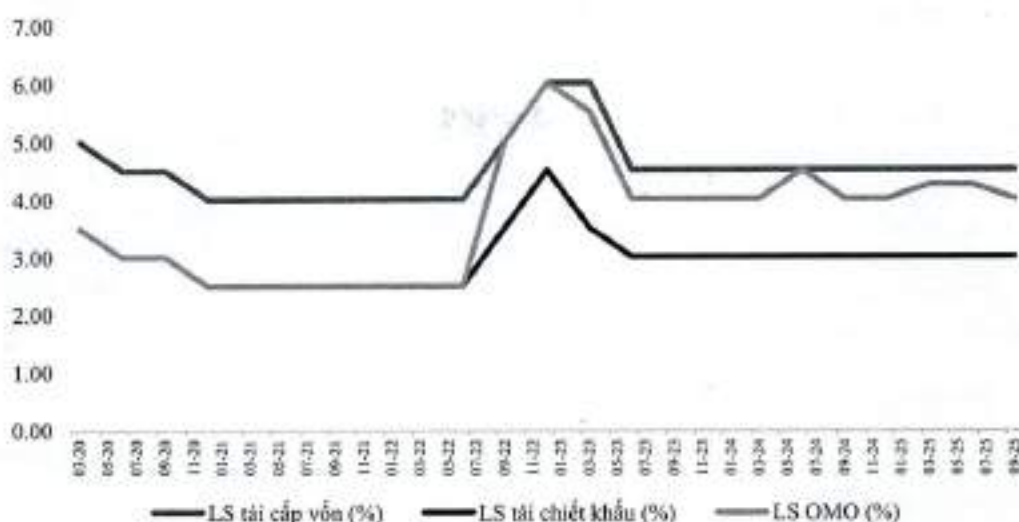
Mặc dù tỷ lệ lạm phát đã được duy trì ở mức ổn định thời gian gần đây, Tổ Chức Phát Hành không thể bảo đảm rằng nền kinh tế Việt Nam sẽ không lặp lại các giai đoạn lạm phát cao trong tương lai, đặc biệt khi nền kinh tế được dự báo có thể tăng trưởng nhanh trở lại. Nếu lạm phát tăng cao trở lại sẽ dẫn đến các chi phí hoạt động của Tổ Chức Phát Hành gia tăng. Nếu Tổ Chức Phát Hành không thể chuyển các chi phí/lãi suất đầu vào gia tăng vào lãi suất đầu ra (cho vay ký quỹ, đầu tư tiền gửi/trái phiếu...) thì các chi phí đó có thể tạo ra những ảnh hưởng bất lợi đáng kể đến 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 tiếp tục thực hiện các chính sách kiềm chế lạm phát một cách quyết liệt và mạnh mẽ, bao gồm cả việc hạn chế tăng giá của một số mặt hàng do Chính phủ có khả năng quản lý, kiểm soát.

1.3. Rủi ro lãi suất

Với mục tiêu tháo gỡ khó khăn cho nền kinh tế, doanh nghiệp và người dân, trái ngược với làn sóng tiếp tục tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát của các NHTW trên thế giới, trong năm 2023, NHNN Việt Nam đã thực hiện đảo chiều chính sách từ thắt chặt sang nới lỏng mạnh mẽ. Cụ thể, NHNN đã bốn lần cắt giảm lãi suất điều hành với mức giảm tổng cộng 1,5% - 2%/năm trong đó lãi suất OMO đã giảm 2%/năm từ mức 6,0%/năm về mức 4,0%/năm. Quyết định này của NHNN được đánh giá là rất kịp thời và hiệu quả trong bối cảnh kinh tế Việt Nam vô cùng âm ảm và chông chênh khó khăn.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Hình 3: Lãi suất điều hành giai đoạn từ 2020 đến hết 09 tháng đầu năm 2025



(Nguồn: VNDIRECT tổng hợp)

Trong năm 2024, NHNN duy trì nền lãi suất điều hành ổn định. Một số điểm nổi bật trong việc điều hành như: Lãi suất tái cấp vốn giảm xuống mức 4,5%/năm kể từ tháng 5/2023 và duy trì ổn định đến năm 2024. Lãi suất tái chiết khấu tiếp tục duy trì ở mức 3,0%/năm. Lãi suất này giúp các tổ chức tín dụng có thêm nguồn vốn ngắn hạn để đáp ứng nhu cầu thanh khoản. Ngoài ra, NHNN cũng áp dụng các chính sách để giữ lãi suất cho vay và lãi suất tiền gửi ở mức ổn định, nhằm đảm bảo cân bằng giữa tiết kiệm và tiêu dùng, hỗ trợ nền kinh tế phát triển ổn định.

Trong năm 2025, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) duy trì ổn định toàn bộ các mức lãi suất điều hành, không thực hiện điều chỉnh trong bối cảnh lãi suất thế giới vẫn neo cao và nhằm tạo điều kiện chi phí vốn thấp cho các tổ chức tín dụng. Việc giữ nguyên các mức lãi suất này trong suốt năm 2024 và 9 tháng đầu năm 2025 đã góp phần ổn định thanh khoản cho hệ thống ngân hàng, hỗ trợ cho vay, đồng thời giúp NHNN linh hoạt phối hợp với các công cụ chính sách tiền tệ khác để kiểm soát lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô.

Trong hoạt động kinh doanh của VNDIRECT, lãi suất có vai trò rất quan trọng do biến động lãi suất sẽ ảnh hưởng đến các chi phí chi phí huy động vốn, đặc biệt là hoạt động kinh doanh nguồn vốn và cho vay ký quỹ. Do vậy, Công ty luôn thận trọng, cân đối các giải pháp tài chính phù hợp trong quá trình hoạt động để kiểm soát, hạn chế rủi ro lãi suất như sử dụng các hợp đồng kỳ hạn lãi suất, nỗ lực tìm kiếm các khoản vay hợp vốn từ các định chế tài chính uy tín trên thị trường quốc tế,...

2. Rủi Ro Về Luật Pháp

Là một doanh nghiệp hoạt động theo mô hình công ty cổ phần, trở thành công ty đại chúng, niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán nên Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT chịu sự điều chỉnh của Luật Doanh Nghiệp, Luật Chứng Khoán và các văn bản hướng dẫn có liên quan. Luật và các văn bản dưới luật trong các lĩnh vực này đang trong quá trình hoàn thiện, do đó sự thay đổi về mặt chính sách luôn có thể xảy ra và ít nhiều ảnh hưởng tới hoạt động quản trị, kinh doanh của Công ty.

Do hệ thống pháp luật Việt Nam và cơ chế quản lý đang trong quá trình hoàn thiện nên các rủi ro

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

về mặt pháp lý vẫn luôn hiện hữu và đòi hỏi Công ty phải luôn chủ động trong công tác nghiên cứu, cập nhật nhanh chóng các quy định pháp lý để vận dụng phù hợp, hạn chế những rủi ro có thể ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Công ty.

VNDIRECT đã thành lập Ban Pháp chế và Kiểm soát nội bộ, cũng như bộ phận Quản trị (Governance) ở từng đơn vị, có trách nhiệm tham gia tư vấn pháp lý, kiểm soát rủi ro nghiệp vụ cho các đơn vị kinh doanh, vận hành, tham gia phê chuẩn đưa vào vận hành các quy trình, sản phẩm dịch vụ mới. Công ty cũng luôn cập nhật các thay đổi chính sách để đánh giá sự ảnh hưởng tới hoạt động tuân thủ, đồng thời tham khảo và thuê tư vấn đối với những vấn đề pháp lý nằm ngoài khả năng của Công ty. Công ty nhấn mạnh việc đào tạo ý thức tuân thủ chính sách và luật ở mọi cấp độ, luôn chú trọng văn hóa làm việc theo tinh thần thượng tôn pháp luật.

3. Rủi Ro Đặc Thù

VNDIRECT nhận diện các rủi ro trọng yếu ảnh hưởng lớn tới hoạt động kinh doanh của VNDIRECT như sau:

3.1. Rủi ro thị trường

Năm 2024 và 2025 thị trường chứng khoán Việt Nam chịu ảnh hưởng sâu sắc từ các biến động kinh tế toàn cầu, áp lực lạm phát và sự rút lui của dòng vốn ngoại. Việc đồng USD tăng mạnh đã gây áp lực lên tỷ giá, là một trong những nhân tố tác động lên thị trường chứng khoán trong năm vừa qua, buộc NHNN phải dùng các biện pháp can thiệp quyết liệt. Tại VNDIRECT chúng tôi thường xuyên cập nhật và đánh giá tình hình để lên các kịch bản, có phương án giao dịch phù hợp trong từng giai đoạn, với mục tiêu giảm chi phí vốn và nâng cao hiệu quả danh mục đầu tư lãi suất cố định. Đầu tư trái phiếu doanh nghiệp và trái phiếu tổ chức tín dụng với cấu trúc lãi suất thả nổi.

Rủi ro từ biến động của thị trường chứng khoán: Với mô hình kinh doanh bao gồm ba hoạt động kinh doanh gốc là (1) dịch vụ giao dịch chứng khoán, (2) ngân hàng đầu tư và thị trường vốn, (3) dịch vụ quản lý tài sản, VNDIRECT có cấu trúc doanh thu hướng tới cân bằng giữa các hoạt động kinh doanh nhờ đó đa dạng hóa nguồn thu. Hoạt động đầu tư cổ phiếu chiến lược của Công ty là đầu tư cổ phiếu dài hạn, tập trung vào các doanh nghiệp có đặc điểm ngành, nghề kinh doanh hướng lợi từ sự phát triển bền vững của nền kinh tế Việt Nam, có lợi thế cạnh tranh, được quản lý minh bạch và có chiết khấu hấp dẫn so với khách hàng tiềm năng. Ngoài ra, chiến lược đầu tư ngắn hạn tập trung vào các giao dịch cung cấp sản phẩm cấu trúc như Covered Warrant, ETF, sản phẩm quỹ và giao dịch ngắn hạn theo mô hình định lượng. Các danh mục đầu tư đều được quản trị rủi ro theo quy trình đã ban hành.

3.2. Rủi ro tín dụng

Rủi ro tín dụng là rủi ro VNDIRECT không thu hồi một phần hoặc toàn bộ nghĩa vụ nợ với đối tác khi đến hạn. Các hoạt động kinh doanh của công ty chứng khoán nói chung và VNDIRECT nói riêng tiềm ẩn rủi ro tín dụng từ hoạt động đầu tư, hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ và đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.

Với danh mục tiền gửi: VNDIRECT luôn tuân thủ nguyên tắc thận trọng, đa dạng hóa đối tác, đánh giá và xếp hạng tín nhiệm đối tác dựa trên thông tin thị trường, thông tin khách hàng và lịch sử hợp tác. Với hoạt động đầu tư tiền gửi, chứng chỉ tiền gửi tại các tổ chức tín dụng, VNDIRECT chỉ lựa chọn đối tác là các ngân hàng lớn, có xếp hạng tín nhiệm quốc tế cao từ B2 trở lên của Moody's để cấp hạn mức đầu tư và duy trì tài khoản tiền gửi. Hệ thống cảnh báo và báo cáo rủi ro hàng ngày được duy trì để giám sát chặt chẽ hoạt động này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Với danh mục cho vay giao dịch ký quỹ: Rủi ro tín dụng phát sinh với hoạt động này khi giá cổ phiếu giảm làm giá trị tài sản bảo đảm giảm nhưng khách hàng không bổ sung giá trị tài sản bảo đảm theo yêu cầu hoặc giá cổ phiếu xuống quá thấp hoặc mất thanh khoản dẫn đến công ty chứng khoán không thu hồi được hết số tiền cho vay. Để hạn chế rủi ro này, VNDIRECT đã phối hợp đồng thời nhóm biện pháp:

Lập danh mục cổ phiếu làm tài sản bảo đảm trên cơ sở tuân thủ các quy định của Ủy ban Chứng Khoán Nhà nước, đồng thời thường xuyên đánh giá biến động cổ phiếu, các yếu tố thanh khoản, xác định các thông tin ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh và cổ phiếu.

Xây dựng hệ thống hạn mức chéo để kiểm soát tối đa: tổng hạn mức cho vay giao dịch ký quỹ, hạn mức tối đa/khách hàng, hạn mức tối đa/mã cổ phiếu, tỷ lệ ký quỹ duy trì, tỷ lệ xử lý giao dịch ký quỹ để thu hồi nợ,...

Theo dõi hàng ngày dư nợ và tỷ lệ tài khoản để kịp thời phát hiện các dấu hiệu rủi ro. Bất kỳ khoản nợ cổ phiếu nào tiềm ẩn yếu tố rủi ro vượt ngưỡng chịu đựng rủi ro đều phải thu hồi trước hạn.

Việc chấm điểm, đánh giá tín nhiệm khách hàng phải đảm bảo các tiêu chí theo nguyên tắc do VNDIRECT đề ra, ràng buộc trách nhiệm của Môi giới và Chuyên viên chăm sóc khách hàng trong việc cảnh báo và thu hồi nợ.

Cho vay giao dịch ký quỹ được cung cấp cho nhiều đối tượng khách hàng bao gồm khách hàng cá nhân, doanh nghiệp và định chế tài chính để đảm bảo rủi ro không tập trung vào một số khách hàng lớn.

Trong điều kiện thị trường có nhiều diễn biến khó lường và rủi ro cao, VNDIRECT đã thắt chặt hơn các quy định về cấp margin cho cổ phiếu, việc đánh giá, sàng lọc, điều chỉnh các tỷ lệ quản lý rủi ro, hạn mức được thực hiện với tần suất hàng ngày hoặc ngay khi thị trường có các diễn biến bất lợi.

Với nghiệp vụ ngân hàng đầu tư: VNDIRECT đã và đang áp dụng các tiêu chuẩn lựa chọn, đánh giá, thẩm định và quản lý rủi ro chặt chẽ đối với hoạt động bảo lãnh phát hành và quản lý các khoản đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.

Ở giai đoạn lựa chọn khách hàng, VNDIRECT đã xây dựng và áp dụng những tiêu chuẩn chặt chẽ trong việc đánh giá khách hàng (KYC – Know Your Customer) nhằm lựa chọn những khách hàng phù hợp với định hướng chiến lược của công ty trong từng thời kỳ, tập trung vào các ngành nghề có tiềm năng tăng trưởng, sở hữu mô hình kinh doanh hiệu quả bền vững và ban lãnh đạo có tầm nhìn chiến lược dài hạn. Các ngành nghề trọng tâm VNDIRECT hướng đến bao gồm: năng lượng, bất động sản, sản xuất công nghiệp, dịch vụ tiêu dùng, công nghệ, du lịch, y tế và giáo dục.

Ở giai đoạn cung cấp dịch vụ bảo lãnh phát hành, bên cạnh các quy định pháp luật phải tuân thủ, VNDIRECT áp dụng quy trình thẩm định chuyên sâu (due diligence) trên nhiều khía cạnh như tài chính, kinh doanh, quản trị nhằm đảm bảo chuẩn mực về điều kiện phát hành và chất lượng của khoản đầu tư. Quy trình thẩm định này được tóm gọn bởi nguyên tắc 5C:

Cashflow (Dòng tiền - Mô hình kinh doanh bền vững, có khả năng tạo dòng tiền ổn định)

Capacity (Năng lực trả nợ - Doanh nghiệp có điều kiện trả nợ tốt và trong điều kiện dòng tiền thiếu hụt thì có tài sản để bù đắp)

Corporate Governance (Quản trị doanh nghiệp - Doanh nghiệp có tầm nhìn sứ mệnh đúng đắn và

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

các chuẩn mực kinh doanh tuân thủ pháp luật)

Capital (Năng lực vốn - Cơ cấu vốn chủ an toàn và khả năng huy động vốn trong tương lai)

Condition (Điều kiện phát hành - Doanh nghiệp có phương án phát hành và mục đích sử dụng vốn đảm bảo tính hiệu quả)

Các giải pháp đầu tư Trái phiếu mà VNDIRECT cung cấp cho khách hàng là các sản phẩm VNDIRECT tư vấn, bảo lãnh phát hành hoặc đã được đánh giá chọn lọc kỹ càng theo tiêu chuẩn đã nêu.

Đối với hoạt động quản lý các khoản đầu tư, VNDIRECT duy trì việc cập nhật đánh giá các khoản đầu tư định kỳ (hàng tháng, hàng quý, hàng năm) trên cơ sở cập nhật về hoạt động kinh doanh và sức khỏe tài chính của tổ chức phát hành, mức độ tuân thủ các điều kiện điều khoản của khoản đầu tư nhằm có cái nhìn tổng quan về hiệu quả đầu tư, nhận diện được những rủi ro tiềm ẩn và có phương án phòng ngừa/xử lý phù hợp.

3.3. Rủi ro hoạt động

Rủi ro hoạt động cũng bao gồm rủi ro về an ninh hệ thống, tuân thủ và quy định. Trong điều kiện thị trường nhạy cảm như vậy, Công ty liên tục xem xét tất cả các quy trình vận hành để đảm bảo tuân thủ, hệ thống an ninh, an ninh mạng được kiểm tra định kỳ để kịp thời phát hiện, rà soát, khắc phục nhằm hạn chế tối đa rủi ro hệ thống.

Với mục tiêu đảm bảo an toàn thông tin ở mức độ cao nhất, VNDIRECT tăng cường đầu tư vào quản trị an toàn thông tin trên toàn bộ hệ thống, kiện toàn các bước vận hành và hệ thống quản lý thông tin để đảm bảo các sự kiện có thể ảnh hưởng đến an toàn thông tin trên hệ thống được nhận diện, giám sát, phân tích và xử lý kịp thời. Các rủi ro hoạt động gây mất an toàn thông tin, các xu hướng đe dọa, rủi ro an toàn được nhận diện và kiểm soát chủ động.

4. Rủi Ro Về Đợt Chào Bán

4.1. Trái Phiếu không có bảo đảm

Trái Phiếu không được bảo đảm bằng bất kỳ tài sản nào và cũng không được bảo lãnh thanh toán bởi bất kỳ bên thứ ba nào. Do vậy, Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không có quyền truy đòi trực tiếp đối với tài sản của Tổ Chức Phát Hành hay bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác như là tài sản bảo đảm cho Trái Phiếu, hoặc yêu cầu bất kỳ tổ chức/cá nhân nào khác ngoài Tổ Chức Phát Hành thanh toán cho các Trái Phiếu. Trái Phiếu cũng sẽ không được thanh toán từ các tài sản đã được Tổ Chức Phát Hành sử dụng để bảo đảm cho nghĩa vụ khác của Tổ Chức Phát Hành trong trường hợp các tài sản đó không đủ để thanh toán cho nghĩa vụ được bảo đảm tương ứng.

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

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

thanh toán các khoản tiền đến hạn của Trái Phiếu trong trường hợp Tổ Chức Phát Hành bị phá sản hay thanh lý.

Tuy nhiên, Tổ Chức Phát Hành luôn nghiên cứu kỹ khả năng thanh toán các khoản gốc, lãi và các chi phí phát sinh có liên quan trước khi thực hiện chào bán Trái Phiếu ra công chúng. Dựa trên tình hình hoạt động kinh doanh các năm vừa qua và triển vọng kinh doanh trong tương lai, Tổ Chức Phát Hành tin tưởng có thể đảm bảo việc thanh toán gốc, lãi và các khoản thanh toán đến hạn khác (nếu có) đối với và liên quan đến Trái Phiếu.

4.2. Tính thanh khoản của thị trường thứ cấp đối với Trái Phiếu

Mặc dù Trái Phiếu sẽ được thực hiện niêm yết sau khi phát hành thành công, tuy nhiên không có gì đảm bảo về tính thanh khoản của Trái Phiếu trên thị trường thứ cấp và không có gì bảo đảm rằng một thị trường giao dịch cho Trái Phiếu sẽ phát triển. Khi Trái Phiếu được niêm yết, Trái Phiếu có thể 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, kết quả kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành và thị trường của các loại chứng khoán tương tự.

4.3. Quyền đối với Trái Phiếu của Người Sở Hữu Trái Phiếu có thể bị hạn chế

Theo quy định tại các văn kiện Trái Phiếu có liên quan, khi xảy ra sự kiện vi phạm, Người Sở Hữu Trái Phiếu phải thực hiện quyền của mình đối với Trái Phiếu thông qua Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu.

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

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

4.4. Đợt chào bán có thể không thành công như dự kiến

Tổ Chức Phát Hành sẽ sử dụng tối đa mọi nguồn lực để đảm bảo tiến độ của đợt chào bán như dự kiến nhưng không thể cam đoan về tính thành công của đợt chào bán. Việc xuất hiện các yếu tố bất khả kháng hoặc các nguyên nhân khác nằm ngoài tầm kiểm soát của Tổ Chức Phát Hành có thể ảnh hưởng tới sự thành công của đợt chào bán.

4.5. Rủi ro sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán

Tổ Chức Phát Hành dự kiến sử dụng tiền thu được từ đợt chào bán Trái Phiếu để tăng nguồn vốn cho hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ, đầu tư vào các giấy tờ có giá trên thị trường và các hoạt động kinh doanh hợp pháp khác. Do vậy, việc sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán cũng đi kèm với những rủi ro chung gắn liền với các hoạt động này như rủi ro thị trường, rủi ro tín dụng...đã đề cập ở trên.

4.6. Rủi ro đối với lãi suất Trái Phiếu

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Trái Phiếu có lãi suất kết hợp giữa cố định và thả nổi. Lãi suất thả nổi được xác định trên cơ sở lãi suất tham chiếu là trung bình cộng của lãi suất tiền gửi tiết kiệm áp dụng cho khách hàng cá nhân, kỳ hạn 12 (mười hai) tháng, trả lãi sau bằng đồng Việt Nam do Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam, Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam, Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam và Ngân hàng Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam công bố vào ngày xác định có lãi suất liên quan. Bất kỳ thay đổi đáng kể nào về lãi suất có thể ảnh hưởng bất lợi đến dòng lưu chuyển tiền tệ và điều kiện tài chính của Tổ Chức Phát Hành, cũng như của nhà đầu tư Trái Phiếu.

5. Rủi Ro Quản Trị Công Ty

Rủi ro quản trị công ty là một rủi ro tiềm ẩn, khó dự báo trước nhưng lại có thể ảnh hưởng rất lớn tới sự phát triển bền vững của doanh nghiệp. Rủi ro quản trị có thể xuất phát từ nguyên nhân chủ quan (sai sót của cấp quản lý do năng lực) và khách quan (biến động thị trường, thay đổi văn bản luật) gây tác động trực tiếp tới công tác quản trị tài chính, năng suất lao động... Do vậy, bất kỳ doanh nghiệp nào cũng cần phải có đủ khả năng nhận biết, đánh giá và khắc phục các rủi ro này để đảm bảo hiệu quả trong hoạt động quản trị.

CTCP Chứng khoán VNDIRECT luôn đặt vấn đề về quản trị công ty lên hàng đầu với mục tiêu đảm bảo sự minh bạch, hiệu quả, phù hợp với mục tiêu kinh doanh và hơn hết là phục vụ lợi ích bền vững của cổ đông trên cơ sở hài hòa với các bên liên quan. Với mục tiêu đó, VNDIRECT xây dựng mô hình quản trị tuân thủ theo các quy định của Luật Doanh Nghiệp, Luật Chứng Khoán và các pháp luật liên quan. Đồng thời, nhằm hạn chế đến mức thấp nhất rủi ro quản trị, Công ty luôn chuẩn bị các kế hoạch rà soát chính sách, quy trình nội bộ để đảm bảo mọi quyết định, hoạt động của các cấp quản lý luôn tuân thủ đúng các quy định pháp luật đồng thời đạt được mục tiêu chung của Công ty.

Hội đồng Quản trị (HĐQT) là đơn vị chịu trách nhiệm cao nhất đối với hoạt động quản trị rủi ro (QTRR) tại VNDIRECT; được tham mưu bởi Hội đồng QTRR và các hội đồng liên quan; phê duyệt và ban hành chính sách QTRR và hạn mức rủi ro; giám sát việc tổ chức thực hiện triển khai QTRR của Tổng Giám đốc và Ban Điều hành.

VNDIRECT tổ chức hệ thống QTRR theo mô hình 03 tuyến phòng thủ độc lập nhằm đảm bảo phân định rõ ràng, nhất quán về chức năng, nhiệm vụ và trách nhiệm cụ thể của các cá nhân, đơn vị trong hệ thống VNDIRECT, hạn chế các xung đột lợi ích và nâng cao hiệu quả QTRR:

Tuyến phòng thủ thứ nhất: Các đơn vị kinh doanh, các bộ phận hỗ trợ và tác nghiệp kinh doanh có chức năng xây dựng và ban hành các quy trình nội bộ, thực hiện nhận dạng, đo lường và xây dựng các hạn mức rủi ro tại chính đơn vị mình;

Tuyến phòng thủ thứ hai: Bộ phận QTRR có chức năng xây dựng chính sách QTRR và tổ chức hoạt động QTRR bao gồm công tác nhận dạng, đo lường, theo dõi và quản trị rủi ro thống nhất và độc lập với tuyến thứ nhất;

Tuyến phòng thủ thứ ba: Bộ phận Kiểm toán nội bộ, định kỳ hoặc đột xuất thực hiện các chuyên đề Kiểm toán Nội bộ nhằm đánh giá tổng quan hiệu quả hoạt động QTRR của Công ty.

6. Rủi Ro Khác

Ngoài những rủi ro trên, Công ty còn phải đón nhận một số rủi ro mang tính bất khả kháng, sẽ gây thiệt hại cho tài sản, con người và ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Công ty như rủi ro do thiên tai (bão, lũ...), dịch bệnh sự ảnh hưởng những biến động chính trị, xã hội trên thế giới, chiến tranh... Từ năm 2020, khi dịch COVID – 19 xảy ra, Công ty đã nhanh chóng thực hiện nghiêm túc

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

các chính sách phòng tránh dịch theo hướng dẫn của Chính phủ, đảm bảo sự an toàn cho cán bộ công nhân viên, duy trì hoạt động liên tục và đạt được kết quả kinh doanh rất khả quan. Ngoài ra, Công ty cũng thường xuyên tham gia mua bảo hiểm cho các tài sản, hàng hóa của Công ty và của khách hàng để hạn chế bớt các rủi ro này.

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

(Phần cuối của trang này được chủ ý bỏ trống)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

III. CÁC KHÁI NIỆM

Trong Bản cáo bạch này, những từ ngữ dưới đây được hiểu như sau:

BCTC:	Báo cáo tài chính
BKS:	Ban Kiểm soát
CBCNV:	Cán bộ công nhân viên
CCCD:	Căn cước công dân
CMND:	Chứng minh nhân dân
CNĐKDN:	Chứng nhận Đăng ký Doanh nghiệp
CNĐKKD:	Chứng nhận đăng ký kinh doanh
CP:	Cổ phiếu
CSTT:	Chính sách tiền tệ
CTCP:	Công ty Cổ phần
CPI:	Chỉ số giá tiêu dùng
DTT:	Doanh thu thuần
Điều lệ:	Điều lệ Công Ty Cổ Phần Chứng khoán VNDIRECT
ĐHĐCĐ:	Đại hội Đồng cổ đông
ĐKKD:	Đăng ký kinh doanh
GDP:	Tổng sản phẩm quốc nội
GVHB:	Giá vốn hàng bán
MGCK	Môi giới chứng khoán
HĐQT:	Hội đồng quản trị
HNX:	Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội
HSX:	Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh
LNG:	Lợi nhuận gộp
NHNN:	Ngân hàng Nhà nước
QLTS:	Quản lý tài sản

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

QTRR:	Quản trị rủi ro
SGDCK:	Sở Giao dịch Chứng khoán
Sở KH&ĐT:	Sở Kế hoạch & Đầu tư
SXKD:	Sản xuất kinh doanh
TCTD:	Tổ chức tín dụng
TCTK:	Tổng cục Thống kê
Thuế GTGT:	Thuế giá trị gia tăng
Thuế TNDN:	Thuế thu nhập doanh nghiệp
TNHH:	Trách nhiệm hữu hạn
TSLĐ:	Tài sản lưu động
TSTC:	Tài sản tài chính
TTCK:	Thị trường Chứng khoán
UBCKNN:	Ủy ban Chứng khoán Nhà nước
VNDIRECT/ Công ty/ Tổ Chức Phát Hành/ Tổ Chức Đăng Ký Chào Bán:	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
VSDC:	Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ chứng khoán Việt Nam

Các từ ngữ, khái niệm khác được sử dụng trong Bản Cáo Bạch 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.

(Phần cuối của trang này được chủ ý bỏ trống)

IV. TÌNH HÌNH VÀ ĐẶC ĐIỂM CỦA TỔ CHỨC PHÁT HÀNH

1. Thông Tin Chung Về Tổ Chức Phát Hành

Tên Công ty	: CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
Tên viết bằng tiếng nước ngoài	: VNDIRECT SECURITIES CORPORATION
Tên viết tắt	: VNDIRECT
Trụ sở chính	: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội
Điện thoại	: (84-24) 3972 4568 Fax : (84-24) 3972 4600
Website	: www.vndirect.com.vn
Logo	: 
Giấy CNĐKDN	: Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp (mã số doanh nghiệp) số 0102065366 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006, cấp thay đổi lần thứ 14 ngày 29/08/2025.
Giấy phép hoạt động kinh doanh chứng khoán	: Giấy phép thành lập và hoạt động kinh doanh chứng khoán số 22/UBCK-GPHĐKD do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 và các Quyết định/Giấy phép điều chỉnh.
Vốn điều lệ	: 15.222.999.080.000 đồng (Bằng chữ: Mười lăm nghìn, hai trăm hai mươi hai tỷ, chín trăm chín mươi chín triệu, không trăm tám mươi nghìn đồng)
Ngành nghề kinh doanh chính	: - Môi giới chứng khoán - Tự doanh chứng khoán - Bảo lãnh phát hành chứng khoán - Tư vấn đầu tư chứng khoán
Đại diện theo pháp luật	: - Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch Hội đồng quản trị - Ông Nguyễn Vũ Long – Tổng Giám đốc - Ông Điều Ngọc Tuấn – Giám đốc quản trị
Mã cổ phiếu	: VND

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Sản niêm yết: : HSX

2. Tóm Tắt Quá Trình Hình Thành Và Phát Triển Của Tổ Chức Phát Hành

VNDIRECT được thành lập năm 2006, theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006, mã số doanh nghiệp 0102065366 cấp ngày 07/11/2006, thay đổi lần thứ 13 ngày 21/10/2024 và Giấy phép hoạt động kinh doanh chứng khoán số 22/UBCK-GPHĐKD do Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 với vốn điều lệ ban đầu là 50 tỷ đồng. Đến nay, VNDIRECT có vốn điều lệ là 15.222.999.080.000 đồng. Các dấu mốc quan trọng của Công ty như sau:

Năm 2006	VNDIRECT được thành lập theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103014521 do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 07/11/2006, mã số doanh nghiệp số 0102065366, và Giấy phép hoạt động kinh doanh chứng khoán số 22/UBCK-GPHĐKD do Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp ngày 16/11/2006 với vốn điều lệ ban đầu là 50.000.000.000 đồng.
Năm 2007	Công ty tiến hành tăng vốn điều lệ lên 300.000.000.000 đồng thông qua chào bán riêng lẻ cho cổ đông hiện hữu và chào bán cho cổ đông chiến lược. Sau khi tăng vốn, VNDIRECT tiếp tục mở rộng các hoạt động kinh doanh cốt lõi, mở rộng bảng cân đối với các hoạt động tự doanh giấy tờ có giá, hoạt động tư vấn đầu tư tài chính. Là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam cung cấp giải pháp giao dịch chứng khoán trực tuyến toàn diện. Thành lập chi nhánh tại Thành phố Hồ Chí Minh, mở rộng địa bàn hoạt động kinh doanh.
Năm 2008	VNDIRECT đầu tư nền tảng công nghệ riêng, tự phát triển hệ thống Core system và tạo tiền đề đầu tiên cho nền tảng số của VNDIRECT. Đây cũng là năm công ty hạch toán lỗ hoạt động vì các rủi ro của hoạt động tự doanh và công ty thay đổi nền tảng hoạt động hướng tới tập trung vào mảng dịch vụ giao dịch và khách hàng cá nhân.
Năm 2009	VNDIRECT đi đầu trong việc tạo ra các sản phẩm đột phá mới trên thị trường, tiền đề đầu tiên cho các sản phẩm tương lai và quyền chọn, hoạt động cho vay margin, và các công cụ tài chính hỗ trợ cho giao dịch.
Năm 2010	Đầu năm 2010, Công ty tăng vốn điều lệ từ 300.000.000.000 đồng lên 450.000.000.000 đồng thông qua phát hành cổ phiếu thưởng; chào bán cho cổ đông hiện hữu; chào bán cho CBCNV và chào bán riêng lẻ. Tháng 3/2010, công ty chính thức trở thành công ty đại chúng. Công ty niêm yết tại HNX theo thông báo chấp thuận niêm yết số 185/QĐ-SGDHN ngày 12/3/2010 của Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội và thông báo số 200/TB-SGDHN của Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội ngày 18/3/2010 về ngày giao dịch đầu tiên cổ phiếu niêm yết mã chứng khoán VND. Cuối năm 2010, Công ty tiếp tục tăng vốn lên 999.990.000.000 đồng thông qua chào bán cho cổ đông hiện hữu và phát hành cổ phiếu để trả cổ tức. Đây là cơ sở

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

	để VNDIRECT mở rộng các hoạt động cho vay ký quỹ, bảo lãnh phát hành và đầu tư giấy tờ có giá trên thị trường vốn và tiền tệ.
Năm 2011	Lần đầu tiên VNDIRECT dẫn đầu thị phần môi giới chứng khoán tại sàn giao dịch HNX. Công ty bắt đầu tập trung xây dựng nền móng đầu tiên cho hoạt động Môi giới giao dịch chứng khoán cho khách hàng cá nhân.
Năm 2012	Công ty ra mắt cổng kết nối FIX Bloomberg, cung cấp thành công sản phẩm Direct Market Access cho khách hàng tổ chức. Công ty cũng ký kết hợp tác phát triển hoạt động phân tích để cung cấp tới khách hàng tổ chức nước ngoài cùng với CIMB.
Năm 2015	VNDIRECT tăng vốn điều lệ lên 1.549.981.650.000 đồng thông qua chào bán cho cổ đông hiện hữu và phát hành cổ phần cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn từ nguồn vốn chủ sở hữu và trở thành một trong ba công ty chứng khoán có quy mô vốn lớn nhất trên SGDCK. Công ty tập trung vào hoạt động giao dịch môi giới và cho vay ký quỹ (margin), xây dựng nền tảng quản trị rủi ro của hoạt động này và giúp Công ty mở rộng được thị trường thu hút khách hàng cá nhân giao dịch chứng khoán. VNDIRECT lọt TOP 10 công ty chứng khoán có thị phần giao dịch trái phiếu lớn nhất trên cả 2 sàn và được vinh danh là một trong ba công ty chứng khoán thành viên có dịch vụ môi giới tốt nhất giai đoạn 2005 – 2015.
Năm 2016	VNDIRECT dẫn đầu thị trường về số tài khoản cá nhân và tổng tài sản ròng của khách hàng do VNDIRECT quản lý đạt xấp xỉ 26 nghìn tỷ đồng. Công ty cũng lọt TOP 15 công ty thành viên tiêu biểu giai đoạn 2015 – 2016, TOP 30 doanh nghiệp minh bạch nhất trên HNX.
Năm 2017	VNDIRECT nhận Giấy chứng nhận đủ điều kiện kinh doanh chứng khoán phái sinh và cung cấp dịch vụ bù trừ, thanh toán giao dịch chứng khoán phái sinh của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước ngay khi thị trường này chính thức hoạt động ngày 10/08/2017. Ngày 18/08/2017, gần 155 triệu cổ phiếu VND chính thức giao dịch trên HSX sau khi hủy niêm yết trên HNX ngày 14/08/2017, với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 23.900 đồng/cổ phiếu. Cùng năm, Công ty ra mắt bảng giá “The Lightning Price Board” thuộc dự án Protrade. Đây được xem là một biểu tượng cho sự tiên phong của VNDIRECT trong việc áp dụng công nghệ, tối ưu khả năng giao dịch của nhà đầu tư khi bao gồm đầy đủ các công cụ gồm bảng giá, công cụ phân tích, công cụ giao dịch, vùng theo dõi biến động giá và vùng đặt lệnh trên cùng một nền tảng.
Năm 2018	Thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và trả cổ tức bằng cổ phiếu, VNDIRECT được UBCKNN cấp giấy chứng nhận đăng ký thay đổi tăng vốn lên 2.204,3 tỷ đồng, trở thành Công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn thứ 3 trên thị trường. Công ty tiếp tục chuyển dịch số hóa nền tảng hoạt động kinh doanh.
Năm 2019	VNDIRECT dẫn đầu về Giá trị giao dịch cũng như Khối lượng giao dịch của sản phẩm Chứng quyền trên thị trường. Công ty đạt thị phần môi giới cao nhất trên sàn UPCOM – 9,66% và ra mắt nền tảng dịch vụ khách hàng điện tử Myaccount.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Năm 2020	VNDIRECT cán mốc trên 100.000 tài khoản mở mới trong năm 2020, chiếm tới 40% tài khoản mở mới toàn thị trường. Là công ty tiên phong trong ngành đưa định danh điện tử eKYC vào quy trình mở tài khoản trực tuyến, ra mắt sản phẩm tích sản hưu trí và chuyên trang hỗ trợ thông tin cổ phiếu Dstock.
Năm 2021	Công ty tiến hành tăng vốn điều lệ lên 4.349.446.870.000 đồng thông qua phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1:1 nhằm nâng cao năng lực phục vụ các hoạt động cho vay ký quỹ chứng khoán, bảo lãnh phát hành chứng khoán, đầu tư giấy tờ có giá trên thị trường. Công ty nhận Giấy phép điều chỉnh số 63/GPĐC-UBCK ngày 05/08/2021 và Giấy chứng nhận Đăng ký doanh nghiệp thay đổi lần thứ 6 ngày 15/09/2021 cập nhật thay đổi vốn điều lệ. Đầu năm 2021, Công ty ra mắt luồng mở tài khoản đầu tư theo DGO dành cho Khách hàng có nhu cầu đầu tư và quản lý tài sản theo con đường DGO ở VNDIRECT. Đây là điểm khởi đầu quan trọng trong hành trình trải nghiệm của khách hàng với hệ sinh thái sản phẩm dịch vụ đầu tư của VNDIRECT và cũng là điểm khởi đầu giúp cho VNDIRECT nhận diện đúng nhu cầu, chăm sóc khách hàng được chu đáo, hiệu quả.
Năm 2022	Tháng 5/2022, Công ty hoàn thành tăng vốn điều lệ thông qua phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1:1 và phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỷ lệ 1:0,8 nhằm mở rộng các hoạt động cho vay ký quỹ, đầu tư giấy tờ có giá trên thị trường vốn và tăng năng lực hoạt động bảo lãnh phát hành chứng khoán. Sau phát hành, VNDIRECT có vốn điều lệ là 12.178.440.090.000 đồng và trở thành một trong những công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn nhất thị trường. Công ty được vinh danh trong Top 50 Công ty niêm yết tốt nhất Việt Nam 2022 do Tạp chí Forbes Việt Nam bình chọn. Cùng năm, VNDIRECT cũng vinh dự được vinh danh là “Công ty vượt trội nhất Việt Nam trong lĩnh vực tài chính năm 2022” theo cuộc bình chọn “AsiaMoney Asia’s Outstanding Companies Poll” của AsiaMoney, tạp trí uy tín hàng đầu Châu Á về kinh tế - tài chính - ngân hàng.
Năm 2023	Với thông điệp chiến lược “Nâng tầm quản trị”, năm 2023 VNDIRECT tiếp tục hoàn thiện các chuẩn mực hoạt động theo hành trình khách hàng, nâng cấp sản phẩm, dịch vụ và kiện toàn bộ máy tổ chức. Năm 2023, VNDIRECT đã thực hiện tái cơ cấu các khoản đầu tư của Công ty. Theo đó, VNDIRECT thực hiện mua thêm gần ba triệu cổ phiếu Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện (“PTI”), nâng tỷ lệ nắm giữ cổ phiếu công ty này lên 20% và để sau khi hoàn tất giao dịch thì PTI trở thành công ty liên kết của VNDIRECT. Đồng thời, VNDIRECT đã hoàn tất việc chuyển nhượng toàn bộ phần vốn góp tại công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư Chứng khoán LPA cho Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư LP.A. Công ty cũng đã mở rộng địa bàn hoạt động bằng việc khai trương thêm 04 Phòng giao dịch của Công ty, gồm: Phòng Giao dịch Nguyễn Hữu Thọ, Phòng Giao dịch Trần Thái Tông, Phòng Giao dịch Nguyễn Xí và Phòng Giao dịch Hải Thượng Lãn Ông.
Năm 2024	Công ty hoàn tất việc chào bán thêm cổ phiếu ra công chúng thông qua chào bán cho cổ đông hiện hữu và phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để trả cổ tức. Sau phát hành, vốn điều lệ của VNDIRECT tăng từ 12.178.440.090.000 đồng lên

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

15.222.999.080.000 đồng, duy trì là một trong những công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn nhất thị trường. Mục đích việc tăng quy mô vốn hoạt động này để mở rộng năng lực cho vay ký quỹ của khách hàng, năng lực bảo lãnh trong việc phát hành trái phiếu, năng lực đầu tư vào các giấy tờ có giá trên thị trường, năng lực phát hành và phân phối chứng quyền có đảm bảo.

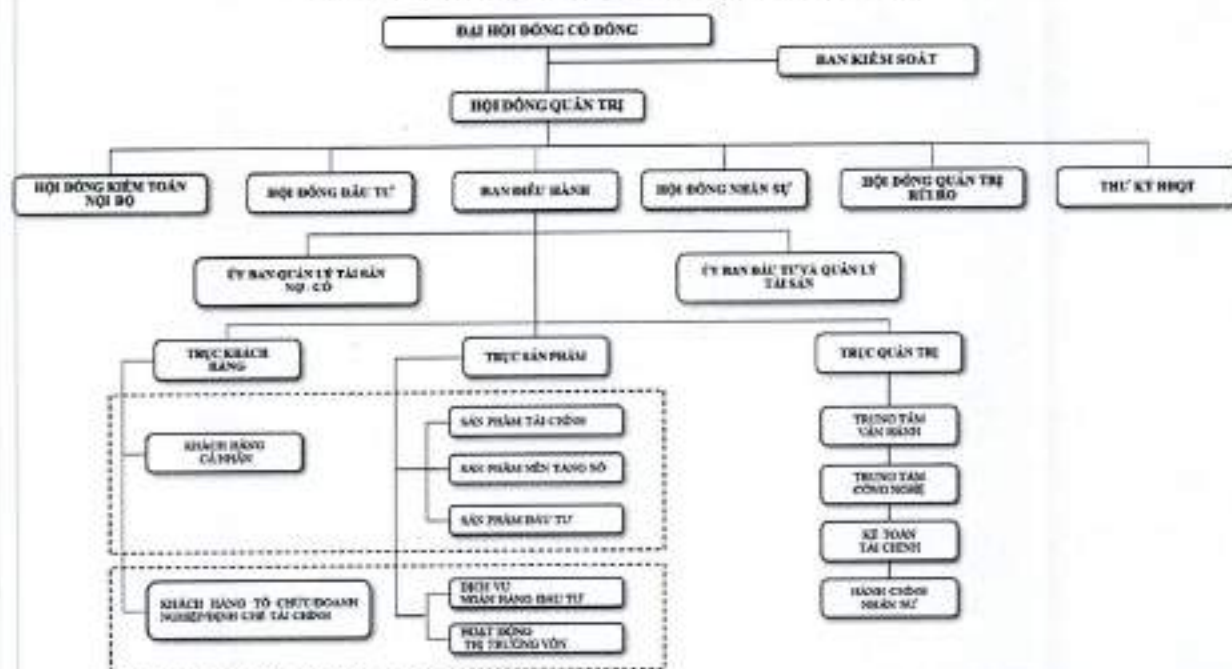
3. Cơ Cấu Tổ Chức Của Tổ Chức Phát Hành

Ngày 20/12/2023, Tổ Chức Phát Hành đã hoàn tất giao dịch chuyển nhượng 100% phần vốn góp tại Công ty TNHH MTV quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A cho Công ty cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A. Hiện tại, Tổ Chức Phát Hành không có công ty con.

4. Cơ Cấu Quản Trị Và Bộ Máy Quản Lý Của Tổ Chức Phát Hành

Tính đến ngày 30 tháng 09 năm 2025, cơ cấu bộ máy quản lý của Tổ Chức Phát Hành như sau:

Hình 4: Sơ đồ bộ máy quản lý của VNDIRECT



Nguồn: VNDIRECT

(Phần cuối của trang này được chủ ý bỏ trống)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

4.1. Đại hội đồng cổ đông

Đại hội đồng cổ đông bao gồm tất cả các cổ đông có quyền biểu quyết, là cơ quan có thẩm quyền quyết định cao nhất của Công ty theo Luật Doanh Nghiệp và Điều lệ Công ty. Đại hội đồng cổ đông có quyền bầu, miễn nhiệm và bãi nhiệm thành viên Hội đồng quản trị, Ban Kiểm soát theo các quy định cụ thể trong Điều lệ Công ty.

4.2. Hội đồng quản trị

Hội đồng quản trị quyết định hoạt động kinh doanh, có toàn quyền quyết định, thực hiện các quyền và nghĩa vụ của Công ty, ngoại trừ những vấn đề thuộc thẩm quyền của Đại hội đồng cổ đông. Hội đồng quản trị có quyền bầu, miễn nhiệm, bãi nhiệm Chủ tịch HĐQT; bổ nhiệm, miễn nhiệm, ký kết hợp đồng, chấm dứt hợp đồng đối với Tổng Giám đốc và người quản lý quan trọng khác được quy định tại Quy chế do Hội đồng quản trị Công ty ban hành. HĐQT có quyền giám sát, chỉ đạo Tổng Giám đốc và người điều hành khác trong điều hành công việc kinh doanh hằng ngày của Công ty.

Hội đồng quản trị của Công ty hiện nay gồm 05 thành viên:

Bà Phạm Minh Hương	Chủ tịch HĐQT
Ông Vũ Hiền	Phó Chủ tịch thường trực HĐQT
Ông Mai Hữu Đạt	Phó Chủ tịch HĐQT
Ông Nguyễn Vũ Long	Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc
Ông Vũ Việt Anh	Thành viên HĐQT độc lập

4.3. Ban Kiểm soát

Ban Kiểm soát có quyền giám sát Hội đồng quản trị, Tổng Giám đốc trong việc điều hành, quản lý Công ty; chịu trách nhiệm trước pháp luật và Đại hội đồng cổ đông về việc thực hiện các quyền và nghĩa vụ của mình.

Ban Kiểm soát của Công ty hiện nay gồm 03 thành viên:

Bà Lê Phương Hạnh	Trưởng BKS
Bà Huỳnh Thanh Bình Minh	Thành viên BKS
Bà Nguyễn Ngọc Mai	Thành viên BKS

4.4. Ban Tổng Giám Đốc

Ban Tổng Giám Đốc của Công ty gồm Tổng Giám đốc, Giám đốc quản trị được quy định

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

tại quy chế do HĐQT ban hành. Người Điều hành Công ty có trách nhiệm hỗ trợ Công ty đạt được các mục tiêu đề ra trong hoạt động và tổ chức.

Ban Điều hành Công ty hiện nay bao gồm 02 thành viên:

Ông Nguyễn Vũ Long	Tổng Giám đốc
--------------------	---------------

Ông Điều Ngọc Tuấn	Giám đốc quản trị, Người được ủy quyền công bố thông tin
--------------------	--

4.5. Hội đồng Nhân sự

Quyền hạn và trách nhiệm của Hội đồng Nhân sự bao gồm:

- Tham mưu cho HĐQT về các vấn đề liên quan đến hoạt động quản trị nhân sự của Công ty;
- Quyết định các vấn đề về chiến lược nhân sự của Công ty trong từng thời kỳ;
- Tham mưu cho Chủ tịch HĐQT hoặc HĐQT trong việc ban hành cơ cấu tổ chức và chức năng nhiệm vụ của Công ty;
- Phê chuẩn hoặc tham mưu cho Chủ tịch HĐQT trong việc xây dựng, ban hành các quy chế, chính sách nhân sự, cơ chế lương thưởng, chế độ phúc lợi dành cho cán bộ nhân viên của Công ty;
- Thẩm định hoặc phê chuẩn đối với các vấn đề liên quan đến thang/bảng lương/thu nhập, chế độ phúc lợi, chế độ khen thưởng đối với cán bộ nhân viên trong Công ty;
- Thẩm định hoặc phê chuẩn việc tuyển dụng, bổ nhiệm, miễn nhiệm các cán bộ quản lý thuộc thẩm quyền của HĐQT;
- Tham gia vào các vấn đề liên quan đến kỷ luật lao động đối với các cán bộ quản lý thuộc thẩm quyền của HĐQT hoặc các cán bộ nhân viên khác của Công ty (khi thấy cần thiết);
- Thực hiện các quyền hạn và nhiệm vụ khác của Hội đồng nhân sự theo quy định tại Điều lệ, Nghị quyết/Quy chế của HĐQT hoặc Quyết định của Chủ tịch HĐQT.

4.6. Hội đồng Đầu tư

Hội đồng Đầu tư có trách nhiệm nghĩa vụ như sau:

Hội đồng đầu tư có quyền và trách nhiệm quyết định, thực hiện các công việc/hoạt động sau đây:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- Tham mưu cho HĐQT về các vấn đề liên quan đến hoạt động đầu tư, bảo lãnh phát hành, cho vay của Công ty đối với các giao dịch thuộc thẩm quyền quyết định của HĐQT được quy định tại Điều lệ;
- Tham mưu cho HĐQT trong việc ban hành các chính sách, quy định liên quan đến hoạt động đầu tư, kinh doanh nguồn vốn của Công ty;
- Thay mặt HĐQT phê duyệt các nguyên tắc về phân bổ vốn, kinh doanh nguồn vốn của Công ty;
- Thay mặt HĐQT thẩm định, phê duyệt việc góp vốn hoặc mua bán cổ phần, phần vốn góp tại các doanh nghiệp chưa niêm yết/đăng ký giao dịch hoặc chứng khoán đã niêm yết/đăng ký giao dịch nhưng không phải là hoạt động kinh doanh/tự doanh ngắn hạn thông thường;
- Quyết định, phê duyệt các giao dịch, hoạt động đầu tư không thuộc thẩm quyền của ĐHCĐ hoặc của HĐQT mà chưa được phân quyền cho Chủ tịch HĐQT, Tổng giám đốc hoặc Ban Tổng giám đốc thấy cần thiết có ý kiến của các thành viên của Hội đồng Đầu tư;
- Thực hiện các quyền hạn và nhiệm vụ khác theo quy định tại Điều lệ, Nghị quyết/Quy chế của HĐQT hoặc Quyết định của Chủ tịch HĐQT.

4.7. Hội đồng kiểm toán nội bộ

Ủy ban kiểm toán nội bộ trực thuộc Hội đồng quản trị để đảm bảo thực hiện theo chức năng, nhiệm vụ sau đây:

- Đánh giá độc lập về sự phù hợp và tuân thủ các chính sách pháp luật, Điều lệ, các quyết định của Đại hội đồng cổ đông, Hội đồng quản trị;
- Kiểm tra, xem xét và đánh giá sự đầy đủ, hiệu quả và hiệu lực của hệ thống kiểm soát nội bộ trực thuộc Ban điều hành nhằm hoàn thiện hệ thống này;
- Đánh giá việc tuân thủ của hoạt động kinh doanh đối với các chính sách và quy trình nội bộ;
- Tham mưu thiết lập các chính sách và quy trình nội bộ;
- Giám sát thực thi các quy định nội bộ, các hoạt động tiềm ẩn xung đột lợi ích trong nội bộ công ty, đặc biệt đối với các hoạt động kinh doanh của bản thân công ty và các giao dịch cá nhân của nhân viên công ty; giám sát thực thi trách nhiệm của cán bộ, nhân viên trong công ty, thực thi trách nhiệm của đối tác với hoạt động đã ủy quyền;
- Đánh giá việc tuân thủ các quy định pháp luật, kiểm soát các biện pháp bảo đảm an toàn tài sản;

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- Đánh giá kiểm toán nội bộ thông qua thông tin tài chính và thông qua quá trình kinh doanh;
- Kiểm tra nội dung và giám sát việc thực hiện các quy tắc về đạo đức nghề nghiệp và tuân thủ quy định của pháp luật về phòng chống rửa tiền;
- Đánh giá quy trình xác định, đánh giá và quản lý rủi ro kinh doanh;
- Đánh giá hiệu quả của các hoạt động;
- Đánh giá việc tuân thủ các cam kết trong hợp đồng;
- Thực hiện kiểm soát hệ thống công nghệ thông tin;
- Điều tra các vi phạm trong nội bộ Công ty;
- Thực hiện kiểm toán nội bộ Công ty;
- Thực hiện các quyền hạn và nhiệm vụ khác theo quy định tại Điều lệ và Quy chế do Hội đồng quản trị ban hành.

4.8. Hội đồng Quản trị rủi ro

Hội đồng Quản trị rủi ro trực thuộc Hội đồng quản trị để đảm bảo thực hiện theo quyền hạn, trách nhiệm sau đây:

- Tham mưu cho HĐQT về các vấn đề liên quan đến quản trị rủi ro của Công ty;
- Nghiên cứu, phát triển, ban hành chiến lược và chính sách, quy chế, quy trình quản trị rủi ro trong hoạt động của Công ty;
- Kiểm tra, đánh giá về sự phù hợp, hiệu quả và hiệu lực của Bộ phận quản trị rủi ro và của cả hệ thống quản trị rủi ro đã được thiết lập trong Công ty;
- Ban hành các chính sách, hạn mức rủi ro, quy định, nguyên tắc, bộ tiêu chí, phân quyền quản lý và phê duyệt rủi ro, các tham số và mô hình quản trị rủi ro;
- Thực hiện các quyền hạn và nhiệm vụ khác theo quy định tại Điều lệ, Nghị quyết/Quy chế của HĐQT hoặc Quyết định của Chủ tịch HĐQT.

4.9. Thư ký Hội đồng quản trị

Thư ký HĐQT có các quyền hạn và trách nhiệm sau đây:

- Tư vấn Hội đồng quản trị trong việc tổ chức họp Đại hội đồng cổ đông theo quy định và các công việc liên quan giữa công ty và cổ đông;

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Chuẩn bị các cuộc họp Hội đồng quản trị, Ban kiểm soát và Đại hội đồng cổ đông theo yêu cầu của Hội đồng quản trị hoặc Ban kiểm soát;
- Tư vấn về thủ tục của các cuộc họp; Tham dự các cuộc họp;
- Tư vấn thủ tục lập các nghị quyết của Hội đồng quản trị phù hợp với luật pháp;
- Cung cấp các thông tin tài chính, bản sao biên bản họp Hội đồng quản trị và các thông tin khác cho thành viên Hội đồng quản trị và Kiểm soát viên;
- Giám sát và báo cáo Hội đồng quản trị về hoạt động công bố thông tin của công ty.

4.10. Các Ủy ban/phòng ban trực thuộc Ban Điều hành

4.10.1. Ủy ban Quản lý tài sản nợ - có

Ủy Ban Quản lý tài sản nợ - có (ALCO) có các chức năng, nhiệm vụ sau đây:

- Nghiên cứu và đề ra các chiến lược đối với cơ cấu Bảng cân đối Tài sản (cả nội và ngoại bảng) nhằm đạt mục tiêu lợi nhuận trong khẩu vị rủi ro của VNDIRECT.
- Phê duyệt các chính sách quản trị rủi ro trên Bảng cân đối Tài sản phù hợp với chiến lược kinh doanh và mục tiêu lợi nhuận, định kỳ kiểm tra mức độ tuân thủ của các hạn mức rủi ro. Xây dựng các văn bản chế độ liên quan đến chính sách quản lý tài sản nợ có. Phê duyệt các ngưỡng cảnh báo (nếu cần thiết), hạn mức, giới hạn về danh mục đầu tư, hệ số cân đối vốn của VNDIRECT nhằm thực hiện mục tiêu kế hoạch kinh doanh.
- Quản lý rủi ro thanh khoản và các yếu cầu lưu chuyển tiền tệ của VNDIRECT một cách liên tục, có tính đến lưu chuyển tiền tệ cộng dồn từ lợi nhuận và lưu chuyển tiền tệ dự báo, phát sinh từ tăng trưởng tiền gửi, cho vay, các hoạt động đầu tư dự kiến.
- Quản lý rủi ro thị trường đối với các biến động về giá cổ phiếu, trái phiếu, tỷ giá và lãi suất.
- Chỉ đạo việc xây dựng, phê duyệt và triển khai các chính sách, đảm bảo thúc đẩy hiệu quả kinh doanh cho các Đơn vị, cải thiện việc quản trị khả năng sinh lời theo sản phẩm, Khối Kinh doanh và Khách hàng, xác định thời hạn và mức độ thay đổi lãi suất đối với các sản phẩm huy động và cho vay của VNDIRECT.
- Kiểm tra, kiểm soát và giám sát việc tuân thủ các quy định/quy trình liên quan tới hoạt động kinh doanh của Khối kinh doanh đảm bảo an toàn, hiệu quả tối ưu và tuân thủ các quy định của VNDIRECT cũng như của UBCKNN và các bộ ngành có liên quan. Đánh giá cơ cấu bảng tổng kết tài sản nợ- có dựa trên kịch bản thị trường, lập kế hoạch cân đối nguồn vốn và sử dụng vốn trong ngắn hạn và dài hạn. Phân tích và đưa ra các giải pháp về công tác nguồn vốn- sử dụng vốn theo định kỳ và đột xuất nhằm đảm bảo kế hoạch kinh doanh.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Quản lý cơ chế điều hành vốn nội bộ, đưa ra các quyết định chiến lược về quản lý biên độ lãi ròng (NIM) và tái cấu trúc danh mục
- Xử lý các trường hợp vượt/vi phạm hạn mức đầu tư.

4.10.2. Ủy ban Đầu tư và Quản lý tài sản

Ủy ban Đầu tư và Quản lý tài sản có chức năng tham mưu cho Ban Điều hành về các hoạt động đầu tư và quản lý tài sản của Công ty, bao gồm:

- Xây dựng kế hoạch đầu tư hàng năm, trung và dài hạn của VNDIRECT và các công ty thành viên.
- Xây dựng năng lực kinh doanh và quản trị trong lĩnh vực đầu tư và quản lý tài sản của VNDIRECT và các công ty thành viên.

4.10.3. Trục khách hàng

Trục khách hàng có chức năng, nhiệm vụ sau:

- Phụ trách công tác thiết lập và bảo vệ quan hệ với các khách hàng doanh nghiệp và là cầu nối nhu cầu của khách hàng với năng lực cung cấp dịch vụ của VNDIRECT;
- Tìm kiếm, thiết lập, duy trì và phát triển quan hệ đối tác với các khách hàng doanh nghiệp có tiềm lực tài chính và có nhu cầu đầu tư vốn (buy-side) trên thị trường vốn;
- Quản lý quan hệ và xây dựng phân khúc khách hàng;
- Xây dựng và quản lý quan hệ khách hàng chiến lược;
- Xây dựng khách hàng mục tiêu;
- Xây dựng/phát triển năng lực và thực hiện tìm kiếm thương vụ;
- Kiến tạo đội ngũ có năng lực phát triển, đào tạo và huấn luyện đội ngũ hành nghề tư vấn tài chính cá nhân;
- Kiến tạo nền tảng hành nghề cho những người muốn hành nghề dịch vụ tài chính cá nhân độc lập;
- Xây dựng chính sách khách hàng.

4.10.4. Trục sản phẩm

Trục sản phẩm bao gồm các bộ phận có nhiệm vụ cung cấp các sản phẩm của Công ty đến khách hàng cũng như xây dựng năng lực tự doanh trên thị trường vốn của Công ty, bao gồm:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- **Ngân hàng đầu tư:** Cung cấp các sản phẩm ngân hàng đầu tư (mua bán doanh nghiệp, phát hành vốn, tư vấn tái chính, tái cấu trúc doanh nghiệp, dịch vụ giao dịch chứng khoán cho các cổ đông) phù hợp với nhu cầu của từng khách hàng doanh nghiệp nằm trong nhóm thị trường mục tiêu theo từng giai đoạn cụ thể.
- **Quản lý dịch vụ đầu tư và nguồn vốn:**
 - Chịu trách nhiệm quản lý nguồn vốn của công ty phục vụ cho hoạt động kinh doanh của công ty bao gồm: nguồn vốn tín dụng; phát hành trái phiếu nợ, nguồn vốn huy động từ cổ đông và nguồn vốn từ các sản phẩm huy động vốn khác của công ty;
 - Thực hiện hoạt động giao dịch đảm bảo thanh khoản trên thị trường tiền tệ; Kinh doanh cơ hội biến động lãi suất/tỷ giá trên thị trường tiền tệ thông qua các giao dịch tiền gửi, tiền vay (Funding & Gapping); Kinh doanh các sản phẩm cấu trúc về lãi suất, tỷ giá trên thị trường;
 - Chịu trách nhiệm quản lý hiệu quả danh mục các tài sản đầu tư của công ty bao gồm: Danh mục cổ phiếu, Danh mục trái phiếu, Danh mục Chứng khoán phái sinh (Chứng quyền có bảo đảm, Hợp đồng tương lai chỉ số, ETF...).
- **Quản lý tài sản:** Cung cấp các sản phẩm đầu tư thụ động cho khách hàng như các quỹ đầu tư đại chúng (cổ phiếu, trái phiếu, chứng chỉ quỹ đầu tư chủ động...); quản lý danh mục đầu tư cho khách hàng.
- **Sản phẩm đầu tư thị trường vốn (Bond&Margin):** Cung cấp các sản phẩm đầu tư chủ động như đầu tư Dbond, Vbond (trái phiếu doanh nghiệp do VNDIRECT phân phối).
- **Cho vay ký quỹ:** Cung cấp sản phẩm cho vay giao dịch ký quỹ cho nhóm khách hàng mục tiêu của Công ty.
- **Phân tích và dữ liệu:** Cung cấp các sản phẩm phân tích phục vụ cho nhu cầu đầu tư của khách hàng tổ chức và khách hàng cá nhân;
- **Quản lý sản phẩm:** Xây dựng các mô hình, công cụ có liên quan đến nền tảng dữ liệu thông tin tương ứng với các sản phẩm mà công ty cung cấp như Dstock (chuyên trang thông tin phân tích cổ phiếu), Dgo (hệ sinh thái đầu tư và quản lý tài sản), Profit (kênh thông tin đầu tư bất động sản)...

4.10.5. Trục quản trị

Trục quản trị có nhiệm vụ xây dựng các nền tảng hỗ trợ và quản trị cho Trục khách hàng và Trục sản phẩm nhằm đảm bảo các hoạt động được diễn ra thông suốt, an toàn và hiệu quả trên cơ sở tuân thủ các quy định nội bộ và quy định của pháp luật, bao gồm:

- **Công nghệ:**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Xây dựng năng lực cốt lõi bao gồm: Thiết kế giải pháp công nghệ cho lĩnh vực tài chính (Fintech Business Solution); Khả năng phát triển phần mềm và nhanh chóng đưa sản phẩm công nghệ ra thị trường (Time-to-market);
- Tham mưu tư vấn chiến lược cho Hội đồng quản trị và Ban điều hành về vấn đề chiến lược công nghệ;
- Vận hành hệ thống; xử lý sự cố, tối ưu hóa hệ thống thường xuyên.
- **Quản trị nguồn nhân lực:**
 - Xây dựng hệ thống chính sách, quy chế, quy định, quy trình về phát triển nguồn nhân lực của VNDIRECT;
 - Thu hút, duy trì và phát triển nguồn nhân lực thông qua các hoạt động bao gồm: xây dựng thương hiệu tuyển dụng, đào tạo và phát triển nguồn nhân lực, quản lý hiệu quả làm việc, lương thưởng và đãi ngộ, quan hệ lao động
- **Hành chính:** Chịu trách nhiệm tổ chức không gian văn phòng làm việc, các khu vực chức năng của Công ty; chịu trách nhiệm công tác văn thư, hành chính, mua sắm tài sản.
- **Quản lý truyền thông và thương hiệu:** tổ chức các hoạt động truyền thông nội bộ trên các kênh thống nhất trong Công ty; truyền đạt chủ trương, chính sách của các cấp lãnh đạo đến với toàn thể cán bộ nhân viên; tập trung quản lý thông tin kết nối trong nội bộ Công ty; xây dựng chiến lược, các chương trình quảng bá thương hiệu và kế hoạch, sự kiện truyền thông ra bên ngoài.
- **Kế toán kiểm soát:** xây dựng chính sách tài chính, ngân sách chi tiêu, giám sát thực hiện và kiểm soát ngân quỹ; Xây dựng hệ thống, chính sách kế toán và thực hiện các báo cáo tuân thủ (Báo cáo tài chính, Báo cáo UBCKNN, SGDCK...)
- **Pháp chế và tuân thủ:**
 - Tư vấn pháp luật và hỗ trợ pháp lý: Tư vấn pháp luật và hỗ trợ pháp lý cho Hội đồng quản trị, Ban điều hành, các Khối/Phòng/Ban/Bộ phận, cán bộ nhân viên liên quan đến Công ty và khách hàng;
 - Thiết kế, cấu trúc pháp lý đối với các sản phẩm dịch vụ và các giao dịch của Tập đoàn;
 - Thực thi giải quyết các thủ tục pháp lý, các tranh chấp và các vấn đề liên quan đến pháp lý: Tổ chức thực hiện các thủ tục pháp lý, tham gia tố tụng và giải quyết tranh chấp, giải quyết các vấn đề pháp lý liên quan đến các sản phẩm, dịch vụ, hoạt động và giao dịch của Công ty;

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Thực hiện nghiệp vụ công bố thông tin, báo cáo tuân thủ của Công ty chứng khoán/quản lý quỹ/đại chúng; tổ chức thực hiện các thủ tục liên quan đến hoạt động của đại hội đồng cổ đông/hội đồng quản trị/đại hội nhà đầu tư;
- Kiểm soát tuân thủ pháp luật, kiểm soát và phê duyệt rủi ro pháp lý: Thẩm định, phê duyệt và kiểm soát rủi ro pháp lý đối với các hoạt động/giao dịch và việc ký kết/phát hành văn bản; Kiểm tra, giám sát việc tuân thủ các quy định của pháp luật, quy định nội bộ của các bộ phận và cán bộ nhân viên Công ty;
- Xây dựng, quản lý và vận hành hệ thống văn bản nội bộ: (i) Tư vấn và thiết kế chuẩn hóa pháp lý đối với các sản phẩm/dịch vụ/nghiệp vụ, hệ thống hợp đồng/biểu mẫu, và chính sách sản phẩm dịch vụ đảm bảo tuân thủ pháp luật và tạo điều kiện cho kinh doanh kiến tạo cơ hội mới; (ii) Xây dựng hệ thống các quy chế/quy trình/chính sách và quy định của Công ty; (iii) Xây dựng, quản lý và phát triển hệ thống quản lý và truy cập văn bản cho toàn bộ nhân viên; (iv) Xây dựng và quản lý hệ thống giám sát và báo cáo tuân thủ.

Quản trị vận hành:

- **Quản lý chất lượng (Quality Assurance):** Nghiên cứu, phát triển, ban hành chiến lược và chính sách, quy chế, quy trình vận hành sản phẩm, quy trình quản lý chất lượng và kiểm soát rủi ro trong hoạt động của Công ty;
- **Vận hành sản phẩm:** Đơn vị vận hành hỗ trợ cung cấp các sản phẩm của Công ty đến với khách hàng đồng thời quản trị hệ thống cơ sở dữ liệu kinh doanh.
- **Vận hành nghiệp vụ:** Tổ chức triển khai vận hành cung cấp các sản phẩm, dịch vụ của VNDIRECT tới khách hàng như hoạt động lưu ký, thanh toán, bù trừ,...; thực hiện các báo cáo tuân thủ liên quan đến hoạt động nghiệp vụ cho cơ quan quản lý.

4.11. Mạng lưới chi nhánh/Phòng giao dịch

Chi nhánh/Phòng giao dịch thuộc mạng lưới kinh doanh của Công ty, đặt dưới sự điều hành trực tiếp của Tổng Giám đốc và là đại diện thương hiệu VNDIRECT trong việc triển khai đưa các Sản phẩm dịch vụ đến Khách hàng

Mạng lưới chi nhánh/ phòng giao dịch của Công ty bao gồm:

STT	Tên chi nhánh/Phòng giao dịch	Địa chỉ
I	Miền Bắc	
1	Trụ sở chính	Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội
2	Chi nhánh Thanh Xuân - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 3, Tòa nhà CT1, Số 43 Lê Văn Lương, Phường Thanh Xuân, Thành phố Hà Nội

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

STT	Tên chi nhánh/Phòng giao dịch	Địa chỉ
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh Quảng Ninh	Tầng 1, 2 và 3, Ô số 10, Lô LK1, Khu chung cư và dân cư cao cấp Việt Hàn, phường Hồng Gai, Tỉnh Quảng Ninh, Việt Nam
4	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh Nam Định	Số 88 – 90 phố Phạm Sư Mạnh, Phường Nam Định, Tỉnh Ninh Bình
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Phòng Giao dịch Ngụy Như Kon Tum*	Tầng 1, Tòa nhà hỗn hợp căn hộ để bán và văn phòng cao cấp cho thuê số 61 Ngụy Như Kon Tum – Tòa nhà Comatce Tower, Phường Thanh Xuân, Thành phố Hà Nội
6	Phòng Giao dịch Đồng Đa - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 6, Tòa nhà TTG Tower, số 174 Thái Hà, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội
7	Phòng Giao dịch Hai Bà Trưng - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT*	Số 97 Lò Đúc, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Phòng Giao dịch Văn Cao	Số 22 Văn Cao, Phường Ngọc Hà, Thành phố Hà Nội
9	Phòng Giao dịch Trần Thái Tông - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 1 số 95 Trần Thái Tông, Phường Cầu Giấy, Thành phố Hà Nội
10	Phòng Giao dịch Times City - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	SH0109, tầng 1, tòa Park 7, Khu đô thị Vinhomes Times City Park Hill, số 25, ngõ 13, đường Lĩnh Nam, Phường Vĩnh Tuy, Thành phố Hà Nội.
II	Miền Trung	
11	Chi nhánh Thanh Hóa - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 2, Số 11 Hạc Thành, Phường Hạc Thành, Tỉnh Thanh Hóa
12	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh Vinh - Nghệ An	Thửa đất số 204, tờ bản đồ số 01, khối Yên Vinh, Phường Trường Vinh, Tỉnh Nghệ An
13	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh Đà Nẵng	Số 57 Duy Tân, Phường Hòa Cường, Thành phố Đà Nẵng
14	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Phòng giao dịch Nguyễn Hữu Thọ	Tầng 5, Phòng 5A, Tòa nhà Ricco Số 363, Nguyễn Hữu Thọ, Phường Cẩm Lệ, Thành phố Đà Nẵng
15	Chi nhánh Huế - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 2, Tòa nhà tại Thửa đất số 19, tờ bản đồ số 41, Khu định cư Bàu Vá giai đoạn 2 (đợt 3), phường Thuận Hóa, Thành phố Huế, Việt Nam

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

STT	Tên chi nhánh/Phòng giao dịch	Địa chỉ
III	Miền Nam	
16	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh	Số 90 Pasteur, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
17	Chi nhánh Bình Dương - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 1, số 280 đường 30/04, Khu 03, Phường Thủ Dầu Một, Thành phố Hồ Chí Minh
18	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT - Chi nhánh Cần Thơ	Tầng 3 Tòa nhà STS, số 11B Hòa Bình, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ
19	Phòng Giao dịch Thủ Đức - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 1, 4 & 5, số 1 và số 3, đường B4, Phường An Khánh, Thành phố Hồ Chí Minh
20	Phòng Giao dịch Nguyễn Xí - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 1, số 205 đường Nguyễn Xí, phường Bình Thạnh, Thành phố Hồ Chí Minh
21	Phòng Giao dịch Hải Thượng Lãn Ông - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	Tầng 1, 102A-B Hải Thượng Lãn Ông, Phường Chợ Lớn, Thành phố Hồ Chí Minh

(*): Phòng giao dịch Ngụy Như Kon Tum và Phòng Giao dịch Hai Bà Trưng đang thực hiện thủ tục đóng cửa và sẽ chấm dứt hoạt động sau khi có Quyết định thu hồi giấy phép thành lập và hoạt động PGD theo quy định.

5. Thông Tin Về Công Ty Mẹ, Công Ty Con Của Tổ Chức Phát Hành, Những Công Ty Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần, Phần Vốn Góp Chi Phối Đối Với Tổ Chức Phát Hành, Những Công Ty Mà Tổ Chức Phát Hành Nắm Quyền Kiểm Soát Hoặc Cổ Phần, Phần Vốn Góp Chi Phối

5.1. Công ty mẹ, Công ty nắm quyền kiểm soát hoặc cổ phần chi phối đối với Tổ Chức Phát Hành trong năm 2023, 2024 và đến thời điểm lập Bản Cáo Bạch này:

Không có

5.2. Công ty con, Công ty mà Tổ Chức Phát Hành nắm giữ quyền kiểm soát hoặc cổ phần, phần vốn góp chi phối trong năm 2023, 2024 và đến thời điểm lập Bản Cáo Bạch này:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

TT	Tên Công ty	Mã số DN/GPHĐ	Ngành nghề kinh doanh	Tỷ lệ sở hữu và tỷ lệ biểu quyết		
				31/12/2023	31/12/2024	30/09/2025
1	Công ty TNHH Một thành viên Quản lý quỹ Đầu tư Chứng khoán I.P.A	30/UBCK-GP ngày 04/03/2008 và các giấy phép điều chỉnh	Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán và quản lý danh mục đầu tư chứng khoán	0%	0%	0%

Ngày 20/12/2023, Tổ Chức Phát Hành đã hoàn tất chuyển nhượng toàn bộ vốn góp đang sở hữu tại Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ Đầu tư Chứng khoán I.P.A cho Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A. Do đó, sau thời điểm này, Công ty TNHH Một thành viên Quản lý quỹ Đầu tư Chứng khoán I.P.A không còn là công ty con của VNDIRECT và VNDIRECT không sở hữu Công ty con nào.

6. Thông Tin Về Quá Trình Tăng, Giảm Vốn Điều Lệ Của Tổ Chức Phát Hành

Bảng dưới đây thể hiện quá trình thay đổi vốn điều lệ của Tổ Chức Phát Hành kể từ ngày thành lập cho đến ngày lập Bản Cáo Bạch này:

(Thông tin về quá trình thay đổi vốn điều lệ của Công ty được trình bày từ trang sau

Phần còn lại của trang này được chủ ý bỏ trống.)

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG**

Bảng 1: Quá trình tăng vốn điều lệ của VNDIRECT

DVT: Triệu đồng

ST	Thời điểm	Vốn điều lệ trước phát hành	Vốn điều lệ sau phát hành	Số vốn điều lệ tăng thêm	Hình thức tăng vốn	Hồ sơ pháp lý	Cơ quan chấp thuận
	11/2006		50.000	50.000	Góp vốn thành lập công ty	Giấy phép hoạt động kinh doanh chứng khoán Số 22/UBCK-GPHĐKD	UBCKNN
1	11/2007	50.000	300.000	250.000	Chào bán riêng lẻ, bao gồm: (i) Chào bán 2,5 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá phát hành là 10.000 đồng/cp; (ii) Chào bán cho cổ đông chiến lược, số lượng 22,5 triệu cổ phiếu với giá 12.222 đồng/cp.	- NQ ĐHĐCĐ số 142/2007/VNDS ngày 11/05/2007; - NQ HĐQT số 143/2007/VNDS ngày 11/05/2007; - Phương án tăng vốn của CTCP Chứng khoán VNDIRECT số 139/2007/VNDS ngày 11/05/2007; - Báo cáo cơ cấu sở hữu vốn trước và sau khi tăng vốn điều lệ ngày 30/10/2007; Giấy phép điều chỉnh số 101/UBCK-GP ngày 31/12/2007.	UBCKNN
2	05/2010	300.000	450.000	150.000	Phát hành cổ phiếu, bao gồm: (i) Thường 5 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu; (ii) Chào bán 5 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 6:1; (iii) Chào bán 1 triệu cổ phiếu cho CBCNV; (iv) Chào bán 4 triệu cổ phiếu theo hình thức	- NQ ĐHĐCĐ bắt thường số 187/2009/NQ-ĐHĐCĐ ngày 2/11/2009; - Giấy phép điều chỉnh số 462/UBCK- GCN ngày 14/05/2010.	UBCKNN

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG**

riêng lẻ dưới 100 nhà đầu tư.

3	08/2010	450.000	999.990	549.990	Phát hành và chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, bao gồm: (i) Phát hành 15.000.000 cổ phiếu trả cổ tức cho cổ đông và (ii) Chào bán 39.999.000 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu. - NQ ĐHĐCĐ thường niên số 75/2010/NQ-ĐHĐCĐ ngày 30/3/2010; - Theo Giấy chứng nhận chào bán số 562/UBCK-GCN ngày 14/05/2010; - Báo cáo kết quả chào bán ngày 27/7/2010; - Báo cáo về việc thay đổi cơ cấu sở hữu trước và sau khi tăng vốn điều lệ số 289/2010/VNDIRECT ngày 29/07/2010; - Giấy phép điều chỉnh số 344/UBCK-GP ngày 20/8/2010.	UBCKNN
4	02/2015	999.990	1.549.981,65	549.991,65	Chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, bao gồm: (i) Chào bán 49.999.400 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và (ii) Phát hành 4.999.765 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu. - NQ ĐHĐCĐ thường niên số 133/2014/NQ-ĐHĐCĐ ngày 26/4/2014; - NQ HĐQT số 256-2/2014/NQ-HĐQT ngày 19/8/2014; - Giấy chứng nhận chào bán số 88/GCN-UBCK ngày 23/10/2014; - Báo cáo kết quả chào bán cổ phiếu ra công chúng số 385/2014/VNDIRECT ngày 18/12/2014; - Giấy phép điều chỉnh số 11/GPDC-UBCK ngày 6/2/2015.	UBCKNN

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG**

5	06/2018	1.549.981,65	2.204.301,69	654.320,04	Chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, bao gồm: (i) Chào bán 50.332.587 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và (ii) Phát hành 15.099.417 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để trả cổ tức.	- NQ ĐHĐCĐ thường niên số 198/2017/NQ-ĐHĐCĐ ngày 29/5/2017; - Giấy chứng nhận chào bán số 08/GCN-UBCK ngày 05/02/2018; - Báo cáo kết quả phát hành số 182/2018/BC-VNDIRECT ngày 17/4/2018; - Giấy phép điều chỉnh số 38/GPĐC-UBCK ngày 1/6/2018.	UBCKNN
6	08/2021	2.204.301,69	4.349.446,87	2.145.145,18	Chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu 214.514.518 cổ phiếu	- NQ ĐHĐCĐ số 161/2021/NQ-ĐHĐCĐ ngày 18/03/2021; - Giấy chứng nhận chào bán số 64/GCN-UBCK ngày 01/06/2021; - Báo cáo kết quả chào bán số 438/2021/VNDIRECT ngày 13/07/2021; - Công văn về việc nhận được kết quả chào bán của UBCK số 3666/UBCK-QLKD ngày 15/7/2021; - Giấy phép điều chỉnh số 63/GPĐC-UBCK ngày 5/8/2021; - Giấy CNĐKĐN thay đổi lần thứ 6 ngày 15/09/2021.	UBCKNN
7	05/2022	4.349.446,87	12.178.440,09	7.828.993,22	(i) Chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu: 434.944.588 cổ phiếu và (ii) Phát hành 347.954.734 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn cổ	- NQ ĐHĐCĐ số 752/2021/NQ-ĐHĐCĐ ngày 6/12/2021; - Giấy chứng nhận chào bán số 32/GCN-UBCK ngày 24/02/2022;	UBCKNN

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

phần từ nguồn vốn chủ sở hữu.					- Báo cáo kết quả chào bán số 246/2022/VNDIRECT ngày 14/04/2022; - Công văn về việc nhận được kết quả chào bán của UBCK số 2258/UBCK-QLKD ngày 25/04/2022; - Giấy CNĐKDN thay đổi lần thứ 7 ngày 5/5/2022; - Giấy phép điều chỉnh số 42/GPĐC-UBCK ngày 26/05/2022.	UBCKNN
8	07/2024	12.178.440,09	15.222.999,08	3.044.558,99	(i) Chào bán cổ phiếu ra công chúng cho cổ đông hiện hữu: 243.566.632 cổ phiếu và (ii) phát hành 60.889.267 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để trả cổ tức	
					- NQ ĐHĐCĐ số 445/2023/NQ-ĐHĐCĐ ngày 17/06/2023; - NQ HĐQT số 718/2023/NQ-HĐQT ngày 31/07/2023; - NQ HĐQT số 205/2024/NQ-HĐQT ngày 25/03/2024; - Giấy chứng nhận chào bán số 43/GCN-UBCK ngày 16/05/2024; - Báo cáo kết quả chào bán số 630/2024/CBTT; - Công văn về việc nhận được kết quả chào bán của UBCK số 4546/UBCK-QLKD ngày 22/07/2024; - Giấy CNĐKDN thay đổi lần thứ 12 ngày 26/07/2024; - Giấy phép điều chỉnh số 59/GPĐC-UBCK ngày 30/07/2024.	UBCKNN

(Nguồn: VNDIRECT)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

(Nội dung chi tiết quá trình tăng vốn điều lệ được trình bày ở trang kế tiếp.

Phần còn lại của trang này được chủ ý bỏ trống.)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOẢN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

❖ **Chi tiết quá trình tăng vốn điều lệ**

- **Tăng vốn điều lệ lần 1:**

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ số 142/2007/VNDS ngày 11/05/2007, phương án tăng vốn điều lệ từ 50 tỷ đồng lên 300 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông sáng lập (03)	2.500.000	10.000
Công ty Cổ phần Đầu tư LP.A	22.500.000	12.222
Tổng cộng	25.000.000	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 100%
- Tổng số tiền thu được : 299.995.000.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 250.000.000.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **300.000.000.000 đồng.**

- **Tăng vốn điều lệ lần 2:**

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ bất thường số 187/2009/NQ ngày 02/11/2009, phương án tăng vốn điều lệ từ 300 tỷ đồng lên 450 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (Nhận cổ phiếu thưởng)	5.000.000	0
Cổ đông hiện hữu	5.000.000	10.000
Cán bộ công nhân viên	1.000.000	25.000
Nhà đầu tư chiến lược	4.000.000	30.000
Tổng cộng	15.000.000	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 100%
- Tổng số tiền thu được : 195.000.000.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 150.000.000.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **450.000.000.000 đồng.**

- **Tăng vốn điều lệ lần 3:**

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên số 75/2010/NQ-ĐHĐCĐ ngày 20/03/2010, phương án tăng vốn điều lệ từ 450 tỷ đồng lên gần 1.000 tỷ đồng.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (Nhận cổ tức bằng cổ phiếu)	15.000.000	0
Cổ đông hiện hữu (chào bán)	39.999.000	10.000
Tổng cộng	54.990.000	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 99,99% (*)
- Tổng số tiền thu được : 399.990.000.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 549.990.000.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **999.990.000.000 đồng.**

(*) Tỷ lệ phát hành thành công 99,99% do phát sinh cổ phiếu lẻ từ phát hành cho cổ đông hiện hữu (chào bán) với tỷ lệ 9:8 nên bị hủy bỏ.

- Tăng vốn điều lệ lần 4:

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên số 133/2014/NQ-ĐHĐCĐ ngày 26/4/2014, phương án tăng vốn điều lệ từ 999,99 tỷ đồng lên 1.549,98 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (Nhận cổ phiếu thưởng)	4.999.765	0
Cổ đông hiện hữu	49.999.400	10.000
Tổng cộng	54.999.165	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 99,99% (*)
- Tổng số tiền thu được : 499.994.000.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 549.991.650.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **1.549.981.650.000 đồng.**

(*) Tỷ lệ phát hành thành công 99,99% do phát sinh cổ phiếu lẻ từ phát hành cho cổ đông hiện hữu (nhận cổ phiếu thưởng) tỷ lệ 20:1 và phát hành cho cổ đông hiện hữu (chào bán) tỷ lệ 2:1 nên bị hủy bỏ.

- Tăng vốn điều lệ lần 5:

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên số 198/2017/NQ-ĐHĐCĐ, phương án tăng vốn điều lệ từ 1.549,98 tỷ đồng lên gần 2.204,302 tỷ đồng.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (Nhận cổ tức bằng cổ phiếu)	50.332.587	10.000
Cổ đông hiện hữu	15.099.417	0
Tổng cộng	65.432.004	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 100%
- Tổng số tiền thu được : 503.325.870.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 654.320.040.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **2.204.301.690.000 đồng.**
- **Tăng vốn điều lệ lần 6:**

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ số 161/2021/NQ-ĐHĐCĐ ngày 18/03/2021, phương án tăng vốn điều lệ từ gần 2.204,302 tỷ đồng lên gần 4.349,447 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu	213.897.735	14.500
Cổ đông hiện hữu (phân phối cho cổ đông hiện hữu số cổ phiếu không được phân phối hết)	613.783	18.500
Tổng cộng	214.511.518	

- Tỷ lệ phát hành thành công: 100%
- Tổng số tiền thu được : 3.112.927.643.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 2.145.145.180.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **4.349.446.870.000 đồng.**
- **Tăng vốn điều lệ lần 7:**

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ số 752/2021/NQ-ĐHĐCĐ ngày 6/12/2021, phương án tăng vốn điều lệ từ gần 4.349,447 tỷ đồng lên 12.178 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (phát hành từ nguồn vốn chủ sở hữu)	347.954.734	0
Cổ đông hiện hữu (chào bán)	433.449.633	10.000

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Cổ đông hiện hữu (chào bán số cổ phiếu không được phân phối hết)	1.494.955	10.000
Tổng cộng	782.899.322	

- Tỷ lệ phát hành cho cổ đông hiện hữu thành công: 100%
- Tỷ lệ phát hành cho cổ đông hiện hữu từ nguồn vốn chủ sở hữu thành công: 99,99% (*)
- Tổng số tiền thu được : 4.349.445.880.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 7.828.993.220.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **12.178.440.090.000 đồng**

(*) Tỷ lệ phát hành cho cổ đông hiện hữu từ nguồn vốn chủ sở hữu thành công 99,99% do tỷ lệ chào bán là 100:80 nên phát sinh cổ phiếu lẻ và bị hủy bỏ.

- Tăng vốn điều lệ lần 8:

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ số 445/2023/NQ-ĐHĐCĐ ngày 17/06/2023, phương án tăng vốn điều lệ từ 12.178,440 tỷ đồng lên 15.222,999 tỷ đồng.

Đối tượng phát hành	Số lượng phát hành (Cổ phiếu)	Giá phát hành (đồng/cổ phiếu)
Cổ đông hiện hữu (Nhận cổ tức bằng cổ phiếu)	60.889.267	0
Cổ đông hiện hữu	243.566.632	10.000
Tổng cộng	304.455.899	

- Tỷ lệ phát hành thành công cho cổ đông hiện hữu: 99,999% (*)
- Tỷ lệ phát hành thành công trả cổ tức: 99,995% (**)
- Tổng số tiền thu được : 2.435.665.220.000 đồng
- Vốn điều lệ tăng thêm : 3.044.558.990.000 đồng
- Vốn điều lệ thực góp của Công ty sau đợt phát hành: **15.222.999.080.000 đồng**.

(*) Tỷ lệ phát hành cho cổ đông hiện hữu từ nguồn vốn chủ sở hữu thành công 99,999% do tỷ lệ thực hiện quyền là 5:1 nên phát sinh cổ phiếu lẻ và bị hủy bỏ.

(**) Tỷ lệ phát hành để trả cổ tức thành công 99,995% do tỷ lệ thực hiện quyền là 5% nên phát sinh cổ phiếu lẻ và bị hủy bỏ

- ❖ Ý kiến của đơn vị kiểm toán đối với các đợt tăng vốn điều lệ nêu trên: Không có.
- ❖ Tổ Chức Phát Hành không có đợt giảm vốn điều lệ nào.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

7. Thông Tin Về Chứng Khoán Đang Lưu Hành

7.1. Cổ phiếu phổ thông

Bảng 2: Cơ cấu cổ đông của Công ty tại ngày 15/09/2025

STT	Loại hình cổ đông	Số lượng cổ đông	Số lượng sở hữu (cổ phiếu)	Tỷ lệ sở hữu (%)
1.	Cổ đông trong nước	78.880	1.269.303.132	83,38
1.1	Cá nhân	78.772	826.243.170	54,28
1.2	Tổ chức (*)	108	443.059.962	29,10
2.	Cổ đông nước ngoài	860	252.996.776	16,62
2.1	Cá nhân	774	11.200.113	0,74
2.2	Tổ chức	86	241.796.663	15,88
3.	Cổ phiếu quỹ	0	0	0
	Tổng cộng (*)	79.740	1.522.299.908	100

(*): Bao gồm các tổ chức kinh tế có nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ trên 50% vốn điều lệ.

(Nguồn: Danh sách cổ đông của VNDIRECT cung cấp tại ngày 15/09/2025)

7.2. Cổ phiếu ưu đãi: Không có

7.3. Các loại chứng khoán khác: Không có

8. Hoạt Động Kinh Doanh

8.1. Đặc điểm hoạt động kinh doanh

Trên Báo cáo tài chính, doanh thu liên quan đến các hoạt động cung cấp dịch vụ đặc thù của Công ty chứng khoán nói chung, VNDIRECT nói riêng bao gồm các hoạt động chính như sau:

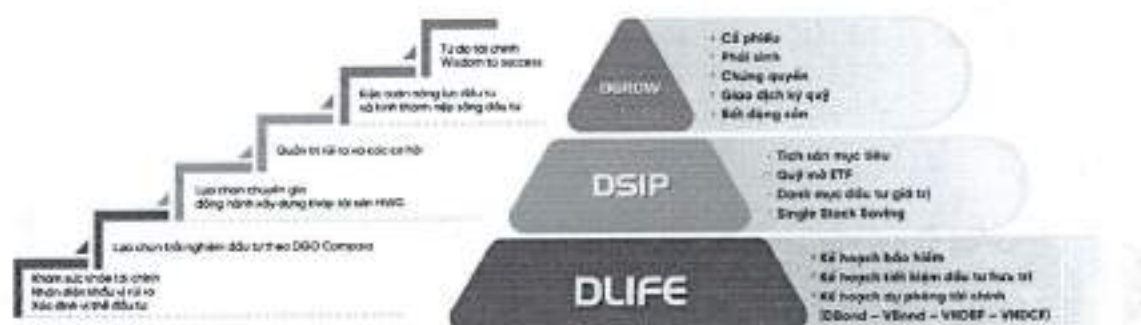
- Dịch vụ Môi giới và dịch vụ khách hàng: Môi giới chứng khoán, cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán của nhà đầu tư;
- Hoạt động tự doanh: Các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ;
- Hoạt động kinh doanh nguồn vốn: Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn
- Hoạt động kinh doanh khác: Bảo lãnh, đại lý phát hành chứng khoán; lưu ký chứng khoán; tư vấn tài chính, doanh thu từ hoạt động tài chính và doanh thu hoạt động khác.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

8.1.1. Các dịch vụ về chứng khoán

a. Mạng khách hàng cá nhân

Trên hành trình kiến tạo Sức khỏe tài chính – Bảo an thịnh vượng – Phát triển bền vững, VNDIRECT mang đến cơ hội xây dựng tháp tài sản vững chắc cho khách hàng theo mô hình HWG (Health – Wealth – Growth). Hệ sinh thái sản phẩm đa dạng và đầy đủ của VNDIRECT đáp ứng mọi nhu cầu đầu tư trên thị trường tiền tệ, thị trường vốn, thị trường chứng khoán và thị trường bất động sản, giúp khách hàng đạt được mục tiêu tăng trưởng tài sản bền vững trong bối cảnh kinh tế số và hướng tới các giá trị kinh tế xanh.



Tháp tài sản HWG của VNDIRECT được cấu trúc thành ba tầng, mỗi tầng mang một sứ mệnh riêng biệt trong hành trình kiến tạo tài sản toàn diện cho khách hàng. Kết thúc năm 2024, số lượng khách hàng cá nhân sử dụng sản phẩm của VNDIRECT đạt mức 151.343 khách hàng, NAV khách hàng đạt mức 180.608 tỷ đồng, tăng 28% so với cuối năm 2023. Cụ thể:

Tầng tháp tài sản Tài chính an sinh - Heath (DLIFE) có NAV khách hàng lớn thứ 2 trong 3 tầng tháp, đạt 7.369 tỷ đồng cuối năm 2024, với số lượng khách hàng ở mức 9.501 khách hàng. Tầng DLIFE đóng vai trò là nền tảng vững chắc, tập trung xây dựng sức khỏe tài chính cho khách hàng. Đây là danh mục sản phẩm đầu tư được thiết kế đặc biệt để đáp ứng các mục tiêu tài chính an sinh, bao gồm một loạt các giải pháp như bảo hiểm, kế hoạch hưu trí, kế hoạch tài chính cho các mục tiêu trọng yếu trong cuộc sống. DLIFE không chỉ dành riêng cho khách hàng cá nhân mà còn mở rộng ra các doanh nghiệp, mang đến những lợi ích thiết thực cho người lao động. Điểm nổi bật của tầng DLIFE là sự kết hợp hài hòa giữa các giải pháp bảo hiểm và các loại tài sản có tính thanh khoản cao, tạo nên một danh mục tài sản phòng vệ hiệu quả, giúp khách hàng được bảo vệ toàn diện trước những rủi ro tài chính không lường trước, từ đó có thể an tâm và vững bước hơn trên hành trình kiến tạo những danh mục tài sản với tiềm năng tăng trưởng giá trị cao hơn trong tương lai.

Tầng tháp tài sản Đầu tư tích sản mục tiêu - Wealth (DSIP) có số lượng khách hàng năm 2024 tăng 4% so với cùng kỳ 2023, đạt 8.176 khách hàng với NAV là 191 tỷ đồng. Tầng DSIP được thiết kế để đáp ứng nhu cầu bảo an gia sản và hướng tới sự tăng trưởng tài sản một cách bền vững cho khách hàng. Danh mục sản phẩm của tầng DSIP đặc biệt phù hợp với những nhà đầu tư mong muốn xây dựng nguồn thu nhập ổn định và thực hiện tích lũy tài sản trong dài hạn. Đồng thời, DSIP cũng mở ra

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

cơ hội gia tăng lợi nhuận hấp dẫn hơn so với mức lợi nhuận trung bình của thị trường trong quá trình tích lũy. Để đạt được điều này, chiến lược đầu tư của DSIP tập trung vào việc phân bổ tài sản một cách linh hoạt và hiệu quả, kết hợp giữa các công cụ lãi suất trên thị trường tiền tệ và các công cụ đầu tư trên thị trường vốn. Tỷ lệ phân bổ này được điều chỉnh một cách khoa học, phù hợp với mục tiêu tăng trưởng của khách hàng trong từng giai đoạn, từ ngắn hạn, trung hạn đến dài hạn.

Tầng tháp tài sản Đầu tư tăng trưởng - Growth (DGROW) là tầng có NAV khách hàng với dư nợ sản phẩm tại VNDIRECT cao nhất với tỷ trọng 96%, trong đó số lượng khách hàng đạt 135.907 khách hàng, NAV đạt 173.049 tỷ đồng, tăng 35% so với cùng kì. Đây là tầng dành riêng cho những nhà đầu tư đã kiện toàn năng lực đầu tư, hình thành nếp sống đầu tư và mong muốn chinh phục những đỉnh cao mới trên hành trình tài chính. DGROW là sự kết hợp tinh tế giữa các gói sản phẩm dịch vụ giao dịch chứng khoán chuyên nghiệp và các gói sản phẩm đòn bẩy tài chính hiệu quả, mang đến một loạt các công cụ đầu tư đa dạng như cổ phiếu, phái sinh, chứng quyền, giao dịch ký quỹ và cả cơ hội đầu tư vào bất động sản. Tầng DGROW đặc biệt phù hợp với những nhà đầu tư đã tích lũy được năng lực tài chính vững vàng, năng lực đầu tư bài bản, cùng kiến thức và kỹ năng giao dịch chuyên sâu. Thông qua việc quản trị rủi ro hiệu quả và nắm bắt các cơ hội thị trường, DGROW giúp khách hàng xây dựng năng lực phòng vệ các rủi ro tài chính đồng thời tích lũy danh mục tài sản một cách tối ưu, hướng tới mục tiêu tăng trưởng bền vững và đạt được tự do tài chính.

b. Mạng khách hàng doanh nghiệp

Năm 2024, thị trường vốn Việt Nam chứng kiến những biến động đa chiều, với cả cơ hội và thách thức đan xen. Trong bối cảnh đó, VNDIRECT tiếp tục khẳng định vai trò là một định chế tài chính chuẩn mực và đáng tin cậy, luôn thấu hiểu, đồng hành cùng khách hàng vượt qua khó khăn và vươn tới những mục tiêu lớn. Những tín hiệu tích cực từ kinh tế vĩ mô – như tăng trưởng khởi sắc, lạm phát được kiểm soát và lãi suất duy trì ở mức thấp – đã tạo tiền đề cho tâm lý thị trường dần hồi phục. Tuy nhiên, các yếu tố bất ổn về địa chính trị, biến động kinh tế toàn cầu và những rào cản về chính sách vẫn khiến quá trình huy động vốn của doanh nghiệp gặp nhiều thách thức. Thị trường cổ phiếu ghi nhận đà tăng về chỉ số và thanh khoản, nhưng hoạt động phát hành vốn cổ phần vẫn chưa thực sự sôi động. Số lượng giao dịch năm 2024 không có sự thay đổi so với 2023, trong khi tổng giá trị phát hành vẫn tiếp tục xu hướng giảm (giảm 10% so với 2023), dù tốc độ giảm đã chậm lại trong những năm gần đây. Điều này cho thấy, khả năng tiếp cận vốn cổ phần của doanh nghiệp vẫn còn nhiều hạn chế, khiến phần lớn phải dựa vào kênh tín dụng và trái phiếu doanh nghiệp để tái cơ cấu tài chính và mở rộng hoạt động kinh doanh.

Một trong những điểm nhấn quan trọng của thị trường vốn năm 2024 là sự phục hồi mạnh mẽ của trái phiếu doanh nghiệp. Tổng giá trị phát hành đạt 466 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 39% so với cùng kỳ năm trước, đồng thời thanh khoản thị trường thứ cấp có bước nhảy vọt (giá trị giao dịch trung bình hàng ngày tăng lên 6 nghìn tỷ đồng từ mức 2,3 nghìn tỷ năm 2023) phản ánh tâm lý thị trường đã ổn định hơn sau giai đoạn khó khăn và đối mặt với nhiều rủi ro thanh khoản trước đó. Lãi suất duy trì ở mức hợp lý, cùng với những cải thiện về tính minh bạch và hoạt động xếp hạng tín nhiệm, đã góp phần thu hút dòng vốn đầu tư quay trở lại. Tuy nhiên, dòng vốn vẫn tập trung chủ yếu vào nhóm tổ chức phát hành truyền thống là các tổ chức tín dụng, chiếm tới 65% tổng giá trị phát hành và ghi nhận mức tăng trưởng trên 50% so với cùng kỳ. Trong khi đó, nhóm doanh nghiệp phi ngân hàng chỉ có mức tăng khiêm tốn, với các thương vụ tập trung vào một số ngành quen thuộc. Điều này đặt ra thách thức lớn cho các doanh nghiệp cần vốn trong lĩnh vực then chốt khác như bất động sản, năng lượng, hạ tầng, sản xuất,... khi muốn huy động vốn ngoài kênh tín dụng ngân hàng.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Nhận diện được những rủi ro trên thị trường, VNDIRECT lựa chọn chiến lược mở rộng một cách bền vững với đối tượng khách hàng doanh nghiệp, đặt trọng tâm ở sản phẩm tư vấn và dịch vụ đại lý cho hoạt động phát hành trái phiếu. Giá trị trái phiếu VNDIRECT tư vấn phát hành năm 2024 tăng 53% so với cùng kỳ, giúp công ty giữ vững thị phần trong top 3 và vượt lên đứng đầu trong mảng tư vấn phát hành trái phiếu cho các ngân hàng thương mại.

Bên cạnh đó, VNDIRECT tiếp tục đồng hành cùng khách hàng, tiên phong trong lĩnh vực tư vấn trái phiếu xanh, trái phiếu xã hội và trái phiếu bền vững (gọi chung là trái phiếu GSS), không chỉ bắt kịp với xu hướng tài chính bền vững toàn cầu mà còn góp phần đa dạng hóa các giải pháp huy động vốn cho doanh nghiệp. Trong năm 2024, công ty đã tư vấn thành công 2 thương vụ trái phiếu GSS với tổng giá trị 3.450 tỷ đồng, chiếm hơn 30% giá trị trái phiếu GSS phát hành trên toàn thị trường trong kỳ.

Đối với nhóm sản phẩm phục vụ nhu cầu đầu tư, tối ưu hóa nguồn vốn của doanh nghiệp, quy mô khách hàng tiếp tục ghi nhận tăng trưởng với số lượng tài khoản khách hàng quản lý tăng 17% và giá trị đầu tư (NAV) trung bình vào các sản phẩm trong thập tài sản của VNDIRECT tăng 2% lên trên 32.000 tỷ đồng. Xu hướng chủ đạo năm 2024 là sự thay đổi về khẩu vị rủi ro khi các khách hàng doanh nghiệp phân bổ lại tỷ trọng tài sản sang sản phẩm cổ phiếu, vốn có tiềm năng lợi nhuận và rủi ro cao hơn so với các sản phẩm thu nhập cố định hoặc sản phẩm tiền. Điều này cũng phản ánh sự hồi phục về niềm tin của nhà đầu tư trên thị trường. Nhờ đó, doanh thu từ khách hàng doanh nghiệp với các sản phẩm này ước tính tăng trưởng 34% so với cùng kỳ.

c. Mạng khách hàng định chế tài chính

VNDIRECT, với vị thế và uy tín vững vàng trong ngành chứng khoán, đã chứng tỏ được năng lực trong việc duy trì và phát triển mối quan hệ với các định chế tài chính trong và ngoài nước, từ đó tiếp cận với dòng vốn ổn định với chi phí tốt cho hoạt động kinh doanh của công ty. Những con số ấn tượng về hạn mức tín dụng của công ty, lên đến gần 50.000 tỷ đồng đến hết năm 2024, với hạn mức tín chấp hơn 11.000 tỷ đồng phản ánh rõ rệt sự tin tưởng mà VNDIRECT nhận được từ các tổ chức tài chính lớn.

Trong bối cảnh thị trường trái phiếu có nhiều dấu hiệu phục hồi vượt qua giai đoạn tái cấu trúc và chuẩn hóa thị trường, đóng vai trò là một trong những nhà tạo lập thị trường uy tín, với mục tiêu kiến tạo và thúc đẩy sự phát triển của thị trường tiền tệ - trái phiếu, VNDIRECT đã không ngừng gia tăng vị thế, tạo lập được quan hệ đối tác giao dịch giấy tờ có giá với hơn 100 định chế tài chính trên tinh thần tạo giá trị bền vững, liên tục nghiên cứu và phát triển sản phẩm giao dịch nhằm kết nối nhu cầu và đẩy mạnh thanh khoản của thị trường.

Bên cạnh đó, trong năm 2024 VNDIRECT tiếp tục được các định chế tài chính lựa chọn là đơn vị tư vấn phát hành trái phiếu, đạt thị phần top 2 trên thị trường vốn nợ với tổng giá trị phát hành đạt 67.500 tỷ đồng. Tận dụng lợi thế về giá của nguồn vốn trong nước ổn định và thấp hơn so với quốc tế, các cơ hội giao dịch, phát triển dịch vụ tư vấn phát hành trên thị trường trái phiếu, Công ty đã ưu tiên đẩy mạnh hợp tác với các ngân hàng quốc doanh và các ngân hàng lớn trong nước, từ đó nâng cấp mối quan hệ hợp tác lên tầm chiến lược toàn diện, góp phần tối ưu hóa nguồn lực và mở rộng cơ hội phát triển bền vững.

Công ty tiếp tục duy trì mối quan hệ chặt chẽ với các định chế tài chính nước ngoài nhằm đa dạng hóa các nguồn vốn huy động, khai thác các cơ hội giao dịch vốn và kết hợp cung cấp các sản phẩm dịch

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

vụ, chuẩn bị sẵn sàng để hợp tác phát triển trong giai đoạn sắp tới.

8.1.2. Hoạt động kinh doanh thị trường vốn

Mở rộng năng lực huy động nguồn vốn trong điều kiện thị trường khó khăn

Năm 2024, để đáp ứng nhu cầu về nguồn vốn, bổ sung vốn và chuẩn bị sẵn sàng đón làn sóng tăng trưởng mới khi thị trường chứng khoán Việt Nam chờ được nâng hạng, VNDIRECT đã hoàn tất việc phát hành cổ phiếu trả cổ tức và chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, thành công nâng vốn điều lệ từ 12.178 tỷ đồng lên 15.223 tỷ đồng.

Đồng thời trong năm 2024, kinh tế Việt Nam phục hồi mạnh mẽ nhờ các biện pháp hỗ trợ tăng trưởng của Chính phủ và chính sách tiền tệ linh hoạt của NHNN, với lãi suất huy động và cho vay giảm nhẹ, thúc đẩy cầu tín dụng và thị trường bất động sản. VNDIRECT duy trì uy tín trong ngành chứng khoán, đạt hạn mức tín dụng gần 50.000 tỷ đồng, trong đó hạn mức tín chấp hơn 11.000 tỷ đồng

Chuyển dịch cơ cấu và phân bổ tài sản bền vững theo mô hình tháp tài sản

Từ năm 2023 đến nay, VNDIRECT đã dần tăng tỷ trọng trái phiếu chính phủ và trái phiếu của các tổ chức tín dụng (chủ yếu do nhóm ngân hàng TMCP có vốn nhà nước phát hành), và giảm quy mô trái phiếu doanh nghiệp. Đến thời điểm 31/12/2023, danh mục đầu tư trái phiếu doanh nghiệp chưa niêm yết của VNDIRECT có giá trị khoảng 7.500 tỷ đồng, giảm khoảng 1.600 tỷ đồng so với thời điểm 31/12/2022. Ngoài ra, chiến lược này còn giúp VNDIRECT cải thiện lợi nhuận trong môi trường lãi suất giảm, đồng thời kiểm soát tốt rủi ro tín dụng và thanh khoản của danh mục tài sản tài chính tổng thể.

Cơ cấu bảng cân đối dịch chuyển theo định hướng an toàn, thận trọng để chuẩn bị nguồn lực cho chu kỳ phát triển mới của thị trường Về mặt phân bổ tài sản, với tình hình lãi suất huy động giảm về mức đáy trong nửa đầu năm 2024, VNDIRECT chủ động hạ quy mô Hợp đồng tiền gửi (HDTG) và Chứng chỉ tiền gửi (CCTG), dịch chuyển sang đầu tư trái phiếu để cải thiện lợi nhuận. Tổng quy mô trái phiếu tăng 77,6% svck, trong đó quy mô tăng chủ yếu đến từ Trái phiếu tổ chức tín dụng (TCTD) và Trái phiếu chính phủ (chiếm tỷ trọng khoảng 80%/quy mô tăng trái phiếu). Trái phiếu Công ty đầu tư mới phần lớn là trái phiếu TCTD, chủ yếu do ngân hàng quốc doanh phát hành, có tính an toàn và tính thanh khoản cao, do vậy, ít gia tăng mức độ rủi ro của danh mục tài sản tài chính tổng thể. Về mặt cơ cấu nguồn vốn, việc tăng vốn điều lệ thêm hơn 3.000 tỷ đã nâng tỷ trọng vốn dài hạn từ 41% lên 45% trên tổng nguồn vốn. Đối với phần vốn còn lại, Công ty tập trung vay tại các ngân hàng lớn, tận dụng mặt bằng lãi suất thấp để giảm chi phí lãi vay

Với danh mục đầu tư cổ phiếu và chứng chỉ quỹ, Công ty thực hiện tái cơ cấu danh mục đầu tư cổ phiếu với mục tiêu xây dựng lại nền tảng về nguyên tắc tiếp cận đầu tư cũng như giảm thiểu rủi ro trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động khó lường do ảnh hưởng từ các yếu tố bên ngoài. Với hoạt động đầu tư cổ phiếu chiến lược của Công ty là đầu tư cổ phiếu dài hạn, tập trung vào các doanh nghiệp có đặc điểm ngành, nghề kinh doanh hưởng lợi từ sự phát triển bền vững của nền kinh tế Việt Nam, có lợi thế cạnh tranh, được quản lý minh bạch và có chiết khấu hấp dẫn so với khách hàng tiềm năng.

Về hoạt động đầu tư, VNDIRECT vẫn tiếp tục chiến lược tích sản qua các hoạt động đầu tư công ty

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

và góp vốn để xây dựng các nền tảng phát hành và quản lý chứng chỉ quỹ. Các khoản lớn trên danh mục đầu tư của Công ty tại ngày 30/09/2025 gồm:

Công ty	Giá gốc đầu tư (đồng)
Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm bưu điện (PTI)	836.115.332.000
Quỹ đầu tư trái phiếu VND (VNDBF)	105.200.000.000
Quỹ đầu tư chủ động VND (VNDAF)	50.500.000.000

Nguồn: BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

Tính đến 30/09/2025, giá trị hợp lý của các khoản đầu tư vào quỹ đầu tư đều cao hơn so với giá gốc đầu tư ban đầu.

8.1.3. Tính thời vụ của hoạt động sản xuất kinh doanh

Với đặc thù của thị trường chứng khoán, hoạt động kinh doanh của Công ty không có tính thời vụ. Nhiều yếu tố ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán và theo đó tác động đến hoạt động của Công ty như các yếu tố kinh tế vĩ mô trong nước và quốc tế, tình hình chính trị - xã hội, chính sách tài khóa và tiền tệ của Chính phủ, kết quả hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp, tâm lý nhà đầu tư....

8.1.4. Sản lượng sản phẩm, giá trị dịch vụ

a. Cơ cấu Doanh thu:

Trên Báo cáo tài chính, doanh thu liên quan đến các hoạt động cung cấp dịch vụ đặc thù của Công ty chứng khoán nói chung, VNDIRECT nói riêng bao gồm các hoạt động chính như sau:

- Doanh thu từ Môi giới và dịch vụ khách hàng bao gồm: Môi giới chứng khoán; cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán của nhà đầu tư;
- Doanh thu hoạt động tự doanh: Bao gồm toàn bộ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi/lỗ ("FVTPL");
- Doanh thu từ hoạt động kinh doanh nguồn vốn: Lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn;
- Doanh thu từ bộ phận khác bao gồm: Bảo lãnh, đại lý phát hành chứng khoán; lưu ký chứng khoán; tư vấn tài chính, doanh thu từ hoạt động tài chính và doanh thu hoạt động khác.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Bảng 3: Cơ cấu doanh thu hoạt động kinh doanh của Công ty

Đơn vị: Triệu đồng, %

TT	Hoạt động	Năm 2023		Năm 2024		Kỳ 06 tháng đầu năm 2025		Kỳ 09 tháng năm 2025	
		Giá trị	%/DTT	Giá trị	%/DTT	Giá trị	%/DTT	Giá trị	%/DTT
1	Doanh thu Môi giới và dịch vụ khách hàng	2.021.116	31%	1.974.719	36%	952.162	32%	1.727.478	33%
1.1	Môi giới chứng khoán	867.030	13%	719.864	13%	353.463	12%	740.923	14%
1.2	Lãi từ các khoản cho vay và phải thu	1.154.086	18%	1.254.855	23%	598.699	20%	986.555	19%
2	Doanh thu Hoạt động Tự doanh	3.803.177	57%	2.758.053	52%	1.597.649	53%	2.864.460	55%
2.1	Lãi từ các TSTC ghi nhận thông qua lãi/lỗ	3.803.177	57%	2.758.053	52%	1.597.649	53%	2.864.460	55%
3	Doanh thu hoạt động kinh doanh nguồn vốn	505.990	8%	421.442	8%	231.243	8%	403.462	8%
3.1	Lãi từ các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	505.990	8%	421.442	8%	231.243	8%	403.462	8%
4	Doanh thu bộ phận khác	271.879	4%	194.698	4%	227.910	7%	231.011	4%
4.1	Bảo lãnh, đại lý phát hành chứng khoán	107.575	2%	53.975	1%	35.955	1%	36.420	1%
4.2	Lưu ký chứng khoán	92.478	1%	88.975	2%	49.675	2%	55.493	1%
4.3	Tư vấn tài chính	10.589	0%	11.949	0%	110.273	4%	119.950	2%
4.4	Doanh thu từ hoạt động tài	40.740	1%	23.968	1%	10.496	0%	13.697	0%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

	chính								
4.5	Thu nhập hoạt động khác	20.497	0%	15.831	0%	21.511	0%	5.451	0%
	Tổng doanh thu	6.602.162	100%	5.348.912	100%	3.008.964	100%	5.226.411	100%

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

b. Cơ cấu Lợi nhuận:

Bảng 4: Cơ cấu Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của Công ty

Đơn vị: Triệu đồng, %.

Hoạt động	Năm 2023		Năm 2024		Kỳ 06 tháng năm 2025		Kỳ 09 tháng năm 2025	
	Giá trị	Tỷ trọng	Giá trị	Tỷ trọng	Giá trị	Tỷ trọng	Giá trị	Tỷ trọng
Môi giới và dịch vụ khách hàng	884.802	36%	1.131.711	54%	254.414	26%	633.393	30%
Tự doanh	1.125.608	45%	742.802	36%	426.410	44%	1.117.437	52%
Kinh doanh nguồn vốn	353.343	14%	333.549	16%	179.126	19%	319.923	15%
Các bộ phận khác	118.589	5%	(119.738)	(6%)	106.336	11%	60.769	3%
Tổng lợi nhuận trước thuế	2.482.342	100%	2.088.324	100%	966.286	100%	2.131.522	100%

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

Lợi nhuận trước thuế của Công ty tính đến hết Quý 3/2025 đạt hơn 2.131 tỷ đồng, hoàn thành 93% kế hoạch lợi nhuận trước thuế đã được Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025 thông qua.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

8.2. Tài sản

Bảng 5: Tài sản của Công ty

Đơn vị tính: Triệu đồng

TT	Chỉ tiêu	31/12/2023		31/12/2024		30/06/2025		30/09/2025	
		Nguyên giá	Giá trị còn lại	Nguyên giá	Giá trị còn lại	Nguyên giá	Giá trị còn lại	Nguyên giá	Giá trị còn lại
I.	Tài sản cố định hữu hình	193.971	52.527	205.271	40.960	220.134	36.833	205.026	27.092
1.	Nhà cửa, vật kiến trúc	22.312	1.397	22.312	200	22.312	-	22.312	-
2.	Phương tiện vận tải, truyền dẫn	6.460	5.441	6.460	4.795	11.570	9.412	11.570	9.132
3.	Thiết bị, dụng cụ quản lý	165.199	45.689	176.499	35.965	186.252	27.421	171.144	17.960
II.	Tài sản cố định vô hình	164.680	53.507	182.798	43.129	195.078	41.501	201.387	39.766
1.	Phần mềm máy tính	164.680	53.507	182.798	43.129	195.078	41.501	201.387	39.766
III.	Tài sản cố định thuê tài chính	-	-	-	-	-	-	-	-
IV.	Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tổng cộng	358.651	106.034	388.069	84.089	415.212	78.334	406.413	66.858

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

8.3. Thị trường hoạt động

Hiện nay, VNDIRECT chỉ hoạt động tại thị trường Việt Nam. Toàn bộ doanh thu và lợi nhuận của Công ty được tạo ra trong lãnh thổ Việt Nam.

Công ty hiện có trụ sở chính tại số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Thành phố Hà Nội và các chi nhánh, phòng giao dịch tại nhiều tỉnh thành trong cả nước như đã đề cập tại phần Cơ cấu Quản trị và Bộ máy quản lý của Công ty.

8.4. Các hợp đồng lớn

*(Danh sách các hợp đồng lớn của Công ty được trình bày ở trang sau.
Phần còn lại của trang này được chủ ý để trống.)*

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Bảng 6: Danh sách các Hợp đồng lớn Công ty đã được thực hiện, đã được ký kết và trong quá trình thực hiện từ 2023- Quý III/2025

Tên hợp đồng	Giá trị hợp đồng (VND)	Thời điểm ký kết	Thời gian thực hiện	Tình trạng hợp đồng	Đối tác tham gia	Nội dung	Các điều khoản quan trọng
Hợp đồng mua bán Giấy tờ có giá niêm yết	1.500.128.700.000	2025	2025	Đã thực hiện	VIB	Mua Trái phiếu Chính Phủ	Không có
Hợp đồng mua bán Trái Phiếu	1.110.292.500.000	2025	2025	Đã thực hiện	MBB	Mua Trái phiếu Chính Phủ	Không có
Hợp đồng mua bán Giấy tờ có giá niêm yết	1.660.139.100.000	2025	2025	Đã thực hiện	VIB	Mua Trái phiếu Chính Phủ	Không có
Hợp đồng mua bán Giấy tờ có giá niêm yết	1.525.900.280.000	2025	2025	Đã thực hiện	VIB	Mua Trái phiếu Chính Phủ	Không có
Hợp đồng cho vay hạn mức	5.000.000.000.000	2025	2025	Đã thực hiện	VTB – CN Đông Đa	Hợp đồng cho vay hạn mức kinh doanh TPCP, cổ phiếu	Không có

(Nguồn: VNDIRECT)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

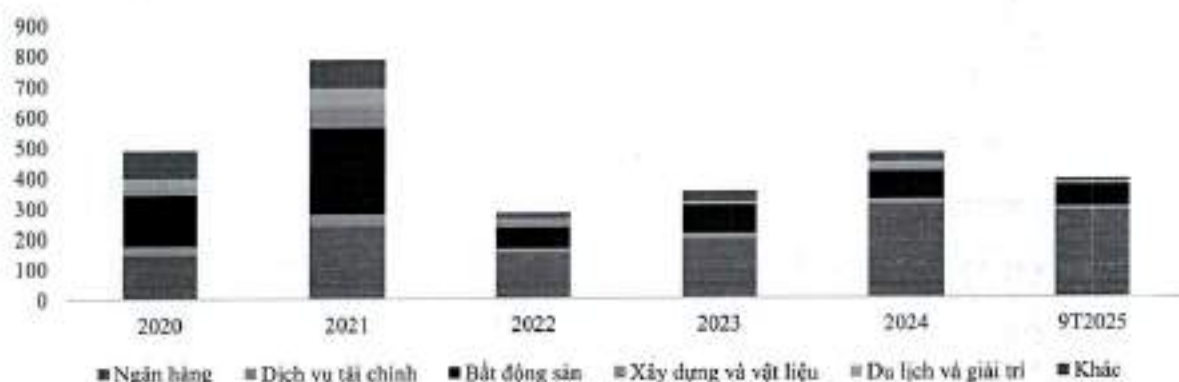
8.5. Vị thế của Tổ Chức Phát Hành trong ngành

8.5.1 Vị thế của Tổ Chức Phát Hành so với các doanh nghiệp khác trong cùng ngành

(a) Vị thế của Tổ Chức Phát Hành trong lĩnh vực dịch vụ thị trường vốn:

09 tháng đầu năm 2025, giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp toàn thị trường đạt 388 nghìn tỷ đồng. Giá trị phát hành năm 2025 tiếp tục tập trung nhiều ở nhóm trái phiếu do ngân hàng phát hành, chiếm 72,51% tổng giá trị phát hành của 09 tháng đầu năm.

**Quy mô phát hành trái phiếu theo ngành nghề trong giai đoạn 2020 – 09 tháng đầu năm 2025
(nghìn tỷ đồng)**



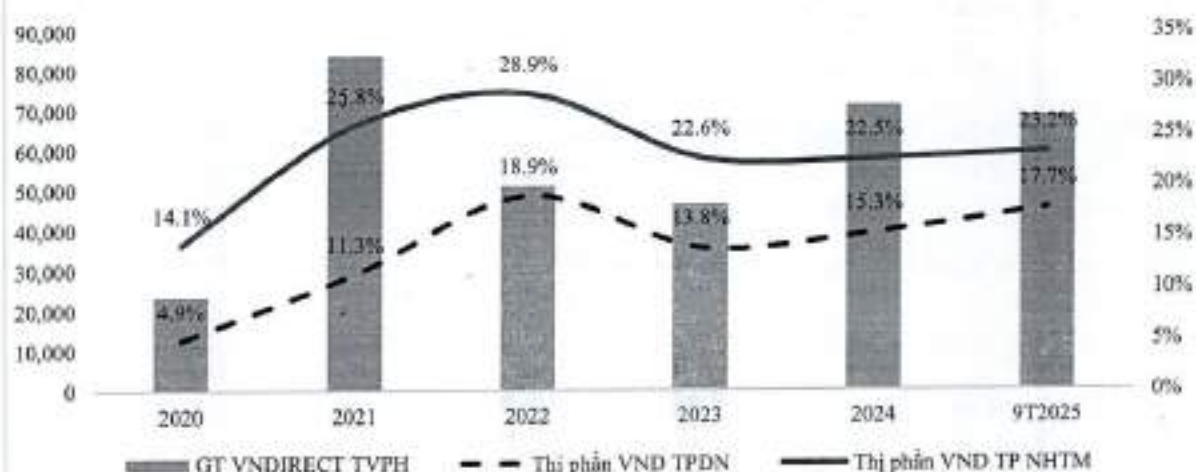
Nguồn: VNDIRECT tổng hợp

Với bối cảnh đó, VNDIRECT tiếp tục tập trung khai thác vào nhóm tổ chức phát hành là các Ngân hàng Thương mại với mục đích nhằm: 1) Gia tăng nhận diện thương hiệu trên thị trường vốn; 2) Gia tăng doanh thu trong bối cảnh trái phiếu doanh nghiệp phi tài chính cần thêm thời gian hồi phục.

Tổng kết 9 tháng đầu năm 2025 với số liệu thống kê từ Hiệp hội Thị trường Trái phiếu Việt Nam (VBMA), thị phần tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp của VNDIRECT đạt 17,7% tổng giá trị phát hành toàn thị trường, giữ vị trí top 02 thị phần toàn ngành. Riêng với trái phiếu do ngân hàng thương mại phát hành, giá trị tư vấn phát hành của VNDIRECT đạt 23,2% tổng giá trị phát hành, đạt vị trí top 01 thị phần toàn ngành.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Thị phần trong lĩnh vực tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp của VNDIRECT (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT tổng hợp

(b) Vị thế của Tổ Chức Phát Hành trong lĩnh vực dịch vụ chứng khoán:

Tổng kết 09 tháng đầu năm 2025, với số liệu thống kê từ HSX và HNX, VNDIRECT tiếp tục là một trong những Công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất ngành. Bị ảnh hưởng từ sự kiện bất khả kháng (sự kiện tin tặc tấn công vào tháng 03/2024), thị phần môi giới của VNDIRECT ghi nhận suy giảm so với các năm trước. Dựa trên nền tảng nguồn lực vững chắc mà công ty đã xây dựng trong nhiều năm qua và các kế hoạch kinh doanh đặt ra, VNDIRECT tự tin về khả năng lấy lại niềm tin của nhà đầu tư và giành lại thị phần từ tay các đối thủ cùng ngành trong tương lai gần.

Top 10 CTCK có thị phần môi giới cổ phiếu lớn nhất trên HSX Quý 3 năm 2025

STT	Tên thành viên	Thị phần
1	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS	17,05%
2	Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	11,82%
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	7,75%
4	Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap	6,43%
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh	6,25%
6	Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	5,61%
7	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	5,42%
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)	2,97%
9	Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng Thương mại Cổ phần Ngoại Thương Việt Nam	2,88%
10	Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam	2,87%

Nguồn: HSX, VNDIRECT tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Top 10 CTCK có thị phần môi giới cổ phiếu lớn nhất trên HNX Quý 3 năm 2025

STT	Tên thành viên	Thị phần
1	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS	20,70%
2	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	8,76%
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	8,53%
4	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	8,52%
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	6,40%
6	Công ty Cổ phần Chứng khoán DNSE	4,63%
7	Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	3,08%
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT	2,87%
9	Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	2,86%
10	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank	2,65%

Nguồn: HNX, VNDIRECT tổng hợp

Top 10 CTCK có thị phần môi giới cổ phiếu lớn nhất trên Upcom Quý 3 năm 2025

STT	Tên thành viên	Thị phần
1	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS	17,58%
2	Công ty cổ phần Chứng khoán Vpbank	13,47%
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	7,40%
4	Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	7,35%
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDirect	5,78%
6	Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	5,24%
7	Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam	3,67%
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT	3,45%
9	Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap	3,39%
10	Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	2,90%

Nguồn: HNX, VNDIRECT tổng hợp

Top 10 CTCK có thị phần lớn nhất trên thị trường phái sinh Quý 3 năm 2025

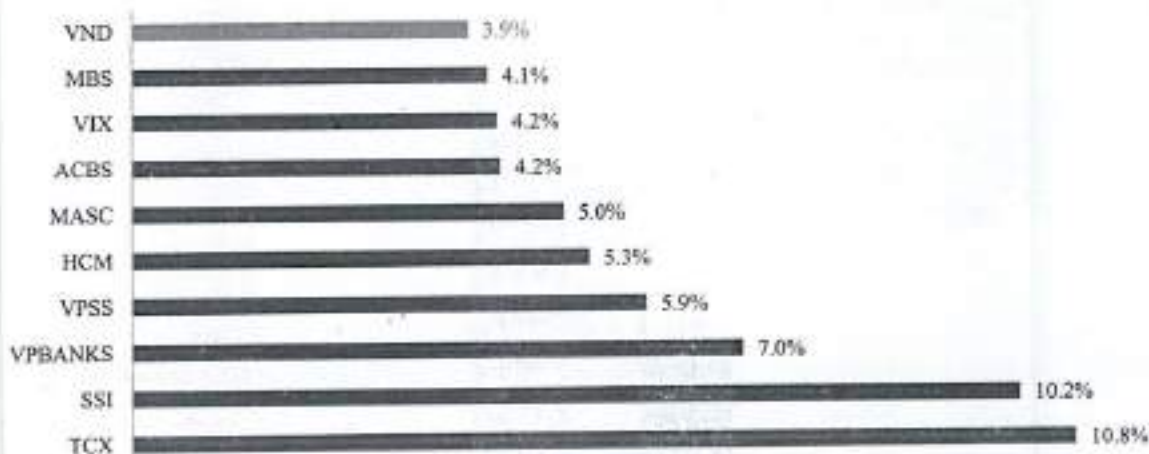
STT	Tên thành viên	Thị phần
1	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS	36,14%
2	Công ty Cổ phần Chứng khoán DNSE	23,67%
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	7,86%
4	Công ty Cổ phần Chứng Khoán Kỹ Thương	6,11%
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	4,60%
6	Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	4,06%
7	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	3,71%
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT	2,60%
9	Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng	2,18%
10	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank	2,09%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Nguồn: HNX, VNDIRECT tổng hợp

Với mảng cho vay ký quỹ, tính theo số dư các khoản cho vay tại 30/09/2025 trên Báo cáo tài chính các công ty chứng khoán, VNDIRECT chiếm 3,9% thị phần và đứng vị trí thứ 10 công ty chứng khoán có quy mô cho vay ký quỹ lớn nhất toàn ngành.

Top 15 CTCK có thị phần cho vay ký quỹ lớn nhất tính theo dư nợ tại 30/09/2025



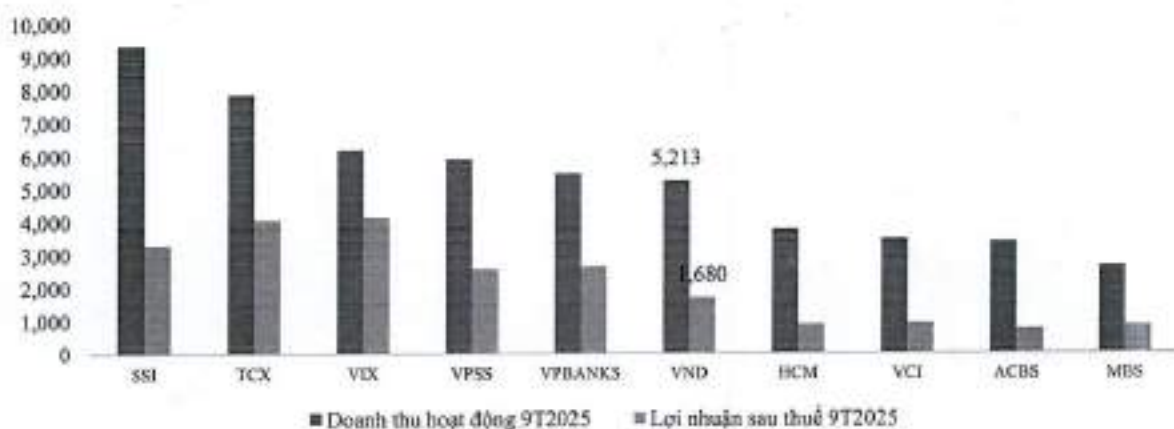
Nguồn: FiinPro-X, VNDIRECT tổng hợp

(c) Vị thế của Tổ Chức Phát Hành so với các doanh nghiệp khác trong cùng ngành về kết quả kinh doanh:

Trong ba quý đầu năm 2025 trong bối cảnh kinh doanh có nhiều yếu tố bất định trước các biến động kinh tế, rủi ro địa chính trị, VNDIRECT ghi nhận doanh thu hoạt động đạt 5.213 tỷ đồng, tăng mạnh 26,7% so với cùng kỳ năm 2024. Lợi nhuận ròng 9 tháng đầu năm 2025 ghi nhận ở mức 1.680 tỷ đồng, tăng mạnh gần 14,5% so với cùng kỳ năm trước. 9 tháng đầu năm 2025 ghi nhận kết quả kinh doanh tăng mạnh so với cùng kỳ năm 2024, VNDIRECT khẳng định vị thế khi là công ty chứng khoán có mức doanh thu hoạt động và lợi nhuận sau thuế lớn thứ 6 toàn ngành.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

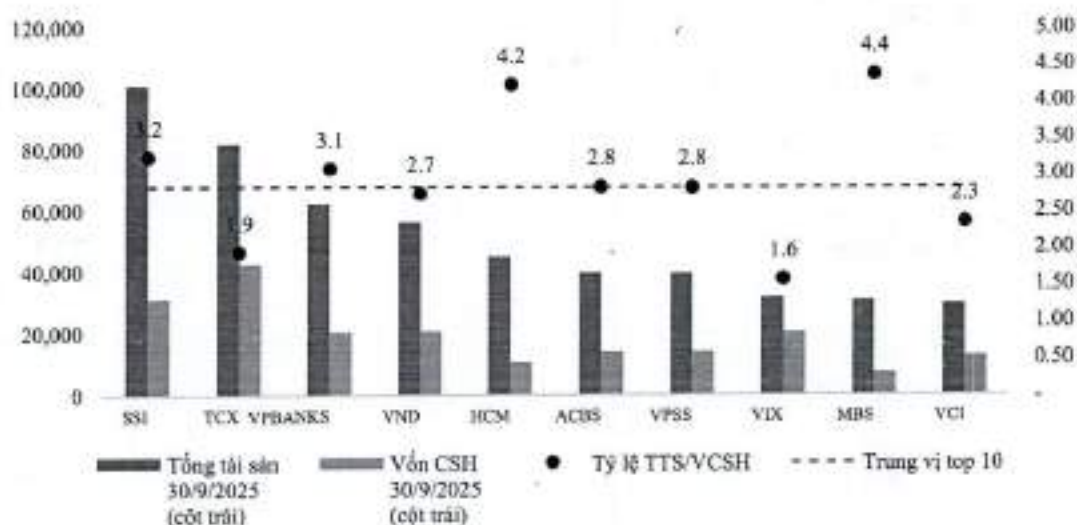
Top 10 CTCK có doanh thu hoạt động và lợi nhuận ròng lớn nhất ngành trong 09 tháng năm 2025 (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VNDIRECT tổng hợp

Xét trên phương diện quy mô tổng tài sản và vốn chủ sở hữu tại ngày 30/09/2025, VNDIRECT là công ty chứng khoán quy mô lớn thứ 04 toàn ngành. Tỷ lệ đòn bẩy Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu tại 30/09/2025 của VNDIRECT ở mức 2,7 lần, thấp hơn so với mức trung vị của các công ty đầu ngành ở mức 2,8 lần.

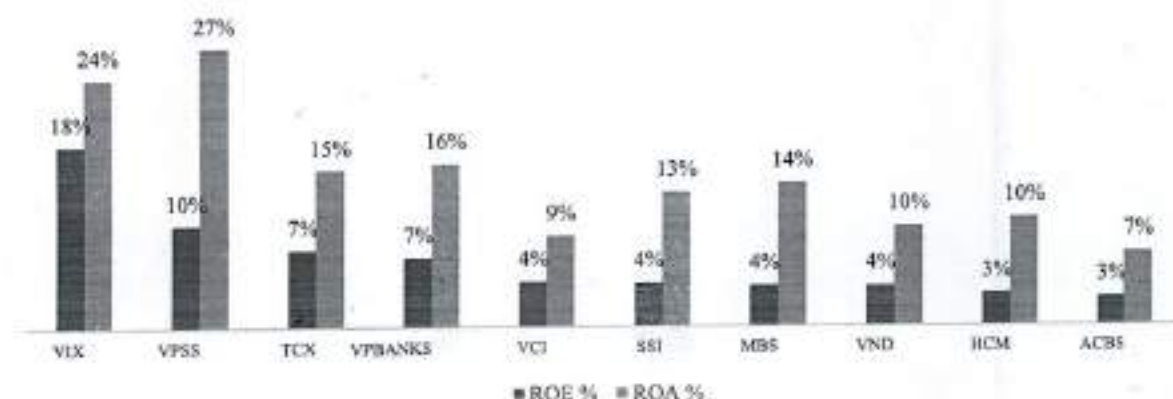
Top 10 CTCK có quy mô tổng tài sản và vốn chủ sở hữu lớn nhất ngành tại Quý III/2025 (tỷ đồng)



Nguồn: FiinPro-X, VNDIRECT tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Tỷ suất sinh lời (9 tháng gần nhất) của top 10 CTCK có quy mô tổng tài sản và vốn chủ sở hữu lớn nhất ngành (tỷ đồng)



Nguồn: FinPro-X, VNDIRECT tổng hợp

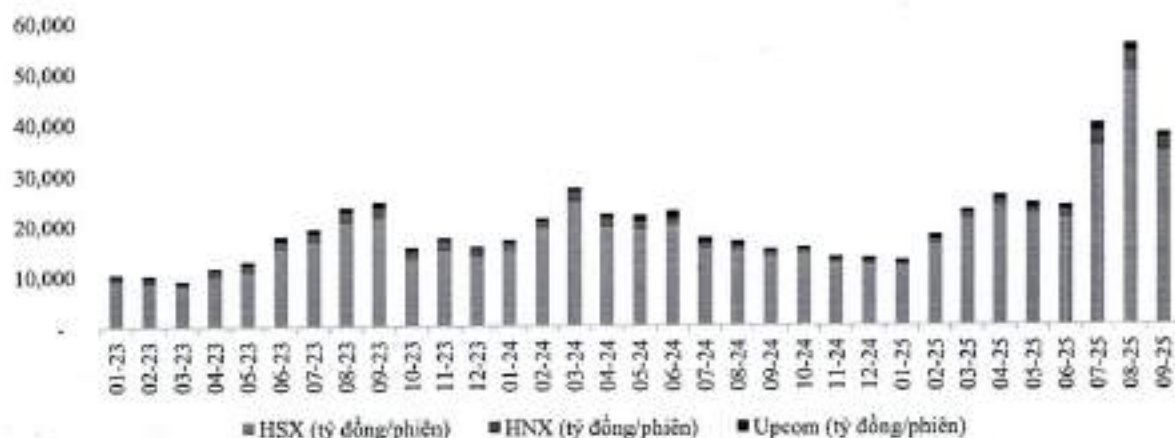
Tỷ suất sinh lời ROA và ROE trung bình trượt 12 tháng tính đến 30/9/2025 của công ty lần lượt đạt mức 4% và 10%. Tỷ suất này đã phản ánh các yếu tố bất khả kháng mang tính chất tiêu cực mà VNDIRECT đã gặp phải. Công ty kỳ vọng kết quả kinh doanh trong thời gian tới sẽ được cải thiện đạt mức tốt hơn trung bình dựa trên các chiến lược kinh doanh đã đặt ra. Hiện VNDIRECT đang sở hữu cấu trúc nguồn vốn lành mạnh (tỷ lệ TTS/VCSH thấp hơn trung vị các CTCK hàng đầu), do đó việc huy động thêm vốn thông qua các công cụ nợ với mức chi phí hợp lý có thể hỗ trợ công ty có thêm nguồn lực kinh doanh, cải thiện kết quả kinh doanh và tỷ suất sinh lời trong thời gian tới (mở rộng quy mô cho vay ký quỹ, bổ sung nguồn vốn cho các hoạt động đầu tư trên thị trường tiền tệ).

8.5.2 Triển vọng phát triển của ngành

Năm 2025 được kỳ vọng là năm thị trường chứng khoán sẽ bước vào chu kỳ tăng trưởng mới. Điều này được căn cứ trên một số kỳ vọng chính bao gồm: (1) Định giá P/E trượt 12 tháng của thị trường đang ở mức 13,3 lần, chiết khấu 8,2% so với mức trung bình 05 năm. Với giả định lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết tăng trưởng 17% trong năm 2025 nhờ vào các yếu tố hỗ trợ của Chính phủ, dự phóng P/E năm 2025 ở mức 11,6 lần. Đây là một mức định giá vô cùng hấp dẫn so với mức lịch sử cũng như so với các thị trường lân cận; (2) Chính phủ đang thúc đẩy, rút ngắn lộ trình nâng hạng của thị trường chứng khoán Việt Nam từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi, giúp thị trường Việt Nam thu hút thêm nguồn vốn từ các nhà đầu tư nước ngoài. Với các kỳ vọng nói trên, thị trường chứng khoán kể từ tháng 07/2025 đã giao dịch sôi nổi và thanh khoản giao dịch được cải thiện đáng kể. Giá trị giao dịch bình quân/phiên kể từ tháng 07/2025 tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm 2025, đạt mức cao nhất mọi thời đại.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Giá trị giao dịch được kỳ vọng tăng mạnh vào nửa cuối năm 2025



8.5.3 Đánh giá về sự phù hợp định hướng phát triển của Tổ chức phát hành so với định hướng của ngành, chính sách của Nhà nước, xu thế chung trên thế giới

Ngày 29/12/2023, Chính phủ đã phê duyệt Chiến lược phát triển thị trường chứng khoán đến năm 2023 tại Quyết định số 1726/QĐ-TTg. Theo đó, chiến lược đưa ra định hướng để kiến tạo thị trường chứng khoán phát triển ổn định, an toàn, lành mạnh, hiệu quả, bền vững, trở thành kênh huy động vốn trung và dài hạn quan trọng, chủ yếu cho nền kinh tế, chú trọng nâng cao chất lượng, thúc đẩy công tác chuyển đổi số trong lĩnh vực chứng khoán, với mục tiêu giúp từng bước thu hẹp về khoảng cách phát triển giữa thị trường chứng khoán Việt Nam so với thị trường chứng khoán các nước phát triển.

Là một trong những công ty chứng khoán tiên phong trong ngành, VNDIRECT đã có những định hướng phù hợp với các chính sách của Nhà nước, xu hướng chung của thế giới, góp phần xây dựng những sản phẩm, dịch vụ tài chính chất lượng và minh bạch, phát triển năng lực nhà đầu tư, thúc đẩy nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam.

8.6. Quyền sở hữu trí tuệ, nhãn hiệu, tên thương mại, sáng chế

Nhãn hiệu:



Ý nghĩa:

VNDIRECT luôn mang một sứ mệnh xây dựng và phát triển thành một định chế tài chính được mọi khách hàng tin chọn, nơi cung cấp tri tuệ công nghệ và đội ngũ con người làm nghề có chuẩn mực đạo đức và tinh thần dấn thân phụng sự để giúp mọi khách hàng kiến tạo được Sức khỏe tài chính, Bảo an thịnh vượng và Tăng trưởng bền vững

Mô tả nhãn hiệu:

Mô tả: Nhãn hiệu bao gồm phần chữ "VNDIRECT" viết hoa với chữ "D" được viết cách điệu.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Phần dưới chữ “VNDIRECT” là cụm từ “WISDOM TO SUCCESS”, tương ứng với tiếng Việt là: “Hội tụ trí tuệ - Lan tỏa thành công”.

Đăng ký nhãn hiệu:

GIẤY CHỨNG NHẬN ĐĂNG KÝ NHÃN HIỆU SỐ 282911
Mà còn lại



Về việc đăng ký nhãn hiệu tại cơ quan quản lý, ngày 17/04/2015, VNDIRECT đã nộp hồ sơ đăng ký nhãn hiệu của VNDIRECT tới Cục Sở hữu trí tuệ - Bộ Khoa học và công nghệ. Đơn đăng ký của VNDIRECT đã đáp ứng các tiêu chuẩn bảo hộ và đủ điều kiện được cấp Giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu. Ngày 12/06/2017, Công ty đã được cấp Giấy chứng nhận đăng ký nhãn hiệu số 282911 theo Quyết định số 38478/QĐ-SHTT của Cục Sở hữu trí tuệ - Bộ Khoa học và Công nghệ.

8.7. Chiến lược kinh doanh

Mọi chiến lược kinh doanh của VNDIRECT đều được tổ chức thực hiện bám sát Tầm nhìn – Sứ mệnh của Công ty đồng thời ứng biến linh hoạt với diễn biến của thị trường và chính sách quản lý. Trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam cũng chịu sức cạnh tranh gay gắt trong giai đoạn hồi phục với rất nhiều công ty chứng khoán của các Ngân hàng liên tục tăng quy mô, tiếp cận với chiến lược giảm phí, lôi kéo thị phần, VNDIRECT cũng sẵn sàng bước vào một cuộc cách mạng để thay đổi làm mới đội ngũ, làm mới nền tảng công nghệ và kiện toàn lại chuỗi giá trị để chuẩn bị cho việc chuyển dịch chiến lược kinh doanh trong chu kỳ mới, cụ thể:

VNDIRECT sẽ tập trung kiện toàn, làm mới các nền móng cho các năng lực kinh doanh dựa trên “con người – công nghệ và chuỗi giá trị hướng tới khách hàng. VNDIRECT sẽ tiếp tục xây dựng một đội ngũ với tinh thần đổi mới và sáng tạo, lấy công nghệ làm nền tảng cốt lõi và kim chỉ nam “Lấy khách hàng làm trung tâm” (Customer Centric) để nâng cao hiệu quả hoạt động và tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng. Công ty sẽ ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) trong việc hoàn thiện chuỗi giá trị theo định hướng đóng gói sản phẩm dịch vụ có tính cá nhân hoá cao, phù hợp với từng phân khúc khách hàng.

Năm 2025 dự báo sẽ là năm tăng trưởng mạnh trở lại của thị trường giao dịch chứng khoán với sự ra đời của hệ thống KRX cũng như việc được nâng hạng của thị trường chứng khoán Việt Nam. Công ty sẽ tập trung kiện toàn gói dịch vụ giao dịch Dstock, gói dịch vụ đầu tư và tư vấn quản lý tài sản Dwealth và gói dịch vụ chuyên gia Dcare, đáp ứng đầy đủ các nhu cầu cho các khách hàng cá nhân tham gia thị trường.

Đối với hoạt động trên thị trường vốn, công ty tập trung kiện toàn các năng lực về tư vấn tái cấu trúc về quản trị và tài chính, năng lực đánh giá và thẩm định rủi ro nhằm xây dựng nền móng vững chắc để chuẩn bị cho một chu kỳ phát triển mới của thị trường vốn ở Việt Nam. Bên cạnh đó, công ty cũng mở rộng tập khách hàng mục tiêu sẽ nhóm các doanh nghiệp nhà nước với những ngành nghề theo định vị ưu tiên phát triển của đất nước. Với hoạt động khách hàng tổ chức và định chế tài chính, công

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

ty tiếp tục mở rộng thị trường, trong đó tập trung vào các định chế tài chính, tổ chức quốc tế, kết nối và khơi thông dòng vốn quốc tế vào thị trường Việt Nam trong tương lai.

8.8. Thông tin về việc đáp ứng các điều kiện kinh doanh theo quy định pháp luật liên quan

VNDIRECT luôn đảm bảo đáp ứng đủ các điều kiện kinh doanh theo quy định của pháp luật trước khi thực hiện bất kỳ hoạt động kinh doanh có điều kiện nào. Đồng thời, VNDIRECT đảm bảo duy trì và tuân thủ việc đáp ứng các điều kiện cấp Giấy phép thành lập và hoạt động kinh doanh chứng khoán theo quy định tại Điều 74 và Điều 85 Luật Chứng Khoán, cụ thể:

- Đáp ứng điều kiện về vốn bao gồm: việc góp vốn điều lệ vào công ty chứng khoán bằng Đồng Việt Nam; đáp ứng vốn điều lệ tối thiểu cho từng nghiệp vụ kinh doanh của công ty chứng khoán tại Việt Nam theo quy định của Chính phủ;
- Đáp ứng điều kiện về cổ đông, thành viên góp vốn bao gồm:
 - a) Cổ đông, thành viên góp vốn sở hữu từ 10% trở lên vốn điều lệ của 01 công ty chứng khoán và người có liên quan của cổ đông, thành viên góp vốn đó (nếu có) không sở hữu trên 5% vốn điều lệ của 01 công ty chứng khoán khác;
 - b) Cổ đông, thành viên góp vốn là nhà đầu tư nước ngoài đáp ứng điều kiện quy định tại Điều 77 của Luật Chứng Khoán.
- Đáp ứng điều kiện về cơ sở vật chất bao gồm:
 - a) Có trụ sở làm việc bảo đảm cho hoạt động kinh doanh chứng khoán;
 - b) Có đủ cơ sở vật chất, kỹ thuật, trang bị, thiết bị văn phòng, hệ thống công nghệ phù hợp với quy trình nghiệp vụ về hoạt động kinh doanh chứng khoán.
- Đáp ứng điều kiện về nhân sự bao gồm:

Có Tổng giám đốc, tối thiểu 03 nhân viên có chứng chỉ hành nghề chứng khoán phù hợp cho mỗi nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán để nghị cấp phép và tối thiểu 01 nhân viên kiểm soát tuân thủ. Tổng giám đốc đáp ứng các tiêu chuẩn sau đây:

 - a) Không thuộc trường hợp đang bị truy cứu trách nhiệm hình sự hoặc chấp hành án phạt tù hoặc bị cấm hành nghề chứng khoán theo quy định của pháp luật;
 - b) Có tối thiểu 02 năm kinh nghiệm làm việc tại bộ phận nghiệp vụ của các tổ chức trong lĩnh vực tài chính, chứng khoán, ngân hàng, bảo hiểm hoặc tại bộ phận tài chính, kế toán, đầu tư trong các doanh nghiệp khác;
 - c) Có chứng chỉ hành nghề phân tích tài chính hoặc chứng chỉ hành nghề quản lý quỹ;
 - d) Không bị xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực chứng khoán và thị trường chứng khoán trong thời hạn 06 tháng gần nhất tính đến thời điểm nộp hồ sơ.
- Có Điều lệ phù hợp với quy định tại khoản 1 Điều 80 của Luật Chứng Khoán 54/2019/QH14.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

9. Thông tin về cổ đông lớn/chủ sở hữu công ty/thành viên sở hữu từ 10% vốn điều lệ trở lên

STT	Tên cổ đông	Số GCNĐKDN	Địa chỉ	Số lượng cổ phần nắm giữ	Tỷ lệ nắm giữ cổ phần (%)
1	Công ty Cổ phần Tập đoàn đầu tư I.P.A ¹	Số 0100779693 do Sở Kế hoạch Đầu tư TP. Hà Nội cấp lần đầu ngày 28/12/2007 và các lần thay đổi	Số 1, Nguyễn Thượng Hiền, phường Hai Bà Trưng, Hà Nội	393.318.477	25,84%

(Nguồn: Danh sách cổ đông của Tổ Chức Phát Hành cung cấp tại ngày 15/09/2025)

Năm thành lập : 2007
 Quốc tịch : Việt Nam
 Vốn điều lệ : 2.138.357.750.000 đồng (Hai nghìn một trăm ba mươi tám tỷ, ba trăm năm mươi bảy triệu, bảy trăm năm mươi nghìn đồng)
 Người đại diện theo pháp luật : Ông Vũ Hiền – Chủ tịch HĐQT
 Ông Mai Hữu Đạt – Tổng giám đốc

Người đại diện theo ủy quyền : Ông Vũ Hiền – Chủ tịch HĐQT

Lợi ích liên quan đối với Tổ Chức Phát Hành : Công ty liên kết

Chức Phát Hành

Giá trị các giao dịch trong kỳ với TCPH:

(Đơn vị: VND)

STT	Khoản mục	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
1	Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	961.067.730	1.126.665.887	624.908.804	866.185.511
2	Mua hàng hóa và cung cấp dịch vụ	28.102.169.221	28.674.892.017	15.917.702.970	24.343.321.214

¹ Trở thành cổ đông lớn do nhận sáp nhập Công ty TNHH Một Thành Viên Tài Chính I.P.A và thực hiện quyền mua trong đợt chào bán cổ phiếu ra công chúng.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

3	Lãi tiền gửi giao dịch chứng khoán và vay khác	50.198.541	56.723.456	5.356.872	9.622.117
4	Lãi trái phiếu đã nhận trong kỳ/năm	47.232.275.000	227.298.681.094	19.753.361.737	40.653.361.737
5	Chuyển nhượng khoản đầu tư	165.000.000.000			
6	Cổ tức bằng tiền cho cổ đông		196.659.238.500		196.659.238.500
7	Nhận vốn góp		629.309.560.000		
8	Giao dịch mua chứng khoán, chứng chỉ tiền gửi, hợp đồng tiền gửi		6.677.043.230.110	426.042.128.253	426.042.128.253
9	Giao dịch chuyển nhượng chứng khoán, chứng chỉ tiền gửi,	706.717.860.208	5.347.181.802.509	22.358.000.000	22.358.000.000

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

	hợp đồng tiền gửi				
--	-------------------------	--	--	--	--

(Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, báo cáo soát xét bán niên năm 2025, BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT)

10. Thông Tin Về Thành Viên Hội Đồng Quản Trị, Kiểm Soát Viên, Tổng Giám Đốc, Kế Toán Trưởng

10.1 Hội đồng quản trị

Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT hiện nay gồm 05 thành viên:

TT	Họ tên	Chức vụ
1	Bà Phạm Minh Hương	Chủ tịch HĐQT
2	Ông Vũ Hiền	Phó Chủ tịch thường trực HĐQT
2	Ông Mai Hữu Đạt	Phó Chủ tịch HĐQT
4	Ông Nguyễn Vũ Long	Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc
5	Ông Vũ Việt Anh	Thành viên HĐQT độc lập

a. Bà Phạm Minh Hương – Chủ tịch HĐQT

Họ tên:	PHẠM MINH HƯƠNG
Năm sinh:	1966
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Thạc sĩ hệ thống thông tin Đại học Bách khoa Kiev – Liên xô (cũ)
Năng lực chuyên môn:	Kỹ sư
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:	1/2010 – 04/2023: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 04/2018 – 01/2020: Chủ tịch HĐQT kiêm TGD – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 04/2022 – 04/2023: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 26/04/2023 – 09/2023: Thành viên HĐQT, Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

09/2023 – nay: Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:

- 1993 – 1994: Chuyên gia đào tạo – Trung tâm đào tạo Bưu chính Viễn thông
- 01/1995 – 12/2002: Giám đốc kinh doanh tiền tệ và thị trường tài chính – Ngân hàng Citibank
- 10/2003 – 12/2005: Tổng giám đốc – Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn SSI
- 03/2008 – 03/2009: Giám đốc Công ty TNHH Một thành viên quản lý quỹ Đầu tư chứng khoán I.P.A
- 9/2010 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Tập đoàn đầu tư I.P.A
- 05/2012 – 09/2018: Chủ tịch Hội đồng quản trị - Công ty Cổ phần Ong Trung Ương
- 04/2013 – 2020: Thành viên HĐQT – Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện
- 10/2013 – nay: Chủ tịch Hội đồng thành viên – Công ty TNHH quản lý đầu tư H&H
- 10/2022 – 12/2023: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần thực phẩm HomeFood
- 03/2022 – nay: Chủ tịch HĐQT – Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện
- 08/2022 – 10/2025: Chủ tịch HĐQT, người đại diện pháp luật - Công ty Cổ phần Đầu tư IPAF
- 08/2023 – 01/2025: Chủ tịch Hội đồng thành viên, Người đại diện theo pháp luật - Công ty TNHH Tư vấn Quản trị doanh nghiệp IPA
- 03/2024 – 12/2024: Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật - Công ty Cổ phần Nếp sống tình thức IPAM Life/ nay là Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 02/2024 – nay: Chủ tịch Công ty, Người đại diện theo pháp luật Công ty TNHH Một thành viên quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A
- 07/2024 – nay: Tổng giám đốc Công ty TNHH Một thành viên quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A

Số lượng, tỷ lệ sở hữu chứng khoán 44.901.212 cổ phiếu, tỷ lệ 2,95%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

tại VNDIRECT của Bà Phạm Minh Hương

Số lượng, tỷ lệ sở hữu chứng khoán tại VNDIRECT của người đại diện theo Ủy quyền: Không có

Số lượng, tỷ lệ sở hữu chứng khoán tại VNDIRECT của Người có liên quan của bà Phạm Minh Hương: Ông Vũ Hiền (Chồng) sở hữu 529 cổ phiếu, chiếm tỷ lệ 0.0000348%
 Công ty CP Tập đoàn đầu tư LP.A (Tổ chức liên quan do bà Phạm Minh Hương làm thành viên HĐQT) sở hữu 393318477 cổ phiếu, chiếm tỷ lệ 25,84%

Lợi ích liên quan đối với VNDIRECT: Không có

Các lợi ích nhận được:

- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với Bà Phạm Minh Hương và người có liên quan: Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại: Thù lao, lương, thưởng như quy định của Công ty

Các khoản nợ đối với VNDIRECT: Không có

Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT: Ông Vũ Hiền (như thông tin trình bày dưới đây)

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	192.000.000	4.004.500.000	-
2024	192.000.000	4.782.499.996	-
Quý III/2025	144.000.000	3.334.000.000	-

b. Ông Vũ Hiền – Phó Chủ tịch HĐQT Thường trực

Họ tên:	VŨ HIỀN
Năm sinh:	1962
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Kỹ sư hàng hải – Đại học Hàng hải Việt Nam

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Năng lực chuyên môn:	Thạc sĩ
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:	2009 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 10/2024 – nay: Phó Chủ tịch thường trực HĐQT – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	
- 1985 – 1989:	Công ty Vận tải biển Hà Nội
- 1989 – 1995:	Công ty Vận tải biển Ngoại thương
- 1996 – 1998:	Trưởng phòng kinh doanh - Công ty Vận tải biển Vũng Tàu Chi nhánh Hà Nội
- 1998 – 2006:	Giám đốc - Công ty TNHH Dịch vụ giao nhận hàng hóa VTS
- 12/2007 – nay:	Sáng lập viên, Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A
- 04/2009 – 02/2024:	Chủ tịch Công ty, Người đại diện theo pháp luật - Công ty TNHH Một thành viên Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán I.P.A
- 10/2015 – 03/2024:	Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật - Công ty Cổ phần nếp sống tình thức IPAM LIFE/ nay là Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 10/2013 – nay:	Thành viên Hội đồng thành viên - Công ty TNHH Quản lý Đầu tư H&H
- 02/2020 – nay:	Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật - Công ty Cổ phần Năng lượng Bắc Hà
- 10/2009 – 12/2024:	Thành viên HĐQT - Công ty Cổ phần Dược phẩm ECO
- 03/2025 – nay:	Chủ tịch HĐQT – Công ty TNHH IPA LIFE
Số lượng, tỷ lệ sở hữu chứng khoán:	350.576.256 cổ phần tương ứng với 28,79%
- Cá nhân	504 cổ phần tương ứng với 0,000041%
- Người đại diện theo ủy quyền:	314.654.782 cổ phần tương ứng với 25,84% (Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A)
- Người có liên quan:	Bà Phạm Minh Hương (Vợ): 44.901.212 cổ phần tương ứng với 2,95%
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với ông Vũ Hiền và người có liên quan	Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại	Thù lao như quy định của Công ty
Các khoản nợ đối với VNDIRECT:	Không có
Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:	Bà Phạm Minh Hương (như thông tin trình bày trên đây)

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	192.000.000	-	-
2024	192.000.000	-	-
Quý III/2025	144.000.000	-	-

c. Ông Mai Hữu Đạt – Phó Chủ tịch Hội đồng quản trị

Họ tên:	Mai Hữu Đạt
Ngày, tháng, năm, sinh:	12/4/1974
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Tiến sĩ Viện nghiên cứu Nhà nước và Pháp luật.
Năng lực chuyên môn:	Tiến sĩ Luật
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:	03/2010 – 04/2012: Phó Tổng giám đốc – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 25/04/2022 – nay: Thành viên, Phó Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 11/2022 – nay: Trưởng ban Kiểm toán nội bộ - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- 1996 – 12/1998: Phòng nhân sự – pháp chế Công ty liên doanh ô tô Việt Nam – Daewoo
- 01/1999 – 10/2005: Thanh tra viên Ủy ban chứng khoán Nhà nước
- 10/2005 – 12/2006: Phòng đầu tư Công ty Numbero
- 12/2006 – 11/2009: Luật sư Công ty cổ phần chứng khoán Alpha
- 05/2010 – 04/2012: Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Công nghệ mạng và truyền thông
- 03/2011 – 08/2013: Thành viên Hội đồng quản trị - Công ty Cổ phần Tập đoàn đầu tư I.P.A
- 06/2012-04/2017: Thành viên Ban kiểm soát – Công ty Cổ phần Nhựa Đồng Nai
- 2012 – 2017: Ban pháp chế Hiệp hội kinh doanh chứng khoán
- 2013: Cố vấn pháp lý của HĐQT – Công ty Cổ phần sân Golf Chi Linh
- 11/2013 – 11/2018: Trợ lý CT HĐQT – Phụ trách pháp chế - Trợ lý Chủ tịch HĐQT – Phụ trách pháp chế
- 05/2015 – 05/2018: Thành viên HĐQT – Công ty TNHH BOT đường 188
- 05/2015 – 10/2019: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Đầu tư Phát triển 2B&D
- 11/2013 – 04/2022: Ban kiểm soát nội bộ - Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ đầu tư SGI
- 08/2019 – 05/2020: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Du lịch khách sạn Suối Mơ
- 05/2019 – 15/04/2022: Chủ tịch HĐQT – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đại Dương
- 9/5/2022 – nay: Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A
- 25/05/2022 – nay: Giám đốc điều hành Vận hành – Công ty Cổ phần Năng lượng Bắc Hà

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- 15/8/2022 – 12/2024: Giám đốc, Thành viên HĐQT - Công ty Cổ phần Nếp sống tình thức IPAM LIFE/ nay là Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 04/2023 – nay: Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Ong Trung Ương
- 04/2023 – nay: Giám đốc, Người đại diện theo pháp luật Công ty Cổ phần Bất động sản Anvie Hội An
- 04/2023 – 09/2025: Chủ tịch HĐQT - Công ty Cổ phần Bất động sản Anvie Hội An
- 12/2023 - nay: Thành viên HĐQT - Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Nam Cần Thơ
- 01/2025 – nay: Chủ tịch HĐQT, Giám Đốc, Người đại diện theo pháp luật - Công ty Cổ phần Nếp sống tình thức IPAM LIFE/ nay là Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 04/2025 – nay: Thành viên HĐQT – Công ty CP Bất động sản Thế kỷ
- 07/2025 – nay: Thành viên HĐQT, Người đại diện theo pháp luật – Công ty TNHH IPA LIFE

Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết: 0 cổ phần tương ứng với 0%

- Cá nhân: 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác: 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan: 0 cổ phần tương ứng với 0%

Lợi ích liên quan với VNDIRECT: Không có

Các lợi ích nhận được:

- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với ông Mai Hữu Đạt và người có liên quan: Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại: Thủ lao như quy định của Công ty

Các khoản nợ với VNDIRECT: Không có

Thông tin về người có liên quan đồng: Không có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	192.000.000	1.165.642.857	-
2024	192.000.000	919.500.000	-
Quý III/2025	144.000.000	700.000.000	-

d. Ông Nguyễn Vũ Long – Thành viên HĐQT, Tổng Giám Đốc

Họ tên: **NGUYỄN VŨ LONG**

Ngày, tháng, năm, sinh: 27/11/1987

Quốc tịch: Việt Nam

Trình độ học vấn: Thạc sĩ

Năng lực chuyên môn: Thạc sĩ tài chính

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:

09/2015 – 07/2021: Trưởng phòng Kinh doanh tiền tệ, Giám đốc Nguồn vốn, Giám đốc Khối Thị trường vốn – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT;

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:

- 12/2012 – 9/2015:

Chuyên viên – Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn

- 08/2021 – 01/2023:

Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần FIT 24

- 08/2021 – 01/2023:

Chủ tịch HĐQT – Công ty TNHH BH Capital

- 06/2024 – nay:

Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A

Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:

273 cổ phần tương ứng với 0,00002% vốn điều lệ

- Cá nhân:

273 cổ phần tương ứng với 0,00002% vốn điều lệ

- Nhận ủy quyền của tổ chức khác

0 cổ phần tương ứng với 0%

- Người có liên quan:

0 cổ phần tương ứng với 0%

Lợi ích liên quan với VNDIRECT:

Không có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Các lợi ích nhận được:

- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với ông Nguyễn Vũ Long và người có liên quan *Không có*
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại *Thù lao, lương, thưởng như quy định của Công ty*

Các khoản nợ với VNDIRECT: *Không có*

Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT: *Không có*

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	192.000.000	7.418.500.000	-
2024	192.000.000	10.846.423.073	-
Quý III/2025	144.000.000	5.187.500.000	-

e. Ông Vũ Việt Anh – Thành viên Hội đồng quản trị độc lập

Họ tên: **VŨ VIỆT ANH**

Ngày sinh: **12/01/1980**

Quốc tịch: **Việt Nam**

Trình độ học vấn: **Thạc sĩ về Toán ứng dụng và Khoa học Máy tính, Đại học Ecole Polytechnique Paris.**

Thạc sĩ Viễn thông, Đại học Télécom Paris.

Thạc sĩ kỹ thuật điện, Đại học Columbia Hoa Kỳ

Năng lực chuyên môn: **Thạc sĩ, Kiến trúc sư trưởng hệ thống**

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại tổ chức phát hành: **04/2022 – nay: Thành viên HĐQT độc lập – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:

- 2006: *Phân tích/ lập trình viên Java – Đại học Columbia*
- 2006-2008: *Lập trình viên Java - Tervela Inc*
- 2009 – nay: *Giám đốc – Công ty Cổ phần OCTECH*

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Cá nhân:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	
- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với ông Vũ Việt Anh và người có liên quan	Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại	Thù lao như quy định của Công ty
Các khoản nợ với VNDIRECT:	Không có
Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:	Không có

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	192.000.000	-	-
2024	192.000.000	-	-
Quý III/2025	144.000.000	-	-

10.2 Ban Kiểm soát

Ban Kiểm soát Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT hiện nay gồm 03 thành viên:

TT	Họ tên	Chức vụ
1	Bà Lê Phương Hạnh *	Trưởng Ban Kiểm soát
2	Bà Huỳnh Thanh Bình Minh	Thành viên Ban Kiểm soát
3	Bà Nguyễn Ngọc Mai	Thành viên Ban Kiểm soát

a. Bà Lê Phương Hạnh – Trưởng Ban Kiểm soát

Họ tên: **LÊ PHƯƠNG HẠNH**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Ngày sinh:	28/08/1968
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Cử nhân
Năng lực chuyên môn:	Cử nhân kinh tế - chuyên ngành Ngân hàng
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại VNDIRECT:	11/2006 – 01/2009: Trưởng phòng Nghiệp vụ - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 07/2009 – 12/2024: Giám đốc khối Nghiệp vụ – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 05/2025 – nay: Trưởng Ban Kiểm soát – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	
- 1994 – 05/2006:	- Trưởng phòng kinh doanh – Văn phòng đại diện Công ty Helm AG, Cộng hòa liên bang Đức tại Hà Nội
- 06/2006 – 10/2006:	- Chuyên viên - Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 02/2009 – 06/2009	- Chuyên viên phát triển dự án – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Cá nhân:	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác:	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan:	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	
- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa Tổ chức phát hành với Bà Lê Phương Hạnh và người có liên quan:	- Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại:	- Chưa phát sinh thù lao do bà Lê Phương Hạnh mới được bầu bổ sung trưởng ban BKS tại Đại Hội Cổ Đông năm 2025
Các khoản nợ với VNDIRECT:	Không có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Thông tin về người có liên quan Không có
 đồng thời là cổ đông, người nội
 bộ của VNDIRECT:

* VNDIRECT bầu bổ sung thành viên Ban kiểm soát là Bà Lê Phương Hạnh thay thế bà Hoàng Thúy Nga tại Đại hội Cổ Đông năm 2025.

b. Bà Huỳnh Thanh Bình Minh – Thành viên Ban Kiểm soát

Họ tên:	HUỲNH THANH BÌNH MINH
Năm sinh:	1983
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Thạc sĩ Kinh tế - Chương trình Cao học Erasmus Mundus do Ủy Ban Châu Âu tài trợ
Năng lực chuyên môn:	Thạc sĩ
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:	2012 - nay: Thành viên Ban Kiểm soát – Công ty CP Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	
2005 – 2006:	Chuyên viên tín dụng – Ngân hàng Á Châu
2007 – 2014:	Chuyên viên đầu tư – Quỹ Đầu tư Vietnam Investments Group
2015 - 2018:	Phó Giám đốc – Công ty TNHH Thương mại Vistar
2018 – nay:	Giám đốc - Quỹ đầu tư TAEI partners
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Cá nhân	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan	- 0 cổ phần tương ứng với 0%
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	
- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa Tổ chức phát hành với bà Huỳnh Thanh Bình Minh và người có liên quan:	- Không có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại: - Thủ lao như ĐHĐCĐ thông qua

Các khoản nợ với VNDIRECT: Không có

Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT: Không có

c. Bà Nguyễn Ngọc Mai – Thành viên Ban Kiểm soát

Họ tên: NGUYỄN NGỌC MAI

Năm sinh: 1994

Quốc tịch: Việt Nam

Trình độ học vấn: Cử nhân kiểm toán

Năng lực chuyên môn: Kế toán kiểm toán

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại VNDIRECT: 06/2023 – nay: Thành viên Ban kiểm soát – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác: Không có

Quá trình công tác:

- 2016 – 2020: Trợ lý kiểm toán – Công ty TNHH Hãng Kiểm toán AASC
- 2020 – 2022: Kiểm toán viên – Công ty TNHH Hãng Kiểm toán AASC
- 2022 – nay: Chuyên viên kế toán kiểm soát – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư I.P.A

Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết: 0 cổ phần tương ứng với 0%

- Cá nhân: 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác: 0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan: 0 cổ phần tương ứng với 0%

Lợi ích liên quan với VNDIRECT: Không có

Các lợi ích nhận được:

- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký: Không có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOẢN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

kết và chưa thực hiện giữa Tổ chức phát hành với bà Nguyễn Ngọc Mai và người có liên quan:

- Các lợi ích khác trong 02 năm Thù lao như DHDGD thông qua liên tục liên trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại:

Các khoản nợ với VNDIRECT: Không có

Thông tin về người có liên quan Không có đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác của BKS:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	360.000.000	-	-
2024	360.000.000	-	-
Quý III/2025	270.000.000	-	-

10.3 Ban Tổng giám đốc

Ban Tổng Giám đốc (Ban Điều hành) hiện nay của VNDIRECT gồm 02 thành viên :

TT	Họ tên	Chức vụ
1	Ông Nguyễn Vũ Long	Tổng Giám đốc
2	Ông Điều Ngọc Tuấn	Giám đốc quản trị

a. Ông Nguyễn Vũ Long – Tổng Giám đốc

Xem phần: 10.1.(d)

b. Ông Điều Ngọc Tuấn – Giám đốc Quản trị

Họ tên:	ĐIỀU NGỌC TUẤN
Ngày sinh:	02/01/1978
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Thạc sỹ tại Đại học Luật Hà Nội và Đại học Paris II
Năng lực chuyên môn:	Thạc sỹ luật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại Tổ chức phát hành:	2010 – 04/2015: Trưởng ban Pháp chế/Giám đốc Ban pháp chế & Tuân thủ - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 04/2017 – nay: Giám đốc Ban pháp chế & Tuân thủ – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 11/2013 – 11/2022: Trưởng ban kiểm toán nội bộ – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 10/2019 – nay: Người được ủy quyền Công bố thông tin – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT 10/2022 – nay: Giám đốc quản trị – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	
- 2004 – 2009:	Trưởng phòng tư vấn Luật bản quyền - Công ty TNHH LÊ&LÊ Văn phòng Luật sư LÊ&LÊ
- 05/2015 – 4/2017:	Trưởng bộ phận kiểm soát nội bộ – Công ty TNHH Một thành viên Quản lý quỹ đầu tư Chứng khoán I.P.A
- 10/2019 – 01/2024:	Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Ong Trung Ương
- 10/2019 – nay:	Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Giải pháp phần mềm tài chính
- 04/2020 – nay:	Thành viên Ban đại diện quỹ - Quỹ đầu tư chủ động VND
- 10/2022- nay:	Người phụ trách quản trị công ty, người được Ủy quyền CBTT – Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện
- 04/2023 – 10/2025:	Tổng Giám đốc – Công ty Cổ phần Đầu tư IPAF
- 08/2023 - nay:	Thành viên HĐQT – Cổ phần nếp sống tinh thức IPAM LIFE/nay là Công ty Cổ phần Đầu tư IPA
- 09/2023 – nay:	Thành viên HĐQT – Công ty Bảo hiểm đại chúng Lanexang
- 10/2023 – 08/2025:	Giám đốc – Công ty TNHH Tư vấn Quản trị doanh nghiệp IPA
- 04/2024 – nay:	Phó Tổng giám đốc thường trực – Tổng Công ty Cổ phần Bảo hiểm Bưu điện
- 01/2025 – nay:	Chủ tịch HĐQT, Người đại diện theo pháp luật – Công ty TNHH Tư vấn Quản trị doanh nghiệp IPA
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- <i>Cá nhân</i>	<i>0 cổ phần tương ứng với 0%</i>
- <i>Nhận ủy quyền của tổ chức khác</i>	<i>0 cổ phần tương ứng với 0%</i>
- <i>Người có liên quan</i>	<i>0 cổ phần tương ứng với 0%</i>
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	
- <i>Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa Tổ chức phát hành với ông Điều Ngọc Tuấn và người có liên quan:</i>	<i>Không có</i>
- <i>Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại:</i>	<i>Lương, thưởng theo quy định của Công ty</i>
Các khoản nợ với VNDIRECT:	Không có
Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:	Không có

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	-	4.708.500.000	-
2024	-	7.840.987.182	-
Quý III/2025	-	2.420.666.668	-

10.4 Kế toán trưởng

Họ tên:	NGUYỄN THỊ HƯƠNG
Năm sinh:	1982
Quốc tịch:	Việt Nam
Trình độ học vấn:	Cử nhân Kế toán doanh nghiệp
Năng lực chuyên môn:	Kế toán

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Chức vụ đã và đang nắm giữ tại VNDIRECT:	04/2023 – nay: Kế toán trưởng – Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Chức vụ đã và đang nắm giữ tại các tổ chức khác:	Không có
- 09/2005 – 03/2009:	Kế toán – Công ty liên doanh vận chuyển Quốc tế Hải Vân
- 07/2009 – 07/2011:	Kiểm soát nội bộ - Công ty Cổ phần chứng khoán Woori CBV
- 08/2011 – 03/2017:	Phó Giám đốc – Công ty Cổ phần công nghệ bao bì Phương Bắc
- 04/2017 – 02/2019:	Kế toán Trưởng – Công ty TNHH Phú Quý Group
- 04/2019 – 04/2020:	Chuyên viên kiểm toán nội bộ – Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư LP.A
- 05/2020 – 12/2020:	Trưởng ban Kiểm toán nội bộ - Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư LP.A
- 07/2019 - 05/2023:	Kế toán trưởng – Công ty Cổ phần thực phẩm Homefood
- 01/2023 - nay:	Thành viên HĐQT – Công ty Cổ phần Fit24
Tỷ lệ sở hữu cổ phần có quyền biểu quyết:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Cá nhân:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Nhận ủy quyền của tổ chức khác:	0 cổ phần tương ứng với 0%
- Người có liên quan:	0 cổ phần tương ứng với 0%
Lợi ích liên quan với VNDIRECT:	Không có
Các lợi ích nhận được:	
- Thông tin về các hợp đồng, giao dịch đang thực hiện hoặc đã ký kết và chưa thực hiện giữa VNDIRECT với Bà Nguyễn Thị Hương và người có liên quan:	Không có
- Các lợi ích khác trong 02 năm liên tục liền trước năm đăng ký chào bán và đến thời điểm hiện tại:	Lương, thưởng như quy định của Công ty

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Các khoản nợ với VNDIRECT:	Không có
Thông tin về người có liên quan đồng thời là cổ đông, người nội bộ của VNDIRECT:	Không có

Thù lao, tiền lương và các lợi ích khác:

Năm	Thù lao	Tiền lương, thưởng	Khác
2023	-	829.000.000	-
2024	-	1.653.148.721	-
Quý III/2025	-	2.420.666.668	-

Thành viên Hội đồng Quản trị, Ban Kiểm soát, Ban Tổng giám đốc, Kế toán trưởng không có lợi ích liên quan tại doanh nghiệp khác hoạt động kinh doanh trong cùng lĩnh vực với Tổ Chức Phát Hành hoặc là khách hàng/ nhà cung cấp lớn của Tổ Chức Phát Hành.

11. Chính Sách Cổ Tức

Dựa trên tình hình hoạt động kinh doanh, kế hoạch đầu tư, doanh thu, tình hình tài chính và các yếu tố khác có liên quan trong từng thời điểm cụ thể, HĐQT sẽ cân nhắc đề xuất đưa ra tỷ lệ cổ tức hàng năm. Tỷ lệ cổ tức (nếu có), hình thức chi trả cổ tức sẽ phải được thông qua tại ĐHĐCĐ thường niên hàng năm nhưng sẽ không vượt quá mức HĐQT đề nghị. Ngoài ra, đối với cổ tức bằng tiền mặt, HĐQT có thể tạm ứng mức cổ tức vào từng thời điểm nhất định, phù hợp với tỷ lệ lợi nhuận đạt được hoặc chi trả phần cổ tức đó bằng tài sản cụ thể vào thời điểm phù hợp do HĐQT quyết định. Trường hợp không chi trả cổ tức thì lợi nhuận phải được phân bổ hợp lý và lợi nhuận giữ lại và các khoản dự trữ. HĐQT sẽ cân nhắc trong việc công bố kế hoạch cổ tức, và kế hoạch này có thể có hoặc có thể không phụ thuộc vào tỷ lệ cổ tức đã phân phối trong những năm trước.

Tỷ lệ cổ tức được chi trả trong các năm qua như sau:

Bảng 7: Tình hình chi trả cổ tức ba năm gần nhất

Năm	Tỷ lệ cổ tức	Phương thức trả cổ tức	Tình hình thanh toán
2024	5%	Trả cổ tức bằng tiền mặt	Đã thanh toán ngày 15/07/2025
2023	5%	Trả cổ tức bằng tiền mặt	Đã thanh toán ngày 25/09/2024.
2022	5%	Trả cổ tức bằng cổ phiếu	Đã thực hiện trong năm 2024

(Nguồn: VNDIRECT)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

12. Tình Hình Thanh Toán Gốc Và Lãi Trái Phiếu Đã Phát Hành Trong 03 Năm Liên Tục Liền Trước Năm Đăng Ký Chào Bán Và Đến Thời Điểm Hiện Tại

Tính đến ngày 30/09/2025, VNDIRECT có những khoản vay trái phiếu theo hình thức phát hành trái phiếu riêng lẻ và công chúng đã đáo hạn và đang còn dư nợ như sau:

Bảng 8: Tổng hợp các khoản trái phiếu của Công ty tính đến ngày 30/09/2025

STT	Mã trái phiếu	Giá trị phát hành (tỷ đ)	Kỳ hạn	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Ngày thực thanh toán gốc/lãi	Lãi suất/ năm	Tình trạng thanh toán gốc/lãi
1	VNDH2123001	450	02 năm	28/04/2021	28/04/2023	28/04/2023	7,5% năm thứ nhất 8%/năm thứ hai	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ đúng hạn
2	VNDH2122002	200	01 năm	23/06/2021	23/06/2022	23/06/2022	7,5%/năm	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ đúng hạn
3	VNDH2123003	100	02 năm	29/06/2021	29/06/2023	29/06/2023	7,5%/năm thứ nhất 8%/năm thứ hai	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ đúng hạn
4	VNDH2122004	300	01 năm	02/07/2021	02/07/2022	02/07/2022	7,5%/năm	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ đúng hạn
5	VNDH2123005	200	02 năm	21/07/2021	21/07/2023	21/07/2023	7,5%/năm thứ nhất 8%/năm thứ hai	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ, đúng hạn
6	VND122012	200	01 năm	07/03/2022	07/03/2023	07/03/2023	Cố định 8%/năm	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ, đúng hạn
7	VND122013	400	02 năm	07/03/2022	07/03/2024	07/03/2024	Lãi suất áp dụng cho Kỳ tính lãi đầu tiên là lãi suất cố định bằng: 8,2%/năm Lãi suất áp dụng cho các Kỳ tính lãi sau Kỳ tính lãi đầu tiên là lãi suất thả nổi bằng tổng của Lãi suất tham chiếu cộng với biên độ là 2,6%/năm	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ, đúng hạn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

8	VND122014	400	03 năm	07/03/2022	07/03/2025	07/03/2025	Lãi suất áp dụng cho Kỳ tính lãi đầu tiên là lãi suất cố định bằng: 8,4%/năm Lãi suất áp dụng cho các Kỳ tính lãi sau Kỳ tính lãi đầu tiên là lãi suất thả nổi bằng tổng của Lãi suất tham chiếu cộng với biên độ là 2,8%/năm	Đã thanh toán gốc, lãi đầy đủ đúng hạn.
9	VND32501	250	01 năm	27/08/2025	27/08/2026	27/08/2026	Lãi suất cố định: 7,5%/năm	Chưa đến hạn thanh toán gốc, lãi

13. Thông Tin Về Những Cam Kết Nhưng Chưa Thực Hiện Của Tổ Chức Phát Hành

13.1. Thông tin về các hợp đồng thuê quyền sử dụng đất

Không có.

13.2. Thông tin về các loại trái phiếu đã phát hành nhưng chưa đáo hạn của Tổ Chức Phát Hành

Không có

13.3. Các quyền chưa thực hiện của cổ đông sở hữu cổ phần ưu đãi

Cho đến ngày phát hành Bản Cáo Bạch này, Tổ Chức Phát Hành không có cổ phần ưu đãi.

14. Các Thông Tin, Nghĩa Vụ Nợ Tiềm Ẩn, Tranh Chấp Kiện Tụng Liên Quan Tới Tổ Chức Phát Hành Có Thể Ảnh Hưởng Đến Hoạt Động Kinh Doanh, Tình Hình Tài Chính Của Tổ Chức Phát Hành, Đợt Chào Bán, Giá Cổ Phiếu Chào Bán, Dự Án Sử Dụng Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán

Cho đến ngày phát hành Bản Cáo Bạch này, Tổ Chức Phát Hành không có các nghĩa vụ nợ tiềm tàng, tranh chấp, kiện tụng nào đang diễn ra có thể ảnh hưởng đến (i) hoạt động kinh doanh, (ii) tình hình tài chính, (iii) đợt chào bán hoặc (iv) phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán của Tổ Chức Phát Hành.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

15. Thông Tin Về Cam Kết Của Tổ Chức Phát Hành Không Thuộc Trường Hợp Đang Bị Truy Cứu Trách Nhiệm Hình Sự Hoặc Đã Bị Kết Án Về Một Trong Các Tội Xâm Phạm Trật Tự Quản Lý Kinh Tế Mà Chưa Được Xóa Án Tích

Cho đến ngày phát hành Bản Cáo Bạch này, Tổ Chức Phát Hành cam kết không thuộc trường hợp đang bị truy cứu trách nhiệm hình sự hoặc đã bị kết án về một trong các tội phạm trật tự quản lý kinh tế mà chưa được xóa án tích.

16. Thông tin về xử phạt vi phạm hành chính

Ngày 07/02/2024, Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT nhận được Quyết định số 163/QĐ-XPVPHC của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước về việc xử phạt vi phạm hành chính đối với Công ty do không gửi nội dung công bố thông tin cho Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội đối với một số báo cáo liên quan đến trái phiếu phát hành năm 2020.

Quyết định xử phạt hành chính nêu trên đều được VNDIRECT thực hiện công bố thông tin theo đúng quy định của pháp luật và nội dung vi phạm đã được khắc phục. Tới thời điểm phê duyệt Phương Án Phát Hành này, Tổ Chức Phát Hành đã khắc phục hoàn toàn vi phạm nêu trên và không tồn tại bất kỳ vi phạm pháp luật nào khác về phát hành trái phiếu

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

V. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH, TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH VÀ DỰ KIẾN KẾ HOẠCH

1. Kết Quả Hoạt Động Kinh Doanh

1.1. Tóm tắt một số chỉ tiêu về hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành trong 02 năm gần nhất và lũy kế đến quý gần nhất

Bảng 9: Chỉ tiêu về hoạt động kinh doanh của Công ty năm 2023 – 30/09/2025

Đơn vị tính: Triệu đồng, %

Chỉ tiêu	Năm 2023	Năm 2024	% (+/-) 2023	30/06/2025	30/09/2025
Tổng giá trị tài sản	41.742.090	44.294.777	6%	47.918.507	56.060.615
Doanh thu thuần	6.561.422	5.324.944	-19%	2.998.469	5.212.714
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	2.489.066	2.091.786	-16%	967.294	2.132.554
Lợi nhuận khác	(6.724)	(3.462)	-49%	(1.008)	(1.032)
Lợi nhuận trước thuế	2.482.342	2.088.324	-16%	966.286	2.131.522
Lợi nhuận sau thuế	2.022.251	1.718.425	-15%	751.040	1.680.089
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	37,6%	44,3%			
Tỷ lệ cổ tức *	5%	5%			

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025, BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

()*: Chỉ tính tỷ lệ cổ tức bằng tiền và năm thực tế phân phối lợi nhuận để trả cổ tức

Ý kiến của Tổ chức kiểm toán độc lập đối với các chỉ tiêu về hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành: Không có

1.2. Những nhân tố ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành

1.2.1. Những nhân tố chính tác động đến tình hình hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành

Là một công ty đại chúng hoạt động trong lĩnh vực chứng khoán, hoạt động kinh doanh của VNDIRECT chịu tác động trực tiếp bởi sự biến động của thị trường tài chính, chứng khoán.

Năm 2023 dù Ngân hàng nhà nước đã thực hiện 4 lần cắt giảm lãi suất điều hành và Chính phủ đã ban hành một số các thông tư/văn bản điều hành nhằm gỡ những nút thắt của thị trường trái phiếu doanh

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

ngiệp và kích thích nguồn vốn cho thị trường, nền kinh tế vẫn đối diện với nhiều thách thức lớn. Sự chênh lệch giữa chính sách tiền tệ của Mỹ và Việt Nam đã tạo áp lực lớn lên tỷ giá, ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu và dòng vốn đầu tư vào Việt Nam. Thêm vào đó, tốc độ tăng trưởng tín dụng trong nước vẫn còn hạn chế khi có sự sụt giảm về cả cầu tiêu dùng lẫn đầu tư. Tính đến hết năm 2023, GDP cả nước đạt 5,05% thấp hơn nhiều so với mục tiêu 6,5% cho cả năm 2023.

Năm 2024, nền kinh tế Việt Nam vẫn tiếp tục đối mặt với nhiều biến động trong nửa năm đầu tiên, đặc biệt là áp lực về tỷ giá và dòng vốn nước ngoài (cả FDI và FII) bị rút khỏi thị trường. Tuy nhiên đã có sự phục hồi tích cực vào nửa cuối năm 2024 nhờ sự kết hợp của: (i) chính sách tiền tệ linh hoạt, hỗ trợ ổn định mặt bằng lãi suất giúp thúc đẩy tăng trưởng tín dụng, (ii) sản xuất công nghiệp, xuất khẩu tăng trưởng mạnh với các mặt hàng chủ lực như điện tử, điện thoại thông minh và may mặc, và (iii) đầu tư công được đẩy mạnh, đặc biệt trong lĩnh vực hạ tầng giao thông. Những yếu tố trên đã tạo nền tảng vững chắc cho sự phục hồi và tăng trưởng của kinh tế Việt Nam trong nửa cuối năm 2024 bất chấp những thách thức từ thiên tai và biến động kinh tế toàn cầu, giúp kinh tế Việt Nam tăng trưởng 7,09%, vượt mục tiêu đề ra là 6,5% trong cả năm 2024.

Ngoài ra, vấn đề về công nghệ cũng là một nhân tố chính trong hoạt động kinh doanh của Công ty. Ngày 24/3/2024, một nhóm tin tặc quốc tế đã tấn công mã hoá hệ thống công nghệ của VNDIRECT, làm ảnh hưởng tới hệ thống giao dịch của Công ty, gây gián đoạn, ngừng trệ giao dịch của khách hàng trong vòng một tuần. Ngay sau khi phát hiện bị tấn công, Công ty đã huy động tối đa các nguồn lực, phối hợp với các cơ quan chức năng, cùng với sự hợp sức của các chuyên gia đầu ngành trong và ngoài nước để khôi phục và đưa hệ thống giao dịch trở lại vào ngày 01/04/2024. Trong quá trình xử lý, Công ty đồng thời gia tăng bảo mật, vá lỗ hổng và đã nắm được những vấn đề then chốt để bảo vệ an ninh hệ thống. Qua sự cố này VNDIRECT đã đào tạo, nâng cao ý thức, nâng cao chất lượng đội ngũ; kiện toàn, nâng cấp hệ thống bảo mật và an ninh của Công ty để sẵn sàng phản ứng với những vụ việc tương tự trong tương lai.

Theo Cục Thống kê, tại Quý 1/2025 GDP Việt Nam tăng trưởng 6,9% svek, đánh dấu mức tăng trưởng Quý 1 cao nhất kể từ năm 2020, như kỳ vọng của thị trường. Tuy nhiên, con số này vẫn thấp hơn mức mục tiêu tăng trưởng 7,7% của kịch bản tăng trưởng cao nêu trong Nghị quyết 01 của Chính phủ, vốn đặt kế hoạch tăng trưởng GDP 8% trong năm 2025. Bộ Tài chính đã điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng GDP cho ba quý còn lại, lần lượt là 8,2% cho Quý 2/2025, 8,3% cho Quý 3/2025, và 8,4% cho Quý 4/2025 - cao hơn 0,1–0,2% so với các mục tiêu trước đó - nhằm nỗ lực hoàn thành mức tăng trưởng 8% của năm 2025, tuy nhiên việc đạt được mục tiêu tăng trưởng tham vọng trên sẽ gặp nhiều thách thức trong bối cảnh bất ổn kinh tế toàn cầu gia tăng, nổi bật là chính sách bảo hộ thương mại của Mỹ. Chính phủ Việt Nam sẵn sàng áp dụng các chính sách kích thích kinh tế quyết liệt hơn nếu cuộc đàm phán thương mại với Mỹ gặp trở ngại hoặc các rủi ro lớn nổi lên, như gián đoạn chuỗi cung ứng hoặc suy thoái toàn cầu. Những yếu tố bất định từ kinh tế toàn cầu có thể có tác động đáng kể đến triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam, ảnh hưởng tới lợi nhuận của các công ty niêm yết và mức định giá của thị trường.

1.2.2. Những biến động lớn có thể ảnh hưởng tới kết quả hoạt động kinh doanh của Tổ Chức Phát Hành kể từ thời điểm kết thúc năm tài chính gần nhất.

Năm 2025 là năm bản lề cho nền kinh tế cũng như thị trường tài chính Việt Nam, đánh dấu mốc quan trọng cho 1 kỷ nguyên vươn mình của đất nước. Những cải cách thể chế, thay đổi mạnh mẽ trong bộ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

máy điều hành sẽ là động lực quan trọng cho mục tiêu tăng trưởng kinh tế mạnh mẽ của đất nước. Tuy nhiên vẫn còn đó những thách thức vô cùng lớn từ các xung đột kinh tế, chính trị của thế giới. Do đó, đây được dự báo là một giai đoạn mà “cơ hội” và “thách thức” đan xen lẫn nhau, đòi hỏi thành phần trong nền kinh tế luôn phải sẵn sàng thích ứng với những kịch bản khó lường nhất.

Trước bối cảnh đó, VNDIRECT sẽ tập trung kiện toàn, làm mới các nền móng cho các năng lực kinh doanh dựa trên “con người – công nghệ và chuỗi giá trị hướng tới khách hàng. VNDIRECT sẽ tiếp tục xây dựng một đội ngũ với tinh thần đổi mới và sáng tạo, lấy công nghệ làm nền tảng cốt lõi và kim chỉ nam “Lấy khách hàng làm trung tâm” (Customer Centric) để nâng cao hiệu quả hoạt động và tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng. Công ty sẽ ứng dụng trí tuệ nhân tạo (AI) trong việc hoàn thiện chuỗi giá trị theo định hướng đồng gói sản phẩm dịch vụ có tính cá nhân hoá cao, phù hợp với từng phân khúc khách hàng.

Năm 2025 dự báo sẽ là năm tăng trưởng mạnh trở lại của thị trường giao dịch chứng khoán với sự ra đời của hệ thống KRX cũng như việc được nâng hạng của thị trường chứng khoán Việt Nam. Công ty sẽ tập trung kiện toàn gói dịch vụ giao dịch Dstock, gói dịch vụ đầu tư và tư vấn quản lý tài sản Dwealth và gói dịch vụ chuyển gia Dcare, đáp ứng đầy đủ các nhu cầu cho các khách hàng cá nhân tham gia thị trường.

Đối với hoạt động trên thị trường vốn, công ty tập trung kiện toàn các năng lực về tư vấn tái cấu trúc về quản trị và tài chính, năng lực đánh giá và thẩm định rủi ro nhằm xây dựng nền móng vững chắc để chuẩn bị cho một chu kỳ phát triển mới của thị trường vốn ở Việt Nam. Bên cạnh đó, công ty cũng mở rộng tập khách hàng mục tiêu sẽ nhóm các doanh nghiệp nhà nước với những ngành nghề theo định vị ưu tiên phát triển của đất nước. Với hoạt động khách hàng tổ chức và định chế tài chính, công ty tiếp tục mở rộng thị trường, trong đó tập trung vào các định chế tài chính, tổ chức quốc tế, kết nối và khơi thông dòng vốn quốc tế vào thị trường Việt Nam trong tương lai.

2. Tình Hình Tài Chính

2.1. Các chỉ tiêu cơ bản

2.1.1. Báo cáo về vốn điều lệ, vốn kinh doanh, tình hình sử dụng vốn điều lệ, vốn kinh doanh

Bảng 10: Cơ cấu vốn kinh doanh

Đơn vị: Triệu đồng

TT	Chỉ tiêu	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
1	Vốn điều lệ	12.178.440	15.222.999	15.222.999	15.222.999
2	Vốn kinh doanh	41.742.090	44.294.777	47.918.507	56.060.615
2.1	Vốn chủ sở hữu	16.507.819	19.715.069	19.631.863	20.560.912

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

2.2	Nợ phải trả	25.234.271	24.579.708	28.286.644	35.499.703
3	Tổng tài sản	41.742.090	44.294.777	47.918.507	56.060.615
3.1	Tài sản ngắn hạn	40.414.385	43.105.620	45.229.667	54.455.803
3.2	Tài sản dài hạn	1.327.705	1.189.157	2.688.840	1.604.812

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025, BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

2.1.2. Tình hình công nợ

❖ **Các khoản phải thu**

Bảng 3: Các khoản phải thu của Công ty giai đoạn 2023- 30/09/2025

Đơn vị tính: Triệu Đồng

STT	Chi tiêu	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
I	Phải thu ngắn hạn	1.088.016	1.752.663	3.522.852	4.058.624
1	Các khoản phải thu	938.674	1.728.245	3.562.659	4.140.722
1.1	Phải thu bán các tài sản tài chính	22.096	555.541	2.176.104	2.637.212
1.2	Phải thu và dự thu cổ tức, tiền lãi các tài sản tài chính	916.578	1.172.704	1.386.555	1.503.510
1.2.1	Dự thu cổ tức, tiền lãi đến ngày nhận	95.427	95.427	95.427	186.418
1.2.2	Dự thu cổ tức, tiền lãi chưa đến ngày nhận	821.151	1.077.277	1.291.128	1.317.092
2	Trả trước cho người bán	3.553	31.617	3.593	11.548
3	Các khoản phải thu khác	173.499	185.950	299.086	248.840
4	Dự phòng suy giảm giá trị các khoản phải thu	(27.710)	(193.149)	(342.486)	(342.486)
II	Phải thu dài hạn	90.237	91.716	196.023	196.023
	Tổng cộng	1.178.253	1.844.379	3.718.875	4.254.647

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

Tại thời điểm 31/12/2023, 31/12/2024, 30/06/2025 và tính đến thời điểm 30/09/2025, Công ty có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

các khoản phải thu quá hạn như sau:

Bảng 12: Các khoản phải thu khó đòi của Công ty

Đơn vị tính: Triệu Đồng

TT	Thời gian quá hạn	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
1	Từ 06 tháng – 01 năm	-	152.641	18.086	18.086
2	Từ 01 – 02 năm	-	283.464	1.897.356	1.897.356
3	Từ 02 – 03 năm	31.562	-	4.223	4.223
4	Từ 03 năm trở lên	5.617	5.624	5.604	5.604
	Tổng cộng	37.179	441.729	1.925.269	1.925.269

Nguồn: VNDIRECT

Nguyên nhân: các khoản phải thu khó đòi chủ yếu là khoản khó đòi khách hàng Công ty CP Đầu tư Xây Dựng Trung Nam (1695 tỷ đồng), Công ty CP Năng lượng Tái Tạo Trung Nam (86 tỷ), Công ty Cổ phần Điện gió Trung Nam Đắk Lak 1 (58 tỷ), phải thu các nhân viên tạm ứng chi phí nghiệp vụ đã nghỉ việc, và các khoản phải thu của các khách hàng đã ngừng sử dụng dịch vụ của Công ty.

Khả năng thu hồi: các khoản phải thu quá hạn trên 03 năm đã được công ty trích lập dự phòng 100% theo quy định. Công ty vẫn tiếp tục thực hiện theo dõi các khoản phải thu quá hạn trong thời gian tới.

❖ **Các khoản phải trả**

Bảng 13: Các khoản phải trả của Công ty giai đoạn 2023-30/09/2025

Đơn vị tính: Triệu Đồng

TT	Chi tiêu	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
I	Nợ phải trả ngắn hạn	24.736.425	24.502.483	28.202.858	35.379.520
1	Vay và nợ thuê tài sản tài chính ngắn hạn	20.468.484	22.436.245	26.139.220	31.799.901
1.1	Vay ngắn hạn	20.468.484	22.436.245	26.139.220	31.799.901
2	Trái phiếu phát hành ngắn hạn	400.000	400.000	-	250.000
3	Phải trả hoạt động giao dịch chứng khoán	821.595	1.113.476	723.008	2.617.749
4	Phải trả người bán ngắn hạn	65.658	28.959	29.122	24.657
5	Người mua trả tiền trước ngắn hạn	20.574	23.324	-	245
6	Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	243.388	236.583	199.848	373.489

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

7	Phải trả người lao động	28.044	11.309	43.305	55.726
8	Các khoản trích nộp phúc lợi nhân viên	4.029	3.952	4.259	4.801
9	Chi phí phải trả ngắn hạn	150.576	58.396	51.243	34.107
10	Các khoản phải trả, phải nộp ngắn hạn khác	2.371.436	1.255	762.286	280
11	Dự phòng phải trả ngắn hạn khác	90.000	-	-	-
12	Quỹ khen thưởng, phúc lợi	72.641	188.984	250.567	218.565
II	Nợ phải trả dài hạn	497.846	77.225	83.786	120.183
1	Trái phiếu phát hành dài hạn	400.000			
2	Thuế TNDN hoãn lại phải trả	97.846	77.225	83.786	120.183
	Tổng cộng	25.234.271	24.579.708	28.286.644	35.499.703

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025, BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

➤ Nợ ngắn hạn, nợ dài hạn

Bảng 14: Nợ vay của Công ty giai đoạn 2023-30/09/2025

Đơn vị tính: Triệu Đồng

ST T	Chỉ tiêu	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
1	Vay và nợ thuê tài sản tài chính ngắn hạn	20.468.484	22.436.245	26.139.220	31.799.901
1.1	Vay ngắn hạn	20.468.484	22.436.245	26.139.220	31.799.901
2	Trái phiếu phát hành ngắn hạn	400.000	400.000	-	250.000
3	Vay và nợ thuê tài sản tài chính dài hạn	-	-	-	-
4	Trái phiếu phát hành dài hạn	400.000	-	-	-
	Tổng cộng	21.268.484	22.836.245	26.139.220	32.049.901

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

➤ Tình hình thanh toán các khoản nợ:

- Các khoản nợ vay của Tổ Chức Phát Hành đều được thanh toán đầy đủ, đúng hạn lãi và gốc

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

trong những năm qua. Các nghĩa vụ nợ khác (Phải trả người bán, Phải trả người lao động, Phải trả phải nộp khác...) được Tổ Chức Phát Hành thanh toán đầy đủ, đúng hạn.

- Các Trái phiếu đã phát hành của Tổ Chức Phát Hành đều được thanh toán đầy đủ, đúng hạn lãi và gốc. Tính đến 30/09/2025, Tổ Chức Phát Hành đang có dư nợ trái phiếu riêng lẻ và trái phiếu này chưa đến hạn thanh toán gốc, lãi trái phiếu.
- Tổ Chức Phát Hành không vi phạm các điều khoản khác trong hợp đồng/cam kết liên quan đến các khoản nợ.

2.1.3. Các khoản phải nộp theo luật định

Các khoản thuế, phí... phải nộp theo luật định đã được Công ty thực hiện kê khai theo đúng quy định hiện hành và được thanh toán cho cơ quan thuế đúng hạn. Cụ thể các khoản phải nộp theo luật định như sau:

Bảng 15: Các khoản phải nộp theo luật định giai đoạn 2024- 30/09/2025

Đơn vị: Triệu Đồng

Chi tiêu	Ngày 31 tháng 12 năm 2024	Số phải nộp trong kỳ	Số đã nộp trong kỳ	Ngày 30 tháng 9 năm 2025
Thuế giá trị gia tăng	136	2.206	(1.154)	1.188
Thuế thu nhập doanh nghiệp	199.821	408.476	(299.962)	308.335
Thuế thu nhập cá nhân	32.171	453.140	(425.379)	59.932
Các loại thuế khác	4.455	47.546	(47.968)	4.033
Tổng cộng	236.583	911.368	(774.463)	373.488

Nguồn: BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

2.1.4. Trích lập các quỹ

Công ty đã thực hiện trích lập các quỹ theo đúng quy định, chi tiết như sau:

Bảng 16: Tình hình trích lập các Quỹ giai đoạn 2023-30/09/2025

Đơn vị: Triệu Đồng

ST T	Chi tiêu	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025	30/09/2025
1	Quỹ khen thưởng, phúc lợi	72.641	188.984	250.567	218.565
2	Quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ	-			-
3	Quỹ dự phòng tài chính và rủi ro nghiệp vụ	-			-

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

	Tổng cộng	72.641	188.984	250.567	218.565
--	------------------	---------------	----------------	----------------	----------------

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023, 2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

2.1.5. Những biến động lớn có thể ảnh hưởng tới tình hình tài chính của Tổ Chức Phát Hành kể từ thời điểm kết thúc năm tài chính gần nhất

Ngoài những yếu tố xuất phát từ diễn biến thị trường đã được trình bày tại phần V.1. Kết Quả Hoạt Động Kinh Doanh, Tổ Chức Phát Hành nhận định không có biến động lớn nào có thể ảnh hưởng tới tình hình tài chính của Tổ Chức Phát Hành kể từ thời điểm kết thúc năm tài chính gần nhất.

2.2. Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu

Bảng 17: Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu của Công ty

Chỉ tiêu	Năm 2023	Năm 2024	30/06/2025	30/09/2025
1. Khả năng thanh toán (lần)				
- Hệ số thanh toán ngắn hạn: Tài sản ngắn hạn/Nợ ngắn hạn	1,63	1,76	1,60	1,54
- Hệ số thanh toán nhanh: (Tài sản ngắn hạn - Hàng tồn kho)/Nợ ngắn hạn	1,63	1,76	1,60	1,54
2. Cơ cấu vốn (lần)				
- Hệ số Nợ/Tổng tài sản	0,60	0,55	0,59	0,63
- Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	1,53	1,25	1,44	1,73
3. Năng lực hoạt động (lần)				
- Vòng quay tổng tài sản: Doanh thu thuần/Tổng tài sản bình quân	0,16	0,12	0,07	0,10
- Vòng quay vốn lưu động: Doanh thu thuần/Tổng tài sản ngắn hạn bình quân	0,17	0,13	0,07	0,11
- Vòng quay hàng tồn kho:	-	-	-	-

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Giá vốn hàng bán/Hàng tồn kho bình quân				
4. Khả năng sinh lời (%)				
- Tỷ suất lợi nhuận trên doanh thu (ROS): Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	30,82%	32,27%	25,05%	32,23%
- Hệ số lợi nhuận sau thuế trên vốn kinh doanh (ROA): Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản bình quân	5,02%	3,99%	1,63%	3,35%
- Hệ số lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu (ROE): Lợi nhuận sau thuế/vốn chủ sở hữu bình quân	13,05%	9,49%	3,82%	8,34%
- Thu nhập trên cổ phần (EPS) (Đồng)	1.207	1.129	493	1.104

Nguồn: BCTC kiểm toán năm 2023,2024, BCTC soát xét bán niên năm 2025 và BCTC Quý III/2025 của VNDIRECT

Ý kiến của Tổ chức kiểm toán độc lập đối với các chỉ tiêu tài chính chủ yếu: Không có.

3. Ý Kiến Của Tổ Chức Kiểm Toán Đối Với Báo Cáo Tài Chính Của Tổ Chức Phát Hành

a. Ý kiến của Tổ chức kiểm toán độc lập đối với BCTC năm 2023 (Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam):

"Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính riêng đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính của Công ty tại ngày 31 tháng 12 năm 2023, cũng như kết quả hoạt động, tình hình lưu chuyển tiền tệ và tình hình biến động vốn chủ sở hữu cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam, các hướng dẫn kế toán áp dụng cho công ty chứng khoán và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính."

b. Ý kiến của Tổ chức kiểm toán độc lập đối với BCTC năm 2024 (Công ty TNHH Ernst&Young Việt Nam):

"Theo ý kiến của chúng tôi, báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính của Công ty tại ngày 31 tháng 12 năm 2024, cũng như kết quả hoạt động, tình hình lưu chuyển tiền tệ và tình hình biến động vốn chủ sở hữu cho năm tài chính kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam, các hướng dẫn kế toán áp dụng cho công ty chứng khoán và các quy định pháp lý có liên quan đến việc

Handwritten signature/initials

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

lập và trình bày báo cáo tài chính."

- c. Ý kiến của Tổ chức kiểm toán độc lập thực hiện soát xét BCTC bán niên năm 2025 (Công ty TNHH Ernst&Young Việt Nam):

"Căn cứ trên kết quả soát xét của chúng tôi, chúng tôi không nhận thấy có vấn đề gì khiến chúng tôi cho rằng báo cáo tài chính giữa niên độ kèm theo không phản ánh trung thực và hợp lý, trên các khía cạnh trọng yếu, tình hình tài chính giữa niên độ của Công ty tại ngày 30 tháng 06 năm 2025, kết quả hoạt động giữa niên độ, tình hình lưu chuyển tiền tệ giữa niên độ và tình hình biến động vốn chủ sở hữu giữa niên độ của Công ty cho giai đoạn tài chính sáu tháng kết thúc cùng ngày phù hợp với các Chuẩn mực kế toán Việt Nam, Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam, các hướng dẫn kế toán áp dụng cho công ty chứng khoán và các quy định pháp lý có liên quan đến việc lập và trình bày báo cáo tài chính giữa niên độ."

4. Kế Hoạch Doanh Thu, Lợi Nhuận Và Cổ Tức

4.1. Kế hoạch kinh doanh năm 2025

Bảng 18: Kế hoạch kinh doanh năm 2025

- Kế hoạch kinh doanh năm 2025 được thông qua tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025 của VNDIRECT như sau:

Đơn vị tính: Tỷ Đồng, %

Chỉ tiêu	2024	Kế hoạch 2025	% tăng/ giảm so với năm 2024
Tổng doanh thu	4.084	4.412	8%
Tổng chi phí	(1.995)	(2.112)	6%
Lợi nhuận trước thuế	2.088	2.300	10%
Lợi nhuận sau thuế	1.718	1.840	7%
ROAA	4,0%	3,9%	(3%)
ROAE	9,5%	8,9%	(6%)

Nguồn: VNDIRECT

() Dự kiến không đề ra kế hoạch Doanh thu thuần/Thu nhập lãi thuần và Kế hoạch về tỷ lệ cổ tức.*

4.2. Cấp có thẩm quyền thông qua kế hoạch kinh doanh:

Cấp có thẩm quyền thông qua kế hoạch kinh doanh của VNDIRECT là Đại hội đồng cổ đông. Tại thời điểm ban hành bản cáo bạch này, Đại hội đồng cổ đông thường niên đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

4.3. Căn cứ để đạt kế hoạch doanh thu, lợi nhuận và cổ tức

Kế hoạch kinh doanh năm 2025 được VNDIRECT đặt ra dựa trên đánh giá lạc quan của công ty về triển vọng thị trường chứng khoán trong năm 2025. Mặc dù tự tin vào tăng trưởng kinh tế nội địa và dự báo lợi nhuận thị trường, hiệu suất thị trường vẫn phần nào bị chi phối bởi các yếu tố bên ngoài khó dự báo. Khả năng cao Việt Nam sẽ được FTSE công bố nâng hạng trong năm 2025, nhưng các yếu tố bất định đến từ chính sách của tổng thống Trump và lo ngại về tỷ giá vẫn còn hiện hữu (những điều đã gây áp lực lớn lên VN-Index trong quý 4/2024). Thuế đối ứng của Mỹ sẽ có tác động đáng kể đến triển vọng thị trường chứng khoán Việt Nam, ảnh hưởng tới lợi nhuận của các công ty niêm yết và mức định giá của thị trường. Diễn biến thị trường năm 2025 sẽ chịu tác động từ những xu hướng chính sau: (1) Triển vọng thu nhập mạnh mẽ khi nền kinh tế Việt Nam bước vào chu kỳ tăng trưởng mới, (2) Định giá thị trường cổ phiếu duy trì hấp dẫn so với mặt bằng lãi suất tiết kiệm và các thị trường đồng cấp trong khu vực, (3) Địa chính trị toàn cầu, đặc biệt là chính sách thương mại của Mỹ sẽ tạo ra những bất ổn đáng kể xung quanh dòng vốn đầu tư quốc tế, (4) Mục tiêu nâng hạng lên “thị trường mới nổi thứ cấp” của FTSE đang trong tầm tay và có khả năng Việt Nam được FTSE nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp vào tháng 9/2025. Do đó, VNDIRECT đánh giá kịch bản thị trường với chỉ số VN-Index 2025 sẽ giao động trong khoảng từ 1.400 - 1.520 điểm, tăng trưởng EPS của các công ty niêm yết trên sàn HOSE từ 14 - 17% và P/E mục tiêu từ 12,3 – 13,4 lần.

Năm 2025 dự báo là một năm biến động của kinh tế, chính trị thế giới với những thách thức đến từ các xung đột địa chính trị, rủi ro kinh tế đến từ chiến tranh thương mại dẫn đến nền tảng vĩ mô bất ổn của các nền kinh tế trên thế giới. Trong khi đó, Việt Nam có 1 năm bản lề quan trọng với rất nhiều chuyển dịch từ cải cách thể chế, bộ máy nhà nước cũng như các kế hoạch thúc đẩy tăng trưởng kinh tế để chuẩn bị cho một chu kỳ mới.

Trong khi đó thị trường chứng khoán mặc dù phải đối mặt với sự cạnh tranh khốc liệt nhưng cũng hứa hẹn rất nhiều tiềm năng cùng với sự phát triển của nền kinh tế trong chu kỳ mới. Trong bối cảnh đó, VNDIRECT tiếp tục kiên định với định hướng xuyên suốt trong chiến lược trở thành một hệ sinh thái đầu tư đầy đủ và toàn diện cho các khách hàng tham gia thị trường. Trong năm 2025, công ty sẽ tập trung đồng thời vào việc phát triển, nâng cao năng lực cạnh tranh trên từng phân khúc khách hàng.

Khách hàng cá nhân – Tăng cường số hóa và cá nhân hóa trải nghiệm đầu tư

- **Dịch vụ giao dịch chứng khoán:** VNDIRECT đẩy mạnh nâng cấp nền tảng giao dịch số (web/mobile), ứng dụng AI và dữ liệu lớn để cá nhân hóa trải nghiệm và tối ưu hiệu quả đầu tư. Từng bước triển khai các gói dịch vụ phân tầng theo nhu cầu khách hàng.
- **Tư vấn đầu tư & quản lý tài sản:** Tập trung phát triển công cụ đánh giá sức khỏe tài chính cá nhân, tư vấn lộ trình đầu tư dài hạn theo con đường đầu tư và tích sản bền vững (Dgo). Mở rộng các sản phẩm đầu tư định kỳ, quỹ mở và danh mục mẫu. Số hóa quy trình tư vấn kết hợp công nghệ và đội ngũ chuyên gia

Khách hàng doanh nghiệp – Cung cấp giải pháp tài chính toàn diện

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- **Ngân hàng đầu tư (IB):** Tiếp tục đồng hành cùng các doanh nghiệp đầu ngành trong các thương vụ tư vấn phát hành chứng khoán (tư vấn IPO, phát hành cổ phiếu, trái phiếu). Mở rộng năng lực tư vấn, tái cấu trúc doanh nghiệp để giúp các doanh nghiệp Việt Nam có một nền móng về quản trị vận hành, nền móng về tài chính vững chắc hơn trong chu kỳ phía trước.
- Mở rộng các giải pháp quản lý tài chính như Quản lý dòng tiền, giải pháp về gói dịch vụ cổ đông (IR) và các dịch vụ tài chính khác cho doanh nghiệp và cổ đông lớn.

Khách hàng tổ chức – Mở rộng kết nối và nâng cao tiêu chuẩn dịch vụ

- **Kết nối thị trường nước ngoài:** Đầu tư hạ tầng DMA cũng như các nền tảng nhằm phục vụ nhà đầu tư tổ chức quốc tế, chuẩn bị đón đầu một xu thế mới về dòng vốn vào thị trường chứng khoán Việt Nam khi thị trường đạt đủ các điều kiện về nâng hạng.
- **Hoàn thiện các sản phẩm phân tích và các dịch vụ tiếp cận thị trường/ tiếp cận doanh nghiệp:** Nâng cao chất lượng phân tích chuyên sâu và tổ chức các hoạt động kết nối doanh nghiệp – nhà đầu tư (roadshow, hội thảo), giúp nhà đầu tư tổ chức tiếp cận thông tin hiệu quả.

Nền tảng hỗ trợ – Phát triển công nghệ và năng lực đội ngũ

VNDIRECT tiếp tục đầu tư vào hệ sinh thái công nghệ tài chính tích hợp, nâng cao năng lực nhân sự theo hướng số hóa – sáng tạo – phụng sự. Mô hình tổ chức được xây dựng theo triết lý linh hoạt, minh bạch và hướng đến phát triển bền vững.

4.4. Đánh giá của Tổ chức tư vấn (và Tổ chức kiểm toán độc lập, nếu có) về kế hoạch doanh thu, lợi nhuận và cổ tức:

Không có.

5. Kết quả xếp hạng tín nhiệm

Ngày 14 tháng 05 năm 2025, Tổ Chức Phát Hành được Công ty Cổ Phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu Tư Việt Nam đánh giá Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Dài hạn với điểm xếp hạng là **A-** và triển vọng “**Ổn định**”. Báo cáo rút gọn/Công bố Kết quả Xếp hạng Tín nhiệm Lần đầu được công bố công khai trên trang thông tin điện tử của Công ty Cổ Phần Xếp hạng Tín nhiệm Đầu Tư Việt Nam.

6. Kế Hoạch Chào Bán Trái Phiếu Trong 03 Năm Tiếp Theo

VNDIRECT hiện chưa có kế hoạch chào bán trái phiếu trong 03 năm tới. Kế hoạch chào bán trái phiếu cụ thể trong các năm sẽ được Hội đồng quản trị của VNDIRECT thông qua từng năm.

VI. THÔNG TIN VỀ ĐỢT CHÀO BÁN

Phần VI – “Thông Tin Về Đợt Chào Bán” này trình bày Các Điều Khoản và Điều Kiện của Các Trái Phiếu được chào bán theo Bản Cáo Bạch này. Các Điều Khoản và Điều Kiện đầy đủ của các Trái Phiếu (gọi chung là “**Các Điều Kiện Trái Phiếu**” và gọi riêng là “**Điều Kiện**”) được quy định trong mục Thông Tin Về Đợt Chào Bán này

Các Điều Kiện Trái Phiếu và các văn kiện, hợp đồng và thỏa thuận khác được ký kết và ban hành sau

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Ngày Phát Hành có quy định về quyền và nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành và Người Sỡ Hữu Trái Phiếu đối với Trái Phiếu được gọi chung là **“Văn Kiện Trái Phiếu”** và thuật ngữ **“Văn Kiện Trái Phiếu”** được dùng để chỉ bất kỳ tài liệu nào trong các tài liệu nói trên.

1. Cơ Sở Pháp Lý Liên Quan Đến Đợt Chào Bán

- Luật Doanh nghiệp số 59/2020/QH14 được Quốc hội Nước cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 17/06/2020 và các văn bản sửa đổi, bổ sung, hướng dẫn thi hành (sau đây gọi là **“Luật Doanh Nghiệp”**);
- Luật Chứng khoán số 54/2019/QH14 được Quốc hội Nước cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 26/11/2019 và các văn bản sửa đổi, bổ sung, hướng dẫn thi hành (sau đây gọi tắt là **“Luật Chứng Khoán”**);
- Luật số 56/2024/QH15 sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Chứng khoán, Luật kế toán, Luật kiểm toán độc lập, Luật ngân sách nhà nước, Luật quản lý, Sử dụng tài sản công, Luật quản lý thuế, Luật thuế thu nhập cá nhân, Luật dự trữ quốc gia, Luật xử lý vi phạm hành chính ngày 29 tháng 11 năm 2024;
- Nghị định số 155/2020/NĐ-CP ngày 31/12/2020 của Chính phủ quy định chi tiết thi hành một số điều của Luật Chứng khoán và các văn bản sửa đổi, bổ sung;
- Nghị định số 245/2025/NĐ-CP ngày 11/09/2025 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 155/2020/NĐ-CP ngày 31/12/2020 của Chính phủ quy định chi tiết thi hành một số điều của Luật Chứng khoán;
- Thông tư số 118/2020/TT-BTC ngày 31/12/2020 của Bộ Tài chính hướng dẫn một số nội dung về chào bán, phát hành chứng khoán, chào mua công khai, mua lại cổ phiếu, đăng ký công ty đại chúng và hủy tư cách công ty đại chúng;
- Điều lệ của VNDIRECT;
- Nghị quyết số 500/2025/NQ-ĐHĐCĐ ngày 28/05/2025 của ĐHĐCĐ thường niên năm 2025, trong đó thông qua việc niêm yết các trái phiếu phát hành ra công chúng năm 2025 và năm 2026 của VNDIRECT trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội sau khi kết thúc các đợt chào bán
- Nghị quyết số 606/2025/NQ-HĐQT ngày 24/06/2025 của Hội đồng quản trị Công ty Cổ Phần Chứng khoán VNDIRECT v/v thông qua Phương án phát hành, phương án sử dụng và trả nợ vốn thu được từ các đợt phát hành trái phiếu ra công chúng năm 2025 của VNDIRECT;
- Quyết định số 6.18.1.2025/QĐ-HĐQT ngày 26/06/2025 của Hội đồng quản trị Công ty Cổ Phần Chứng khoán VNDIRECT v/v thông qua bộ hồ sơ đăng ký chào bán trái phiếu ra công chúng năm 2025 của VNDIRECT.

2. Giải Thích Từ Ngữ

Trong Bản Cáo Bạch này, các từ ngữ dưới đây được hiểu như sau:

“Các Điều Kiện Trái Phiếu” là các điều khoản và điều kiện của Trái Phiếu được nêu cụ thể tại Phần VI- Thông tin về Đợt Chào Bán tại Bản Cáo Bạch này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

“**Các Văn Kiện Trái Phiếu**” là tất cả và/hoặc bất kỳ tài liệu nào trong các tài liệu sau: Các Điều Kiện Trái Phiếu, Bản Cáo Bạch Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng và bất kỳ tài liệu liên quan tới Trái Phiếu nào khác mà Tổ Chức Phát Hành ký kết hoặc ban hành sau khi được phê duyệt chấp thuận nhằm cam kết với những Người Sở Hữu Trái Phiếu về/liên quan đến các quyền và nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành và Người Sở Hữu Trái Phiếu.

“**Chuyển Quyền Sở Hữu**” là các hình thức mua bán, chuyển nhượng, cho tặng, thừa kế, hoặc hình thức chuyển giao khác đối với Trái Phiếu theo quy định của pháp luật làm thay đổi quyền sở hữu Trái Phiếu.

“**Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu**” có nghĩa là tổ chức đại diện cho quyền lợi của tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu

“**Đợt Phát Hành**” có nghĩa là đợt phát hành dự kiến thực hiện trong năm 2025 và năm 2026, sau khi được Ủy Ban Chứng Khoán Nhà nước cấp Giấy chứng nhận đăng ký chào bán trái phiếu ra công chúng.

“**Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu**” là Đại hội gồm tất cả những Người Sở Hữu Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết.

“**Hợp Đồng Đại Diện**” có nghĩa là hợp đồng được ký kết giữa Tổ Chức Phát Hành và Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu, theo đó Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu được chỉ định là tổ chức đại diện cho Người Sở Hữu Trái Phiếu.

“**Kỳ Tính Lãi**” có nghĩa là mỗi thời hạn kéo dài 06 (sáu) tháng liên tục bắt đầu từ Ngày Phát Hành đến Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác mà Trái Phiếu được mua lại trước hạn. Trường hợp Trái Phiếu được mua lại trước hạn theo quy định của Các Điều Kiện Trái Phiếu thì Kỳ Tính Lãi cuối cùng sẽ được tính từ (và bao gồm) ngày cuối cùng của Kỳ Tính Lãi liên trước cho đến (nhưng không bao gồm) ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn.

“**Ngày Chốt Danh Sách**” hoặc “**Ngày Đăng Ký Cuối Cùng**” là ngày mà Tổ Chức Phát Hành hoặc VSDC lập/tổng hợp danh sách Người Sở Hữu Trái Phiếu vào ngày đó để làm căn cứ thực hiện các quyền của Người Sở Hữu Trái Phiếu theo Các Văn Kiện Trái Phiếu.

“**Ngày Đáo Hạn**” là ngày đến hạn thanh toán nghĩa vụ nợ của Tổ Chức Phát Hành đối với số tiền gốc của Trái Phiếu.

“**Ngày Hoàn Thành Đợt Chào Bán Trái Phiếu**” là ngày Tổ Chức Phát Hành hoàn thành việc phân phối Trái Phiếu và thu tiền mua Trái Phiếu từ các Nhà đầu tư.

“**Ngày Làm Việc**” có nghĩa là bất kỳ ngày nào không phải là Thứ bảy, Chủ nhật hoặc một ngày nghỉ lễ, ngày nghỉ tết (kể cả nghỉ bù) theo quyết định của cơ quan Nhà nước có thẩm quyền và quy định của pháp luật Việt Nam.

“**Ngày Mua Lại Bắt Buộc**” là ngày Tổ Chức Phát Hành thực hiện Mua Lại Bắt Buộc theo yêu cầu của Người Sở Hữu Trái Phiếu theo quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

“Ngày Phát Hành” là ngày xác nhận nghĩa vụ nợ của Tổ Chức Phát Hành đối với Trái Phiếu và là ngày được ghi trên báo cáo kết quả phát hành mà Tổ Chức Phát Hành nộp cho Ủy ban chứng khoán Nhà nước.

“Ngày Thanh Toán Lãi” là ngày cách (i) Ngày Phát Hành một thời hạn tròn 06 (sáu) tháng hoặc bội số nguyên của sáu tháng của mỗi năm dương lịch và (ii) đối với Kỳ Tính Lãi cuối cùng là Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác theo Các Điều Khoản Trái Phiếu.

“Người Sở Hữu Trái Phiếu” là cá nhân, tổ chức sở hữu ít nhất một Trái Phiếu, trên cơ sở mua hoặc nhận Chuyển Quyền Sở Hữu Trái Phiếu và (i) đã được đăng ký và có tên trong Sổ Đăng Ký (khi Trái Phiếu chưa được đăng ký, lưu ký tại VSDC) hoặc (ii) được xác định là chủ sở hữu hợp pháp của Trái Phiếu theo các quy định có liên quan của pháp luật Việt Nam, VSDC và Sở Giao Dịch Chứng Khoán (nếu áp dụng) sau khi Trái Phiếu được đăng ký, lưu ký tại VSDC.

“Phương Án Phát Hành” có nghĩa là phương án phát hành Trái Phiếu được Hội đồng quản trị của Tổ Chức Phát Hành thông qua theo Nghị quyết số 606/2025/NQ-HĐQT ngày 24/06/2025 gồm cả các Quyết định của Hội đồng quản trị của Tổ Chức Phát Hành về việc sửa đổi, bổ sung hoặc quy định chi tiết Phương án phát hành.

“Sổ Đăng Ký” có nghĩa là một sổ đăng ký, danh sách, thông tin Người Sở Hữu Trái Phiếu do Tổ Chức Phát Hành hoặc VSDC lập và lưu giữ theo ủy quyền của Tổ Chức Phát Hành.

“Sở Giao Dịch Chứng Khoán” có nghĩa là Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam và/hoặc các Công ty con (Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội hoặc Sở giao dịch chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh).

“Tổ Chức Phát Hành” là Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT.

“Tổ Chức Đăng Ký Và Lưu Ký” là Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT trước khi Các Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC.

“Thời Điểm Khóa Sổ” có nghĩa là (i) thời điểm 18:00 giờ (giờ Việt Nam) của Ngày Đăng Ký Cuối Cùng có liên quan (nếu Trái Phiếu chưa được đăng ký tại VSDC) hoặc (ii) thời điểm mà VSDC thực hiện việc chốt danh sách Người Sở Hữu Trái Phiếu cho Ngày Đăng Ký Cuối Cùng có liên quan (nếu Trái Phiếu đã được đăng ký tại VSDC);

“Trái Phiếu” có nghĩa là trái Phiếu do Tổ Chức Phát Hành thực hiện phát hành và đang lưu hành tại từng thời điểm theo Các Điều Khoản Trái Phiếu.

“Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết” được hiểu là tất cả các Trái Phiếu đang lưu hành tại thời điểm chốt danh sách triệu tập họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Lấy Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu.

“Trái Phiếu Đang Lưu Hành” là Trái Phiếu đã được phát hành nhưng chưa được hoàn trả tiền gốc hoặc chưa được Tổ Chức Phát Hành mua lại/chưa bị hủy bỏ theo Các Điều Khoản Trái Phiếu.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

3. Tên và Mã Trái Phiếu

Tên Trái Phiếu: Trái Phiếu Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Mã và Kỳ hạn Trái Phiếu:

Mã Trái Phiếu	Kỳ hạn
VNDL2527001	Trái Phiếu kỳ hạn 02 (Hai) năm
VNDL2528002	Trái Phiếu kỳ hạn 03 (Ba) năm

4. Loại Trái Phiếu

Trái Phiếu là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không có tài sản bảo đảm và xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp Tổ Chức Phát Hành. Trái Phiếu có thứ tự thanh toán ít nhất ngang bằng với các khoản nợ khác không được bảo đảm bằng tài sản (dù là nghĩa vụ hiện tại hay tương lai) của Tổ Chức Phát Hành (trừ các trường hợp ưu tiên thanh toán bắt buộc theo các văn bản quy phạm pháp luật có liên quan). Các Trái Phiếu có quyền và lợi ích ngang nhau, không Trái Phiếu nào có bất kỳ quyền ưu tiên hơn so với các Trái Phiếu khác vì bất kỳ lý do nào.

5. Hình Thức Trái Phiếu

- 5.1. Các Trái Phiếu được phát hành dưới hình thức bút toán ghi sổ và/hoặc dữ liệu điện tử.
- 5.2. Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ chỉ được cấp giấy chứng nhận quyền sở hữu đối với Trái Phiếu có liên quan trong trường hợp pháp luật Việt Nam, VSDC, Sở Giao Dịch Chứng Khoán hoặc cơ quan Nhà nước khác có quy định/yêu cầu phải cấp giấy chứng nhận.
- 5.3. Trước khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu, khi có yêu cầu, sẽ được cấp 01 (một) trích lục Sổ Đăng Ký ghi nhận việc sở hữu số Trái Phiếu được đăng ký của mình phù hợp với Các Điều Kiện Trái Phiếu này.
- 5.4. Từ khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, việc cấp trích lục Sổ Đăng Ký hoặc tài liệu tương đương sẽ được thực hiện theo các quy định có liên quan của pháp luật Việt Nam và của VSDC.

6. Mệnh Giá Trái Phiếu

Mệnh giá của mỗi Trái Phiếu là 100.000 VND (Một trăm nghìn Việt Nam Đồng).

7. Tổng Số Lượng Trái Phiếu Chào Bán

Tổng số lượng Các Trái Phiếu dự kiến chào bán là **20.000.000 (Hai mươi triệu)** Trái Phiếu, được chào bán ra công chúng trong một đợt ("**Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng**"),

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

cụ thể như sau:

Mã trái phiếu	Số lượng trái phiếu	Mệnh giá
VNDL2527001	10.000.000 (Mười triệu)	1.000 tỷ đồng
VNDL2528002	10.000.000 (Mười triệu)	1.000 tỷ đồng
Tổng	20.000.000 (Hai mươi triệu trái phiếu)	2.000 tỷ đồng

8. Tổng Giá Trị Trái Phiếu Chào Bán Theo Mệnh Giá

Tổng giá trị các Trái Phiếu dự kiến chào bán theo mệnh giá là **2.000.000.000.000 VND** (Hai nghìn tỷ Việt Nam Đồng)

9. Giá Chào Bán

Bảng mệnh giá Trái Phiếu.

10. Kỳ Hạn Trái Phiếu

10.1 Kỳ hạn của Các Trái Phiếu:

- Trái Phiếu VNDL2527001 có kỳ hạn 02 (hai) năm, kể từ Ngày Phát Hành.
- Trái Phiếu VNDL2528002 có kỳ hạn 03 (ba) năm, kể từ Ngày Phát Hành.

10.2 Ngày phát hành sẽ là ngày được ghi trên báo cáo kết quả phát hành mà Tổ Chức Phát Hành nộp cho Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.

11. Đồng Tiền Phát Hành Và Thanh Toán Trái Phiếu

Các Trái Phiếu được phát hành và thanh toán bằng Việt Nam Đồng.

12. Kỳ Hạn Trả Lãi, Trả Gốc

Áp dụng chung cho Các Trái Phiếu:

12.1. Trước khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, việc thanh toán gốc, lãi và các khoản tiền liên quan đến Trái Phiếu sẽ được thực hiện theo các quy định dưới đây.

- (a) Việc thanh toán tiền gốc, lãi và các khoản tiền khác liên quan đến Trái Phiếu sẽ được thực hiện bằng cách chuyển khoản vào ngày đến hạn thanh toán có liên quan (trừ trường hợp quy định tại mục (d) của Điều này) vào tài khoản được Người Sở Hữu Trái Phiếu đăng ký trong Sổ Đăng Ký;

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- (b) Thanh toán tiền lãi Trái Phiếu: Tiền lãi Trái Phiếu được thanh toán sau, định kỳ 06 (Sáu) tháng một lần, vào ngày tròn 06 (Sáu) tháng từ Ngày Phát Hành cho đến Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác Tổ Chức Phát Hành thực hiện mua lại Trái Phiếu trước hạn theo Các Điều Khoản Trái Phiếu. Mỗi ngày Tổ Chức Phát Hành thanh toán tiền lãi Trái Phiếu như vậy được gọi là một ngày thanh toán lãi ("**Ngày Thanh Toán Lãi**"). Số tiền lãi Trái Phiếu đã phát sinh và đến hạn thanh toán vào mỗi Ngày Thanh Toán Lãi được xác định theo Điều 13.
- (c) Thanh toán tiền gốc Trái Phiếu: Tiền gốc Trái Phiếu được Tổ Chức Phát Hành thanh toán một lần bằng mệnh giá Trái Phiếu vào Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác Tổ Chức Phát Hành thực hiện mua lại Trái Phiếu trước hạn theo Các Điều Khoản Trái Phiếu.
- (d) Nếu ngày đến hạn của một khoản thanh toán liên quan đến Trái Phiếu quy định tại mục (b), (c) nêu trên không phải là Ngày Làm Việc thì Tổ Chức Phát Hành sẽ thanh toán khoản tiền đến hạn đó vào Ngày Làm Việc ngay sau ngày đó. Trừ trường hợp quy định tại mục (e) của Điều này, Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ không được hưởng lãi hay bất kỳ lợi ích nào khác trên số tiền bị chậm thanh toán do ngày đến hạn thanh toán số tiền đó không phải là một Ngày Làm Việc.
- (e) Nếu Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác Tổ Chức Phát Hành thực hiện mua lại Trái Phiếu trước hạn theo Các Điều Khoản Trái Phiếu không phải là Ngày Làm Việc thì đối với mỗi Trái Phiếu đang lưu hành vào ngày đó, Tổ Chức Phát Hành phải trả lãi trên tiền gốc Trái Phiếu theo lãi suất đang áp dụng cho Kỳ Tính Lãi có phát sinh ngày đến hạn đó cho giai đoạn tính từ và bao gồm ngày đến hạn đó cho đến nhưng không bao gồm Ngày Làm Việc ngay sau ngày đến hạn đó, trên cơ sở một năm có 365 ngày.
- (f) Chỉ những Người Sở Hữu Trái Phiếu có tên trong Sổ Đăng Ký hoặc danh sách tổng hợp Người Sở Hữu Trái Phiếu (hoặc tài liệu tương tự) của VSDC lập tại Thời Điểm Khóa Sổ cho một lần thanh toán mới được nhận tiền thanh toán trong lần thanh toán đó. Để làm rõ, đối với các giao dịch chuyển nhượng Trái Phiếu diễn ra sau Thời Điểm Khóa Sổ thì bên nhận chuyển nhượng sẽ không được nhận các khoản thanh toán liên quan đến Trái Phiếu cho lần thanh toán có liên quan đó.
- (g) Mọi khoản thanh toán đối với Trái Phiếu cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ được phân bổ cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu trên cơ sở tỷ lệ sở hữu Trái Phiếu (tính theo mệnh giá) tương ứng của họ và theo thứ tự sau (trừ trường hợp pháp luật có quy định khác):
 - (i) Thứ nhất, thanh toán tiền lãi phát sinh trên lãi Trái Phiếu bị quá hạn;
 - (ii) Thứ hai, thanh toán tiền lãi phát sinh trên gốc Trái Phiếu bị quá hạn;
 - (iii) Thứ ba, thanh toán tiền lãi Trái Phiếu; và

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

(iv) Thứ tư, thanh toán tiền gốc Trái Phiếu.

12.2. Từ khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, 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 VSDC. Đối với các vấn đề mà VSDC và/hoặc pháp luật không có quy định thì thực hiện theo quy định tại Điểm 12.1 Điều này.

12.3. Tổ Chức Phát Hành sẽ chịu trách nhiệm thanh toán mọi chi phí phát sinh (bao gồm cả phí chuyển tiền của ngân hàng (nếu có)) liên quan đến việc thanh toán tiền gốc, lãi và/hoặc các khoản phải thanh toán khác liên quan đến Trái Phiếu cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu.

13. Lãi Suất Và Tiền Lãi

13.1. Lãi Suất

(a) Lãi suất Trái Phiếu là lãi suất kết hợp giữa lãi suất cố định và lãi suất thả nổi, cụ thể như sau:

Mã Trái Phiếu	Lãi Suất áp dụng
Trái Phiếu VNDL2527001	- Lãi suất áp dụng cho Kỳ Tính Lãi đầu tiên là lãi suất cố định. Lãi suất kỳ đầu: 8,0% (Tám phần trăm)/năm - Lãi suất áp dụng cho các Kỳ Tính Lãi sau Kỳ Tính Lãi đầu tiên là lãi suất thả nổi. Lãi Suất các kỳ tiếp theo = Lãi Suất Tham Chiếu + biên độ 2,8% (Hai phẩy tám phần trăm)/năm
Trái Phiếu VNDL2528002	- Lãi suất áp dụng cho Kỳ Tính Lãi đầu tiên là lãi suất cố định. Lãi suất kỳ đầu: 8,3% (Tám phẩy ba phần trăm)/năm - Lãi suất áp dụng cho các Kỳ Tính Lãi sau Kỳ Tính Lãi đầu tiên là lãi suất thả nổi. Lãi Suất các kỳ tiếp theo = Lãi Suất Tham Chiếu + biên độ 3,0% (Ba phần trăm)/năm

(b) Vì mục đích của Điểm 13.1 (a)

- “Ngày Xác Định Lãi Suất” đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau Kỳ Tính Lãi đầu tiên, là Ngày Làm Việc thứ 07 (Bảy) trước ngày đầu tiên của mỗi Kỳ Tính Lãi đối với các Kỳ Tính Lãi tiếp theo.
- “Lãi Suất Tham Chiếu” đối với mỗi Kỳ Tính Lãi sau Kỳ Tính Lãi đầu tiên là trung bình cộng của lãi suất tiền gửi tiết kiệm áp dụng cho khách hàng cá nhân, kỳ hạn 12 (mười hai) tháng, trả lãi sau bằng đồng Việt Nam do Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam, Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam, Ngân hàng TMCP Công

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Thương Việt Nam và Ngân hàng Nông Nghiệp và Phát triển Nông thôn Việt Nam công bố vào Ngày Xác Định Lãi Suất, Lãi Suất Tham Chiếu (nếu không phải số nguyên) sẽ được làm tròn đến 02 (hai) chữ số ở phần thập phân.

- Lãi suất của Trái Phiếu cho từng Kỳ Tính Lãi sau Kỳ Tính Lãi đầu tiên được Tổ Chức Phát Hành xác định tại Ngày Xác Định Lãi Suất
- (c) Trong trường hợp pháp luật có quy định áp dụng trần lãi suất đối với Trái Phiếu và lãi suất Trái Phiếu đã được quy định tại mục (a) nêu trên vượt quá mức trần lãi suất do pháp luật quy định thì lãi suất Trái Phiếu sẽ là mức lãi suất trần tối đa được phép theo quy định của pháp luật.

13.2. Tiền Lãi

Trái Phiếu sẽ được hưởng lãi theo lãi suất quy định tại Điểm 13.1 nêu trên cho giai đoạn từ (và bao gồm) Ngày Phát Hành cho đến (nhưng không bao gồm) Ngày Đáo Hạn hoặc ngày Trái Phiếu được mua lại trước hạn theo Các Điều Khoản Trái Phiếu này.

- (a) Tiền lãi được tính cho số ngày thực tế nắm giữ Trái Phiếu trên cơ sở một năm có 365 ngày. Tiền lãi được xác định theo công thức sau:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Tiền lãi được} & & \text{Tổng mệnh giá} & & \text{Lãi suất Trái} & & \text{Số ngày thực tế} \\ \text{hưởng trong} & & \text{Trái Phiếu năm} & & \text{Phiếu} & & \text{nắm giữ Trái} \\ \text{một Kỳ Tính} & = & \text{giữ trong Kỳ} & \times & \text{(\%/năm)} & \times & \text{Phiếu trong Kỳ} \\ \text{Lãi} & & \text{Tính Lãi} & & & & \text{Tính Lãi đó} \\ & & & & & & \hline & & & & & & 365 \end{array}$$

Trừ trường hợp quy định tại Điểm 12.1(e), mỗi Trái Phiếu sẽ không được hưởng lãi kể từ và bao gồm Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác theo Các Điều Khoản Trái Phiếu, trừ khi vào ngày đó tiền gốc Trái Phiếu không được thanh toán đầy đủ hoặc bị từ chối thanh toán không phù hợp với Các Điều Khoản Trái Phiếu này. Trong trường hợp đó, khoản tiền gốc Trái Phiếu bị chậm thanh toán sẽ tiếp tục được hưởng lãi với mức lãi suất bằng 150% (một trăm năm mươi phần trăm) lãi suất Trái Phiếu đang áp dụng cho Kỳ Tính Lãi ngay trước Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác theo Các Điều Khoản Trái Phiếu (tùy trường hợp áp dụng), kể từ và bao gồm Ngày Đáo Hạn hoặc ngày đến hạn khác theo Các Điều Khoản Trái Phiếu (tùy trường hợp áp dụng) cho đến nhưng không bao gồm, ngày mà vào ngày đó Người Sở Hữu Trái Phiếu nhận được khoản tiền gốc Trái Phiếu bị chậm thanh toán (sau đây gọi là "**Lãi Quá Hạn**"). Lãi Quá Hạn được xác định theo công thức sau:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

$$\begin{array}{l} \text{Tiền lãi được} \\ \text{hưởng cho} \\ \text{khoản tiền gốc} \\ \text{Trái Phiếu bị} \\ \text{chậm thanh toán} \\ \text{(Lãi Quá Hạn)} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Tổng mệnh} \\ \text{giá Trái} \\ \text{Phiếu bị} \\ \text{chậm thanh} \\ \text{toán} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{Lãi suất} \\ \text{Trái Phiếu} \\ \text{(\%/năm)} \end{array} \times 150\% \times \frac{\text{Số ngày} \\ \text{thực tế bị} \\ \text{chậm} \\ \text{thanh toán}}{365}$$

- (b) Trường hợp Tổ Chức Phát Hành không thanh toán hoặc không thanh toán đầy đủ tiền lãi Trái Phiếu đến hạn vào một Ngày Thanh Toán Lãi cụ thể thì Tổ Chức Phát Hành phải thanh toán lãi chậm trả trên số tiền lãi chậm thanh toán với lãi suất bằng 150% (một trăm năm mươi phần trăm) lãi suất đang áp dụng cho Kỳ Tính Lãi bị chậm thanh toán, cho giai đoạn từ và gồm cả Ngày Thanh Toán Lãi đó đến nhưng không gồm cả ngày mà khoản tiền lãi chậm thanh toán của Trái Phiếu đó đã được thanh toán đầy đủ cho Người Sở Hữu Trái Phiếu (sau đây gọi là “**Lãi Chậm Trả**”).

$$\begin{array}{l} \text{Tiền lãi được} \\ \text{hưởng cho} \\ \text{khoản tiền lãi} \\ \text{Trái Phiếu bị} \\ \text{chậm thanh} \\ \text{toán (Lãi Chậm} \\ \text{Trả)} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Số tiền lãi} \\ \text{bị chậm trả} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{Lãi suất} \\ \text{Trái Phiếu} \\ \text{(\%/năm)} \end{array} \times 150\% \times \frac{\text{Số ngày} \\ \text{thực tế bị} \\ \text{chậm trả}}{365}$$

- (c) Trong trường hợp pháp luật Việt Nam có quy định áp dụng mức lãi suất tối đa đối với bất kỳ khoản tiền chậm thanh toán nào nêu tại mục (b), (c) nêu trên và lãi suất Trái Phiếu đã được quy định tại mục (b), (c) nêu trên vượt quá mức lãi suất tối đa do pháp luật quy định thì lãi suất áp dụng sẽ là mức lãi suất tối đa được phép theo quy định của pháp luật.
- (d) Để làm rõ, trong trường hợp tiền lãi phát sinh trên mỗi Trái Phiếu không phải là số nguyên thì tiền lãi sẽ được làm tròn đến hàng thập phân thứ 3 (ba) sau dấu phẩy và tổng số tiền lãi Trái Phiếu của mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu nhận được sẽ được làm tròn đến hàng đơn vị.

14. Thứ Tự Ưu Tiên Thanh Toán Trong Trường Hợp Tổ Chức Phát Hành Mất Khả Năng Trả Nợ/Chấm Dứt Hoạt Động

Tại mọi thời điểm sau khi được phát hành, Các Trái Phiếu xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp, vô điều kiện và không có bảo đảm bằng tài sản của Tổ Chức Phát Hành. Các Trái Phiếu có thứ tự thanh toán ít nhất ngang bằng với các khoản nợ khác không được bảo đảm bằng tài sản (dù là nghĩa vụ hiện tại hay tương lai) của Tổ Chức Phát Hành (trừ các trường hợp ưu tiên thanh toán bắt buộc theo các văn bản quy phạm pháp luật có liên quan). Các Trái Phiếu có quyền và lợi ích ngang nhau, không Trái Phiếu nào có bất kỳ quyền ưu tiên hơn so với các Trái Phiếu khác vì bất kỳ lý do nào.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

15. Quyền Và Nghĩa Vụ Của Người Sở Hữu Trái Phiếu

Áp dụng chung cho Các Trái Phiếu:

15.1. Quyền của Người Sở Hữu Trái Phiếu

- a) Trừ trường hợp pháp luật có quy định khác, mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu được ghi tên trong Sổ Đăng Ký do Tổ Chức Phát Hành quản lý (trước khi Trái Phiếu được đăng ký và lưu ký tập trung tại VSDC) hoặc trong danh sách Người sở hữu trái phiếu được quản lý tập trung tại VSDC (sau khi Trái Phiếu được đăng ký, lưu ký tập trung tại VSDC) sẽ là chủ sở hữu duy nhất của Trái Phiếu về mọi phương diện và sẽ có quyền nhận tất cả các khoản thanh toán, thông báo, báo cáo và được hưởng các quyền khác liên quan đến Trái Phiếu đó.
- b) Người Sở Hữu Trái Phiếu được Tổ Chức Phát Hành thanh toán đầy đủ các khoản tiền tiền lãi và gốc Trái Phiếu và các khoản tiền khác có liên quan (nếu có) đến Trái Phiếu.
- c) Người Sở Hữu Trái Phiếu có quyền được tự do bán, chuyển nhượng, tặng, cho, thừa kế, hoặc hình thức chuyển giao khác theo quy định của pháp luật làm thay đổi quyền sở hữu Trái Phiếu, hoặc được sử dụng Trái Phiếu làm tài sản bảo đảm hoặc tham gia các quan hệ dân sự và/hoặc thương mại khác phù hợp với quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu và pháp luật Việt Nam.
- d) Người Sở Hữu Trái Phiếu có các quyền, lợi ích và nghĩa vụ khác theo quy định tại Các Điều Kiện Trái Phiếu và Các Văn Kiện Trái Phiếu (nếu có).
- e) Quyền có tổ chức đại diện

Tổ Chức Phát Hành đã chỉ định Công ty Cổ phần Chứng Khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS) nhằm giám sát việc Tổ Chức Phát Hành tuân thủ nghĩa vụ theo Các Điều Kiện Trái Phiếu và bảo vệ quyền lợi của Người Sở Hữu Trái Phiếu theo Hợp Đồng Đại Diện.
- f) Quyền nhận thông tin

Người Sở Hữu Trái Phiếu có quyền nhận thông tin mà Tổ Chức Phát Hành hoặc Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu gửi cho tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu theo phương thức quy định tại Bản Cáo Bạch này.
- g) Toàn quyền quyết định và có thể tự thực hiện các thủ tục để lưu ký Trái Phiếu do mình nắm giữ.
- h) Các quyền khác theo quy định pháp luật và Các Điều Kiện Trái Phiếu.

15.2. Nghĩa vụ của Người Sở Hữu Trái Phiếu

- (a) Nộp thuế phát sinh từ các khoản thu nhập hoặc bất kỳ khoản thanh toán nào mà Người Sở Hữu Trái Phiếu nhận được liên quan đến Trái Phiếu.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- (b) Phối hợp thực hiện các thủ tục, công việc theo yêu cầu và quy định của pháp luật.
- (c) Các nghĩa vụ khác theo Các Điều Khoản Trái Phiếu và các Văn Kiện Trái Phiếu khác (nếu có).

16. Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu

- (a) Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu: Công ty Cổ phần Chứng Khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS)
- (b) Trách nhiệm cơ bản của Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu theo các Hợp đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu đã ký kết với Tổ Chức Phát Hành:
 - (i) Giám sát việc tuân thủ các cam kết, nghĩa vụ, trách nhiệm và nhiệm vụ của Tổ Chức Phát Hành quy định trong các Văn Kiện Trái Phiếu; thông báo ngay cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu khi có bằng chứng rõ ràng về việc Tổ Chức Phát Hành vi phạm bất kỳ cam kết, nghĩa vụ, trách nhiệm, nhiệm vụ nào theo bất kỳ Văn Kiện Trái Phiếu nào;
 - (ii) Triệu tập và tổ chức Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc lấy ý kiến Người Sở Hữu Trái Phiếu khi có yêu cầu hợp lệ của Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Tổ Chức Phát Hành trong phạm vi các yêu cầu đó được đưa ra phù hợp với Các Điều Khoản Trái Phiếu; ký các quyết định/ngợi quyết của những Người Sở Hữu Trái Phiếu theo thẩm quyền được giao;
 - (iii) Làm trung gian liên lạc giữa Người Sở Hữu Trái Phiếu, Tổ Chức Phát Hành và các tổ chức có liên quan khác; Nhận và nhanh chóng thông báo cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu về nội dung của mỗi thông báo, giấy chứng nhận, tài liệu hoặc các thư từ trao đổi bằng văn bản khác liên quan đến Trái Phiếu mà Tổ Chức Phát Hành hoặc VSDC yêu cầu Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu gửi cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu;
 - (iv) Nhận và nhanh chóng thông báo hoặc chuyển tiếp cho các bên liên quan mỗi thông báo, giấy chứng nhận, tài liệu hoặc thư từ trao đổi bằng văn bản khác liên quan đến Trái Phiếu mà bất kỳ Người Sở Hữu Trái Phiếu nào gửi cho Tổ Chức Phát Hành thông qua Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu theo các Văn Kiện Trái Phiếu;
 - (v) Thông báo và yêu cầu Tổ Chức Phát Hành thực hiện các Quyết định/Nghị quyết của Người Sở Hữu Trái Phiếu liên quan đến Trái Phiếu trong phạm vi các Quyết định/Nghị quyết đó được đưa ra phù hợp với các Văn Kiện Trái Phiếu;
 - (vi) Các trách nhiệm khác theo quy định của Hợp Đồng Đại Diện.

17. Cam Kết Về Bảo Đảm

Các Trái Phiếu không có bảo lãnh thanh toán và không được bảo đảm bằng tài sản.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

18. Việc Mua Lại Trái Phiếu Trước Hạn

Áp dụng chung cho Các Trái Phiếu:

18.1. Mua Lại Trái Phiếu theo đề nghị của Tổ Chức Phát Hành

Trừ trường hợp pháp luật có quy định khác, Tổ Chức Phát Hành có quyền mua lại, trong một lần hoặc nhiều lần vào bất kỳ thời điểm nào, đối với các Trái Phiếu được sở hữu bởi các chủ sở hữu Trái Phiếu chấp thuận bán lại.

18.2. Mua Lại Trái Phiếu Sau Khi Niêm Yết/Giao Dịch Tập Trung

Sau khi Trái Phiếu được niêm yết trên hệ thống giao dịch của Sở Giao Dịch Chứng Khoán, trừ trường hợp được quy định khác đi tại các văn bản quy phạm pháp luật hoặc quy chế của VSDC hoặc Sở Giao Dịch Chứng Khoán có liên quan, Tổ Chức Phát Hành có thể mua lại Trái Phiếu tại bất kỳ thời điểm nào, từ bất kỳ Người Sở Hữu Trái Phiếu nào và theo bất kỳ giá nào phù hợp với các quy định của pháp luật có liên quan và các quy chế của VSDC và Sở Giao Dịch Chứng Khoán.

18.3. Mua Lại Khi Xảy Ra Sự Kiện Vi Phạm

Tổ Chức Phát Hành phải mua lại toàn bộ Trái Phiếu đang lưu hành khi xảy ra Sự Kiện Vi Phạm phù hợp với quy định tại Các Điều Khoản Trái Phiếu.

18.4. Tất cả Trái Phiếu được Tổ Chức Phát Hành hoàn tất việc mua lại sẽ được hủy bỏ ngay lập tức và không được phát hành lại hoặc bán lại.

19. Mua Lại Trái Phiếu vào Ngày Đáo Hạn

Trừ khi được mua lại trước hạn hoặc mua lại bắt buộc (tùy từng trường hợp áp dụng) và hủy bỏ trước hạn, vào Ngày Đáo Hạn của Trái Phiếu, Tổ Chức Phát Hành sẽ mua lại toàn bộ Các Trái Phiếu đang lưu hành với mức giá mua lại mỗi Trái Phiếu bằng tổng mệnh giá, lãi và tất cả các khoản tiền khác đã phát sinh nhưng chưa được thanh toán đối với Trái Phiếu tính đến Ngày Đáo Hạn đó.

20. Sự kiện vi phạm

20.1 Sự Kiện Vi Phạm

Bất kỳ sự kiện nào sau đây sẽ được coi là một sự kiện vi phạm ("Sự Kiện Vi Phạm"):

- (a) *Không Thanh Toán*: Tổ Chức Phát Hành không thanh toán hoặc thanh toán không đầy đủ bất kỳ khoản tiền gốc và/hoặc tiền lãi nào liên quan đến Trái Phiếu vào ngày đến hạn thanh toán khoản tiền gốc và/hoặc tiền lãi tương ứng đó theo quy định của Các Điều Khoản Trái Phiếu mà việc không thanh toán hoặc thanh toán không đầy đủ đó không được khắc phục trong thời hạn 10 (mười) ngày kể từ ngày đến hạn; hoặc

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- (b) *Vi Phạm Pháp Luật Và/Hoặc Phương Án Phát Hành*: Tổ Chức Phát Hành vi phạm bất kỳ quy định nào có liên quan của pháp luật Việt Nam đối với việc phát hành Trái Phiếu dẫn đến Trái Phiếu trở nên không hợp lệ, hoặc vi phạm Phương Án Phát Hành mà vi phạm đó không được Tổ Chức Phát Hành chấm dứt hoặc khắc phục trong thời hạn 15 (mười lăm) Ngày Làm Việc từ ngày Tổ Chức Phát Hành nhận được thông báo của Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc thông báo của bất kỳ Người Sở Hữu Trái Phiếu nào về vi phạm đó; hoặc
- (c) *Vi Phạm Mục Đích Phát Hành*: Tổ Chức Phát Hành sử dụng tiền thu từ phát hành Trái Phiếu không đúng mục đích phát hành Trái Phiếu được nêu tại Bản Cáo Bạch; hoặc
- (d) *Mất Khả Năng Thanh Toán*: Tổ Chức Phát Hành mất khả năng thanh toán hoặc lâm vào tình trạng khác làm phát sinh quyền yêu cầu mở thủ tục phá sản đối với Tổ Chức Phát Hành của chủ nợ nói chung theo quy định của pháp luật về phá sản; hoặc
- (e) *Phá Sản, Giải Thể*: Nếu có lệnh hoặc một nghị quyết/quyết định có hiệu lực được thông qua về việc phá sản, thanh lý hoặc giải thể đối với Tổ Chức Phát Hành, hoặc khi Tổ Chức Phát Hành đã thực hiện bất cứ thủ tục nộp hồ sơ chính thức nào cho cơ quan Nhà nước có thẩm quyền vì mục đích phá sản, thanh lý hay giải thể (trừ khi Tổ Chức Phát Hành được sáp nhập hay tái cơ cấu và công ty tồn tại sau sáp nhập hoặc tái cơ cấu tiếp nhận toàn bộ nghĩa vụ theo Trái Phiếu); hoặc
- (f) *Buộc Phải Thực Hiện Nghĩa Vụ*: việc thi hành án, tịch thu, tịch biên hoặc bất cứ thủ tục pháp lý nào khác được áp dụng hoặc buộc phải thi hành liên quan đến phần lớn (giá trị tương đương từ 30% giá trị tổng tài sản và doanh thu theo Báo cáo tài chính quý gần nhất) của Tổ Chức Phát Hành; hoặc
- (g) *Tình Trạng Pháp Lý Của Tổ Chức Phát Hành*: nếu Tổ Chức Phát Hành vì bất kỳ lý do nào phải tạm ngừng/dừng chỉ hoạt động hoặc không còn tồn tại (chấm dứt) theo Luật Doanh nghiệp, nghị định hướng dẫn, các văn bản sửa đổi, bổ sung hoặc bất kỳ quy định pháp luật nào, hoặc theo bất kỳ hành động hoặc thủ tục nào được Tổ Chức Phát Hành thực hiện hoặc tiến hành dẫn tới việc Tổ Chức Phát Hành tạm ngừng/dừng chỉ hoạt động hoặc không còn tồn tại (chấm dứt) toàn bộ hoặc một phần đáng kể hoạt động kinh doanh của mình hoặc bị giải thể hoặc giấy phép thành lập bị thu hồi hoặc bãi bỏ; hoặc
- (h) *Bất Hợp Pháp*: bất cứ thời điểm nào mà việc thực hiện nghĩa vụ thanh toán của Tổ Chức Phát Hành theo Các Điều Kiện Trái Phiếu này trở nên bất hợp theo quy định của pháp luật Việt Nam; hoặc
- (i) *Cho Phép Và Chấp Thuận*: Tổ Chức Phát Hành không tiến hành hay thực hiện bất kỳ hành động, yêu cầu hoặc thủ tục nào (bao gồm việc xin các chấp thuận, phê chuẩn, cho phép, hoặc tiến hành đăng ký, thông báo) mà cần phải được tiến hành hoặc thực hiện bởi Tổ Chức Phát Hành để: (i) cho phép Tổ Chức Phát Hành phát hành và/hoặc đăng ký/nhiệm ý Trái Phiếu trên VSDC/Sở Giao Dịch Chứng Khoán, thực hiện và tuân thủ các nghĩa vụ của mình theo Trái Phiếu một cách hợp pháp, và/hoặc (ii) đảm bảo rằng các nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành theo Trái Phiếu là có tính ràng buộc và có thể thi

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

hành đối với Tổ Chức Phát Hành, và vi phạm này không được khắc phục hoặc không có phương án khắc phục được Người Sở Hữu Trái Phiếu chấp thuận trong vòng 15 (mười lăm) Ngày Làm Việc kể từ ngày Tổ Chức Phát Hành nhận được thông báo của Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc của bất kỳ Người Sở Hữu Trái Phiếu nào về vi phạm đó.

20.2 Biện Pháp Khắc Phục Sự Kiện Vi Phạm

Khi xảy ra bất kỳ Sự Kiện Vi Phạm nào và Tổ Chức Phát Hành không khắc phục được Sự Kiện Vi Phạm đó trước khi chấm dứt thời hạn khắc phục quy định tại Điều Khoản 12.1 nêu trên hoặc thời hạn khắc phục khác (nếu có) do Tổ Chức Phát Hành đề nghị mà được trên 65% (sáu mươi lăm phần trăm) tổng số phiếu biểu quyết (tổng số Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết) trở lên của tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu nắm giữ Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết tại thời điểm đó chấp thuận, ngoài các quyền, thẩm quyền và biện pháp khắc phục mà pháp luật cho phép, thì:

- (i) bất kỳ Người Sở Hữu Trái Phiếu nào cũng có quyền gửi thông báo bằng văn bản cho Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu để yêu cầu Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu tuyên bố Trái Phiếu đến hạn;
- (ii) ngay khi Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu nhận được thông báo nêu trên của Người Sở Hữu Trái Phiếu, Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu phải gửi thông báo tuyên bố Trái Phiếu đến hạn cho Tổ Chức Phát Hành (và những Người Sở Hữu Trái Phiếu khác) ("Thông Báo Trái Phiếu Đến Hạn") và khi đó, tất cả tiền gốc, lãi và các khoản thanh toán khác theo Trái Phiếu sẽ lập tức đến hạn và phải được thanh toán trong thời hạn nêu tại Thông Báo Trái Phiếu Đến Hạn;
- (iii) Ngay sau khi nhận được Thông Báo Trái Phiếu Đến Hạn trên đây, Tổ Chức Phát Hành phải mua lại tất cả Trái Phiếu với giá mỗi Trái Phiếu bằng tổng của mệnh giá, các khoản lãi và tất cả các khoản tiền khác đã phát sinh nhưng chưa được thanh toán đối với Trái Phiếu tính đến ngày mua lại;
- (iv) Nếu Trái Phiếu đã đăng ký và/hoặc niêm yết, việc mua Trái Phiếu (bao gồm cả giá mua lại) sẽ theo quy định tại đoạn (ii) và (iii) trên đây (trong phạm vi không trái với các quy định của pháp luật có liên quan và quy chế của VSDC và/hoặc Sở Giao Dịch Chứng Khoán) và các quy định của pháp luật có liên quan và quy chế của VSDC và/hoặc Sở Giao Dịch Chứng Khoán có hiệu lực tại thời điểm đó

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

21. Thông qua Nghị Quyết/Quyết Định của Người Sở Hữu Trái Phiếu

21.1 Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu thông qua các Nghị quyết/Quyết định đối với các vấn đề liên quan đến Trái Phiếu thuộc thẩm quyền của mình bằng hình thức biểu quyết tại cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc theo hình thức Lấy Ý Kiến Biểu Quyết của Người Sở Hữu Trái Phiếu (bằng văn bản hoặc qua phương tiện điện tử).

21.2 Cuộc Họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu :

- (a) Cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu có thể được yêu cầu triệu tập: (i) theo quyết định của Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu (khi có bất kỳ vấn đề nào phát sinh liên quan đến Trái Phiếu đòi hỏi Người Sở Hữu Trái Phiếu phải đưa ra quyết định, chỉ thị cho Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu); hoặc (ii) theo yêu cầu của Tổ Chức Phát Hành; hoặc (iii) theo yêu cầu của Người Sở Hữu Trái Phiếu (hoặc nhóm Người Sở Hữu Trái Phiếu cùng nhau) sở hữu ít nhất 20% (hai mươi phần trăm) tổng mệnh giá Trái Phiếu đang lưu hành tại thời điểm yêu cầu triệu tập cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- (b) Người có thẩm quyền triệu tập cuộc họp Hội nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu là Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu. Trường hợp Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu không triệu tập họp Hội nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu trong thời hạn 20 ngày kể từ ngày nhận được yêu cầu triệu tập cuộc họp của Tổ Chức Phát Hành và/hoặc Người Sở Hữu Trái Phiếu nêu tại Điểm b trên đây thì Người đã gửi yêu cầu triệu tập cuộc họp có quyền tự mình triệu tập cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- (c) Cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu có thể được tổ chức theo hình thức họp trực tiếp, họp từ xa hoặc theo các hình thức khác theo lựa chọn của người triệu tập cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu (như họp qua điện thoại, họp qua video, họp trực tuyến, họp thông qua các phương tiện điện tử khác). Trường hợp người triệu tập cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu không phải là Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu thì cuộc họp phải được tiến hành theo hình thức họp trực tiếp.
- (d) Điều kiện tiến hành họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu :
 - **Cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu** được tiến hành khi có số Người Sở Hữu Trái Phiếu tham dự họp đại diện ít nhất là 65% tổng số Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết đối với các vấn đề lấy ý kiến biểu quyết của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu
 - **Cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu** từ lần thứ hai (nếu lần triệu tập trước đó không đủ điều kiện tiến hành) sẽ được tiến hành không phụ thuộc vào tổng số Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết của những Người Sở Hữu Trái Phiếu tham dự họp.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- (e) Chủ tọa và thư ký cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu do Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu triệu tập sẽ do Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu chỉ định. Chủ tọa và thư ký cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu do Tổ Chức Phát Hành hoặc Người Sở Hữu Trái Phiếu triệu tập sẽ do Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu biểu quyết thông qua ngay khi khai mạc cuộc họp.
- (f) Người Sở Hữu Trái Phiếu có thể tự mình hoặc thông qua người đại diện được ủy quyền hợp pháp của mình tham dự cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu. Trường hợp ủy quyền người khác tham dự họp thì phải có ủy quyền hợp lệ.
- (g) Người Sở Hữu Trái Phiếu được coi là tham dự và biểu quyết tại cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu trong trường hợp sau đây: (i) Tham dự và biểu quyết trực tiếp tại cuộc họp; (ii) Ủy quyền cho cá nhân, tổ chức khác tham dự và biểu quyết tại cuộc họp; (iii) Tham dự và biểu quyết thông qua hội nghị trực tuyến, bỏ phiếu điện tử hoặc hình thức điện tử khác; (iv) Gửi phiếu biểu quyết đến cuộc họp thông qua gửi thư, fax, thư điện tử; (v) Gửi phiếu biểu quyết bằng phương tiện khác phù hợp với quy định của Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- (h) Cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu phải được ghi biên bản và có thể ghi âm hoặc ghi và lưu giữ dưới hình thức điện tử khác. Biên bản phải lập bằng tiếng Việt, có thể lập thêm bằng tiếng nước ngoài và phải bao gồm các nội dung chủ yếu sau đây. Chủ tọa và Thư ký cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu phải ký tên vào Biên bản và phải liên đới chịu trách nhiệm về tính chính xác của Biên bản.

21.3 Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu bằng văn bản (kể cả qua phương tiện điện tử):

- (a) Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu về bất kỳ vấn đề nào liên quan đến Trái Phiếu có thể được thông qua bằng cách Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu bằng văn bản hoặc thông qua phương tiện điện tử (hình thức bỏ phiếu điện tử, qua email hoặc bằng các phương tiện điện tử khác) phù hợp với quy định của Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu và quy định của pháp luật.
- (b) Người có quyền yêu cầu triệu tập họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu thì có quyền yêu cầu Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- (c) Chỉ có Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu mới có thẩm quyền tổ chức Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- (d) Nghị quyết/Quyết định được thông qua theo hình thức Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu bằng văn bản có giá trị như nghị quyết được thông qua tại cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

21.4 Thông Qua Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu

- (a) Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu được thông qua theo hình thức Hội nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu (bằng văn bản hoặc thông qua Phương tiện điện tử) khi được (những) Người Sở Hữu Trái Phiếu đại diện từ 65% (sáu mươi lăm phần trăm) tổng số phiếu biểu quyết (tổng số Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết) trở lên của tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu nắm giữ Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết tán thành.
- (b) Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu có số Người Sở Hữu Trái Phiếu tham dự và chấp thuận/tán thành (dưới hình thức cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu) nắm giữ 100% tổng số Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết đang lưu hành tại Ngày Chốt Danh Sách Người Sở Hữu Trái Phiếu để họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu /Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu là hợp pháp và có hiệu lực ngay cả khi trình tự và thủ tục triệu tập cuộc họp/trình tự và thủ tục lấy ý kiến Người Sở Hữu Trái Phiếu để thông qua Nghị quyết/Quyết định đó không đáp ứng quy định tại Các Điều Khoản Trái Phiếu này.
- (c) Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu nếu được thông qua hợp lệ theo Các Điều Khoản Trái Phiếu này sẽ ràng buộc tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu của tất cả Trái Phiếu Có Quyền Biểu Quyết tương ứng. Tuy nhiên, một Nghị quyết/Quyết định có hiệu lực làm thay đổi Các Điều Khoản Trái Phiếu này (trong chừng mực các thay đổi đó ảnh hưởng đến quyền và nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành) sẽ chỉ ràng buộc Tổ Chức Phát Hành nếu được Tổ Chức Phát Hành chấp thuận rõ ràng bằng văn bản.
- (d) Nghị quyết/Quyết định được thông qua tại cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc thông qua theo hình thức Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu mà Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu triệu tập họp/Tổ chức lấy ý kiến sẽ do Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu (thông qua người đại diện của mình) thay mặt Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu ký ban hành.
- (e) Nghị quyết/Quyết định được thông qua tại cuộc họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu mà Tổ Chức Phát Hành hoặc Người Sở Hữu Trái Phiếu triệu tập cuộc họp sẽ do Chủ tọa cuộc họp thay mặt Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu đó ký ban hành.
- (f) Bản sao hợp lệ của Nghị quyết/Quyết định của Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu phải được gửi cho tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu, Tổ Chức Phát Hành và các Tổ chức cung cấp dịch vụ liên quan đến Trái Phiếu (nếu có) trong thời hạn mười lăm (15) ngày làm việc kể từ ngày được thông qua.
- (g) Các vấn đề liên quan đến tổ chức họp Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu và/hoặc Lấy Ý Kiến Biểu Quyết Của Người Sở Hữu Trái Phiếu không được quy định tại Các Điều Khoản Trái Phiếu thì được thực hiện theo quy định tại Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu. Đối với các vấn đề mà Các Điều Khoản Trái Phiếu và Hợp Đồng Đại

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu đều không quy định cụ thể thì Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ có quyền chủ động quyết định thực hiện miễn rằng không làm ảnh hưởng đến quyền của những Người Sở Hữu Trái Phiếu.

- (h) Các thông tin ghi nhận tại Sổ Đăng Ký (hoặc thông tin do VSDC cung cấp, tùy vào thời điểm tương ứng) sẽ được sử dụng để xác định thành phần tham dự Hội Nghị Người Sở Hữu Trái Phiếu và/hoặc quyền bỏ phiếu của Người Sở Hữu Trái Phiếu

22. Quyền sở hữu trái phiếu, sổ đăng ký và chuyển quyền sở hữu

22.1 Kể từ Ngày Phát Hành cho đến khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC hoặc khi Trái Phiếu được mua lại và hủy bỏ (tùy trường hợp nào đến trước), Tổ Chức Phát Hành sẽ lập và lưu giữ một sổ đăng ký Người Sở Hữu Trái Phiếu ghi tên của Người Sở Hữu Trái Phiếu thể hiện những thông tin cơ bản sau:

- (a) Tên, địa chỉ trụ sở chính và mã số doanh nghiệp của Tổ Chức Phát Hành;
- (b) Các thông tin chính về Trái Phiếu, gồm: tên Trái Phiếu, mã Trái Phiếu, tổng số lượng Trái Phiếu đã được phát hành, tổng số lượng Trái Phiếu đang lưu hành, Ngày Phát Hành Trái Phiếu, Ngày Đáo Hạn Trái Phiếu, kỳ hạn, mệnh giá, lãi suất, phương thức thanh toán tiền lãi và tiền gốc;
- (c) Họ và tên, địa chỉ thường trú, số, ngày cấp và nơi cấp chứng minh nhân dân hoặc thẻ căn cước công dân (hoặc tài liệu chứng thực cá nhân hợp pháp khác) của Người Sở Hữu Trái Phiếu là cá nhân; tên, địa chỉ đăng ký, mã số doanh nghiệp và/hoặc giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp (hoặc tương đương) của Người Sở Hữu Trái Phiếu là tổ chức thời điểm họ sở hữu Trái Phiếu;
- (d) Thông tin về Trái Phiếu do từng Người Sở Hữu Trái Phiếu sở hữu (bao gồm nhưng không giới hạn, tổng số Trái Phiếu do từng Người Sở Hữu Trái Phiếu nắm giữ và ngày bắt đầu nắm giữ Trái Phiếu);
- (e) Chi tiết về tài khoản nhận tiền gốc, lãi và các khoản thanh toán khác liên quan đến Trái Phiếu của Người Sở Hữu Trái Phiếu theo thông báo hoặc đăng ký của Người Sở Hữu Trái Phiếu với Tổ Chức Phát Hành tại từng thời điểm.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

22.2 Khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, việc lập sổ đăng ký Người Sở Hữu Trái Phiếu (hoặc tài liệu tương đương), nội dung sổ đăng ký đó, việc duy trì và lưu giữ sổ đăng ký Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ theo quy định có liên quan của VSDC, Sở Giao Dịch Chứng Khoán và pháp luật Việt Nam

22.3 Trừ trường hợp pháp luật có quy định khác, Người Sở Hữu Trái Phiếu, đối với mỗi Trái Phiếu được ghi nhận thuộc sở hữu của mình trong Sổ Đăng Ký, sẽ được coi là chủ sở hữu hợp pháp của Trái Phiếu đó. Khi Trái Phiếu chưa được đăng ký tại VSDC, Sổ Đăng Ký có giá trị hợp lệ và cao nhất để xác định quyền sở hữu Trái Phiếu của Người Sở Hữu Trái Phiếu

22.4 Khi Trái Phiếu chưa được đăng ký tại VSDC, quyền sở hữu Trái Phiếu chỉ được chuyển giao thông qua chuyển nhượng, chuyển quyền sở hữu và đăng ký vào Sổ Đăng Ký theo quy định tại Điều Khoản Trái Phiếu này. Bên nhận chuyển nhượng bất kỳ Trái Phiếu nào chỉ được coi là Người Sở Hữu Trái Phiếu đối với Trái Phiếu đó khi thông tin về bên nhận chuyển nhượng và việc sở hữu Trái Phiếu của bên nhận chuyển nhượng được ghi vào Sổ Đăng Ký. Sau khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC và/hoặc niêm yết tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán, việc chuyển giao và ghi nhận quyền sở hữu Trái Phiếu sẽ theo các quy định có liên quan của pháp luật Việt Nam, VSDC và Sở Giao Dịch Chứng Khoán (nếu áp dụng).

23. Đăng ký, lưu ký, niêm yết và giao dịch trái phiếu

23.1. Đăng ký, lưu ký Trái Phiếu :

Trái Phiếu sẽ được đăng ký và lưu ký tại VSDC theo các quy định có liên quan của pháp luật Việt Nam, quy định của VSDC và các Văn Khoản Trái Phiếu. Tổ Chức Phát Hành có trách nhiệm thực hiện việc đăng ký và/hoặc lưu ký Trái Phiếu theo các quy định có liên quan của pháp luật Việt Nam, VSDC, Các Điều Khoản Trái Phiếu này (trong phạm vi các quy định đó phù hợp với pháp luật Việt Nam và quy định của VSDC). Việc chuyển nhượng Trái Phiếu trong quá trình làm thủ tục đăng ký hoặc lưu ký tại VSDC sẽ theo quy định/hướng dẫn của VSDC và các quy định pháp luật có liên quan tại thời điểm đó.

23.2. Niêm yết Trái Phiếu :

Trái Phiếu sẽ được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao Dịch Chứng Khoán. Tổ Chức Phát Hành sẽ có trách nhiệm thực hiện việc đăng ký và/hoặc lưu ký Trái Phiếu theo các quy định có liên quan của VSDC và pháp luật Việt Nam, Các Điều Khoản Trái Phiếu này (trong phạm vi các quy định đó phù hợp với pháp luật Việt Nam và quy định của VSDC).

23.3. Giao dịch Trái Phiếu :

Khi Trái Phiếu chưa được đăng ký tại VSDC, mọi giao dịch đối với Trái Phiếu phải được đăng ký trong Sổ Đăng Ký và được thực hiện thông qua Tổ Chức Phát Hành. Từ khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC, mọi giao dịch đối với Trái Phiếu được thực hiện theo quy định có liên quan của pháp luật, quy chế của VSDC và Sở Giao Dịch Chứng Khoán (nếu áp dụng).

Việc chuyển nhượng Trái Phiếu trong quá trình làm thủ tục đăng ký và/hoặc lưu ký Trái Phiếu tại VSDC (nếu áp dụng) sẽ theo quy định/hướng dẫn của VSDC và các quy định pháp luật có

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

liên quan tại thời điểm đó.

24. Quản lý chuyển nhượng

- Khi Trái Phiếu chưa được đăng ký tại VSDC, thủ tục chuyển nhượng/chuyển quyền sở hữu Trái Phiếu sẽ được thực hiện tại Tổ Chức Phát Hành.

Hồ sơ chuyển nhượng/chuyển quyền sở hữu Trái Phiếu bao gồm:

- (a) 03 bản gốc Giấy Đề Nghị Chuyển Nhượng Trái Phiếu theo mẫu quy định của Tổ Chức Phát Hành được điền đầy đủ thông tin và được ký hợp lệ bởi đại diện có thẩm quyền của Bên Chuyển Nhượng và Bên Nhận Chuyển Nhượng, được đóng dấu (nếu có);
- (b) Chứng từ hoặc tài liệu chứng minh đã hoàn thành nghĩa vụ nộp thuế liên quan đến nhượng quyền sở hữu Trái Phiếu theo quy định hiện hành (nếu có);
- (c) Các tài liệu pháp lý của Bên Nhận Chuyển Nhượng và Bên Chuyển Nhượng (trong trường hợp có thay đổi so với thông tin đã đăng ký). Các tài liệu pháp lý bao gồm:

+ *Trường hợp là cá nhân*: bản sao giấy tờ định danh cá nhân (căn cước công dân/hộ chiếu) còn thời hạn hiệu lực;

+ *Trường hợp là tổ chức*: Bản sao giấy tờ định danh của tổ chức: Quyết định thành lập/Giấy phép hoạt động/Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp/Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư hoặc các giấy tờ khác tương đương theo quy định của pháp luật còn thời hạn hiệu lực; Giấy tờ chứng minh tư cách đại diện của người đại diện hợp pháp của tổ chức và Giấy tờ chứng minh thẩm quyền ký kết hồ sơ chuyển nhượng của người đại diện ký hồ sơ;

- Ngay sau khi nhận được đầy đủ hồ sơ chuyển nhượng hợp lệ quy định tại điều này, Tổ Chức Phát Hành sẽ (i) xác nhận việc chuyển nhượng vào Giấy Đề Nghị Chuyển Nhượng và (ii) tiến hành ghi nhận những thông tin chuyển nhượng cần thiết vào Sổ Đăng Ký tại ngày nhận đầy đủ hồ sơ (hoặc nếu các bên có thỏa thuận khác về thời điểm ghi nhận việc chuyển nhượng sau ngày Tổ Chức Phát Hành nhận được đầy đủ hồ sơ tài liệu tại điều này thì Tổ Chức Phát Hành sẽ ghi nhận những thông tin chuyển nhượng cần thiết vào Sổ Đăng Ký tại thời điểm tương ứng với đề nghị của các bên được ghi nhận trong Giấy Đề Nghị Chuyển Nhượng).
- Các chi phí liên quan đến chuyển nhượng Trái Phiếu trên thị trường thứ cấp sẽ được các bên liên quan thanh toán cho Tổ Chức Phát Hành trước khi thực hiện việc chuyển quyền sở hữu Trái Phiếu. Phí chuyển quyền sở hữu Trái Phiếu áp dụng theo quy định của Tổ Chức Phát Hành trong từng thời kỳ. Trong trường hợp thay đổi mức phí chuyển quyền sở hữu, Tổ Chức Phát Hành sẽ gửi thông báo cho những Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- Khi Trái Phiếu đã được đăng ký tại VSDC, thủ tục chuyển nhượng/chuyển quyền sở hữu Trái Phiếu sẽ được thực hiện theo quy định của VSDC.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

25. Quy định chung

25.1 Các Điều Khoản Trái Phiếu này điều chỉnh các Trái Phiếu do Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT phát hành trên cơ sở Phương Án Phát Hành và Bản Cáo Bạch của Tổ Chức Phát Hành.

25.2 Kể từ Ngày Phát Hành Trái Phiếu và trong suốt thời gian có bất kỳ Trái Phiếu nào đang lưu hành, sẽ luôn có Đại diện người sở hữu trái phiếu là tổ chức đại diện cho quyền lợi của tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu và thực hiện các trách nhiệm của Đại diện người sở hữu trái phiếu theo quy định tại Điều 24 Nghị định số 155/2020/NĐ-CP, Các Điều Khoản Trái Phiếu này và theo thỏa thuận với Tổ Chức Phát Hành tại Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu. Tổ Chức Phát Hành sẽ chỉ định một tổ chức đáp ứng các điều kiện theo quy định của pháp luật làm Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu ban đầu. Mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu, bằng việc mua Trái Phiếu hoặc nhận chuyển giao quyền sở hữu Trái Phiếu theo hình thức khác, chấp thuận việc VNDIRECT chỉ định Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu ban đầu như trên. Việc thay thế Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu (nếu có) sẽ theo quy định của Hợp Đồng Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu và Các Điều Khoản Trái Phiếu này và quy định của pháp luật có liên quan.

25.3 Trước khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC thì Tổ Chức Phát Hành sẽ đồng thời là Công ty chứng khoán thực hiện việc đăng ký, lưu ký đối với Trái Phiếu theo Các Điều Khoản Trái Phiếu này và mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu, bằng việc mua Trái Phiếu hoặc nhận chuyển giao quyền sở hữu Trái Phiếu theo hình thức khác, chấp thuận VNDIRECT đồng thời là Tổ chức đăng ký và lưu ký ban đầu.

25.4 Sau khi Trái Phiếu được đăng ký tại VSDC thì việc đăng ký, lưu ký Trái Phiếu được thực hiện phù hợp với quy định của VSDC về việc đăng ký, lưu ký Trái Phiếu.

25.5 Trái Phiếu được điều chỉnh bởi Các Điều Khoản Trái Phiếu này, cùng với các quy định có liên quan của các Văn Kiện Trái Phiếu. Các Văn Kiện Trái Phiếu được lưu giữ tại địa chỉ đăng ký của Tổ Chức Phát Hành và Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu để Người Sở Hữu Trái Phiếu có thể nghiên cứu, xem xét hoặc sao chụp.

25.6 Bằng việc mua Trái Phiếu hoặc nhận chuyển giao quyền sở hữu Trái Phiếu theo hình thức khác, mỗi Người Sở Hữu Trái Phiếu (i) xác nhận là đã nghiên cứu kỹ và chấp thuận toàn bộ nội dung của Các Điều Khoản Trái Phiếu này và các Văn Kiện Trái Phiếu khác, (ii) sẽ được hưởng các quyền và lợi ích đối với Trái Phiếu mà mình sở hữu theo quy định trong Các Điều Khoản Trái Phiếu này và các Văn Kiện Trái Phiếu khác, và (iii) chịu sự ràng buộc của Các Điều Khoản Trái Phiếu này và các Văn Kiện Trái Phiếu khác

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

26. Phương Thức Phân Phối

Áp dụng cho Các Trái Phiếu:

- a) Các Trái Phiếu được Tổ Chức Phát Hành bán trực tiếp cho nhà đầu tư.
- b) Trường hợp số lượng Trái Phiếu đăng ký mua vượt quá số lượng Trái Phiếu chào bán thì Trái Phiếu sẽ được phân phối cho nhà đầu tư tương ứng với tỷ lệ đăng ký mua của từng nhà đầu tư. Trong trường hợp khối lượng Trái Phiếu được phân bổ của nhà đầu tư thấp hơn khối lượng đăng ký đặt mua tối thiểu nêu trên thì nhà đầu tư vẫn sẽ được coi là đăng ký mua thành công với khối lượng Trái Phiếu đã được phân bổ.
- c) Số lượng Trái Phiếu đặt mua tối thiểu cho các đối tượng nhà đầu tư có thể được điều chỉnh cho phù hợp với điều kiện chào bán thực tế và sẽ do Chủ tịch Hội đồng quản trị hoặc Tổng Giám Đốc của Tổ Chức Phát hành quyết định và đảm bảo với quy định của pháp luật liên quan.

27. Đăng Ký Mua Trái Phiếu

(a) Thời hạn chào bán:

Sau khi Giấy chứng nhận đăng ký chào bán Trái Phiếu ra công chúng ("*Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng*") do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp có hiệu lực, Tổ Chức Phát Hành công bố thông tin về việc phát hành Trái Phiếu ra công chúng ("*Bản Thông Báo Phát Hành*") theo quy định của pháp luật hiện hành, và thời gian đăng ký mua Trái Phiếu dự kiến là kể từ ngày Tổ Chức Phát Hành công bố Bản Thông Báo Phát Hành cho tới ngày kết thúc Thời Hạn Phân Phối Trái Phiếu.

(b) Tổng Số lượng Trái Phiếu chào bán: 20.000.000 (hai mươi triệu) Trái Phiếu.

(c) Số lượng Trái Phiếu đặt mua tối thiểu từng mã trái phiếu:

- (i) Đối với nhà đầu tư cá nhân: tối thiểu 100 (một trăm) Trái Phiếu, tương đương 10.000.000 VND (mười triệu Đồng) mệnh giá Trái Phiếu; và
- (ii) Đối với nhà đầu tư tổ chức: tối thiểu 10.000 (mười nghìn) Trái Phiếu, tương đương 1.000.000.000 VND (một tỷ Đồng) mệnh giá Trái Phiếu.

(d) Đối tượng được đăng ký mua Trái Phiếu:

Tổ chức và cá nhân, trong nước và nước ngoài theo quy định của pháp luật.

(e) Phương thức đăng ký và thanh toán tiền mua Trái Phiếu:

- (i) Việc đăng ký mua Trái Phiếu của nhà đầu tư chỉ được coi là đã hoàn thành khi nhà đầu tư đã đăng ký và thanh toán đầy đủ tiền mua Trái Phiếu theo hướng dẫn của Tổ Chức Phát Hành. Thời gian tối thiểu cho nhà đầu tư đăng ký và nộp tiền mua là 20 (hai mươi) ngày theo quy định của pháp luật.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

- (ii) Tiền mua Trái Phiếu của nhà đầu tư sẽ được nộp vào tài khoản phong tỏa nhận tiền mua Trái Phiếu ("Tài Khoản Phong Tỏa") của Tổ Chức Phát Hành nêu tại Điều 29 dưới đây.

(f) Quyền lợi của nhà đầu tư Trái Phiếu:

Nhà đầu tư sau khi hoàn thành việc mua Trái Phiếu sẽ được ghi tên trong Sổ Đăng Ký với tư cách là người sở hữu Trái Phiếu, được cấp bản gốc trích lục Sổ Đăng Ký (nếu Người Sở Hữu Trái Phiếu có yêu cầu) và được hưởng các quyền và lợi ích của Người Sở Hữu Trái Phiếu.

(g) Nghĩa vụ của Nhà đầu tư mua Trái Phiếu:

Sau khi đăng ký và thanh toán tiền mua Trái Phiếu Nhà đầu tư mua Trái Phiếu không được hoãn, hủy hoặc sửa đổi đăng ký mua Trái Phiếu.

(h) Chuyển giao Trái Phiếu:

Trong vòng 30 (ba mươi) ngày kể từ Ngày Phát Hành, nhà đầu tư sẽ nhận được bản gốc trích lục Sổ Đăng Ký ghi nhận tên, các thông tin của Người Sở Hữu Trái Phiếu và Trái Phiếu sở hữu của chính Người Sở Hữu Trái Phiếu đó (nếu Người Sở Hữu Trái Phiếu có yêu cầu).

(i) Thời hạn và cách thức trả lại tiền mua Trái Phiếu:

Trong trường hợp (i) tổng số lượng Trái Phiếu đăng ký mua lớn hơn tổng số lượng Trái Phiếu được phép chào bán (đối với Trái Phiếu của từng kỳ hạn); (ii) số lượng Trái Phiếu đặt mua của nhà đầu tư không đáp ứng đủ số lượng Trái Phiếu đặt mua tối thiểu được quy định tại điểm (c) nêu trên; (iii) nộp thừa tiền mua Trái Phiếu:

- Thời hạn: Trong vòng 05 (năm) Ngày Làm Việc kể từ ngày Tài Khoản Phong Tỏa được giải tỏa (Tài Khoản Phong Tỏa chỉ được giải tỏa sau khi Tổ Chức Phát Hành nhận được thông báo của UBCKNN về việc UBCKNN đã nhận được báo cáo kết quả đợt chào bán).
- Cách thức: Chuyển vào tài khoản của người đặt mua Trái Phiếu theo thông tin đăng ký đặt mua Trái Phiếu có liên quan.

28. Lịch trình dự kiến phân phối Trái Phiếu

Sau khi Tổ Chức Phát Hành nhận được Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng, Tổ Chức Phát Hành sẽ tiến hành phân phối các Trái Phiếu với tổng số lượng Các Trái Phiếu phát hành dự kiến là 20.000.000 (hai mươi triệu) Trái Phiếu, tương đương tổng giá trị theo mệnh giá là 2.000.000.000.000 VND (hai nghìn tỷ Đồng) trong Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chúng. Thời gian chào bán dự kiến trong Quý IV năm 2025 đến Quý II năm 2026

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Lịch trình phân phối dự kiến của Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chứng như sau:

❖ Lịch trình phân phối Trái Phiếu dự kiến như sau:

Đơn vị: Ngày Làm Việc

STT	Nội dung	Thời gian dự kiến
1	Tổ Chức Phát Hành nhận giấy chứng nhận chào bán từ UBCKNN	T
2	Tổ Chức Phát Hành công bố thông tin về đợt chào bán	T+1 – T+7
3	Tổ Chức Phát Hành thực hiện phân phối Trái Phiếu; Nhà Đầu tư bắt đầu đăng ký mua và nộp tiền	Trong khoảng (T+1 – T+7) đến (T+21 – T+28)
4	Tổ Chức Phát Hành kết thúc nhận đăng ký mua và nộp tiền đăng ký mua Trái Phiếu	T+22 – T+29
5	Tổ Chức Phát Hành báo cáo kết quả phát hành cho UBCKNN và thực hiện công bố thông tin về kết quả phát hành	T+23 – T+26
6	UBCKNN ban hành công văn chấp thuận kết quả chào bán	T+31
7	Làm thủ tục cấp bản gốc trích lục Sổ Đăng Ký cho Người Sở Hữu Trái Phiếu (nếu Người Sở Hữu Trái Phiếu có yêu cầu)	T+31 đến T+59
8	Tổ Chức Phát Hành giải tỏa tiền từ Tài Khoản Phong Tỏa	T+31
9	Tổ Chức Phát Hành hoàn thiện hồ sơ đăng ký niêm yết	T+61

Ghi chú:

- Thời gian phân phối cụ thể của Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chứng sẽ được Tổ Chức Phát Hành: sẽ theo quy định của pháp luật hiện hành và được quy định tại Giấy Chứng Nhận Đăng Ký Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chứng, và được thông báo chi tiết trong Bản Thông Báo Phát Hành của Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chứng

29. Tài Khoản Phong Tỏa Nhận Tiền Mua Trái Phiếu

- Tên người thụ hưởng: Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
- Số tài khoản phong tỏa: 064870214
- Tại Ngân hàng: Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam – Chi nhánh Sở

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

Giao Dịch

30. Ý Kiến Của Cơ Quan Có Thẩm Quyền Về Đợt Chào Bán Trái Phiếu Ra Công Chứng Của Tổ Chức Phát Hành

Tổ Chức Phát Hành không thuộc ngành nghề kinh doanh có điều kiện mà pháp luật chuyên ngành quy định phải có chấp thuận của cơ quan quản lý nhà nước có thẩm quyền.

31. Các Loại Thuế Có Liên Quan

Những nội dung tóm tắt dưới đây không phải là những phân tích có tính toàn diện về các điểm cần lưu ý về thuế có thể ảnh hưởng tới quyết định mua, sở hữu hoặc bán Trái Phiếu và không nhằm mục đích giải quyết các vấn đề về thuế đối với tất cả các nhà đầu tư. Một số nhà đầu tư phải tuân theo các quy định riêng. Vì vậy, các nhà đầu tư nên tham khảo ý kiến của các chuyên gia thuế về các loại thuế có liên quan đến việc sở hữu và Chuyển Quyền Sở Hữu Trái Phiếu áp dụng riêng với từng trường hợp cụ thể.

(a) Thuế thu nhập doanh nghiệp

➤ 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 TNDN. 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 TNDN. Thuế suất đối với thu nhập này là 22%. Từ ngày 1/1/2016, thuế suất áp dụng là 20%.

➤ Đối với nhà đầu tư là tổ chức nước ngoài

Theo quy định pháp luật về nghĩa vụ thuế áp dụng đối với tổ chức, cá nhân nước ngoài kinh doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập tại Việt Nam thì tổ chức nước ngoài kinh doanh có cơ sở thường trú tại Việt Nam hoặc không có cơ sở thường trú tại Việt Nam; cá nhân nước ngoài kinh doanh là đối tượng cư trú tại Việt Nam hoặc không là đối tượng cư trú tại Việt Nam doanh tại Việt Nam hoặc có thu nhập phát sinh tại Việt Nam trên cơ sở hợp đồng, thoả thuận, hoặc cam kết giữa Nhà thầu nước ngoài với tổ chức, cá nhân Việt Nam hoặc giữa Nhà thầu nước ngoài với Nhà thầu phụ nước ngoài để thực hiện một phần công việc của Hợp đồng nhà thầu thì là đối tượng chịu thuế nhà thầu. Theo quy định về thuế nhà thầu thì thu nhập từ lãi tiền vay là thu nhập của bên cho vay từ các khoản cho vay dưới bất kỳ dạng nào mà khoản vay đó có hay không được đảm bảo bằng thế chấp, người cho vay đó có hay không được hưởng lợi tức của người đi vay; thu nhập từ lãi tiền gửi (trừ lãi tiền gửi của các cá nhân người nước ngoài và lãi tiền gửi phát sinh từ tài khoản tiền gửi để duy trì hoạt động tại Việt Nam của cơ quan đại diện ngoại giao, cơ quan đại diện của tổ chức quốc tế, tổ chức phi Chính Phủ tại Việt Nam), kể cả các khoản thường đi kèm lãi tiền gửi (nếu có); thu nhập từ lãi trả chậm theo quy định của các hợp đồng; thu nhập từ lãi trái phiếu, chiết khấu giá trái phiếu (trừ trái phiếu thuộc diện miễn thuế), tín phiếu kho bạc; thu nhập

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

từ lãi chứng chi tiền gửi, Lãi tiền vay bao gồm cả các khoản phí mà Bên Việt Nam phải trả theo quy định của hợp đồng. Do vậy, thu nhập từ lãi trái phiếu do tổ chức nước ngoài nắm giữ sẽ chịu thuế nhà thầu.

- Tỷ lệ (%) Thuế TNDN tính trên doanh thu tính thuế đối với lãi tiền vay (lãi trái phiếu) là 5%.

- Ngoài ra, trường hợp tổ chức nước ngoài chuyển nhượng trái phiếu thì áp dụng thuế tỷ lệ (%) Thuế TNDN tính trên doanh thu tính thuế đối với hoạt động chuyển nhượng chứng khoán (bao gồm chuyển nhượng trái phiếu) là 0,1%.

Trong trường hợp Hiệp định Tránh đánh thuế hai lần có quy định khác đi và có lợi hơn, các doanh nghiệp này có thể áp dụng các điều khoản của Hiệp định và thông báo cho bên Việt Nam về việc miễn, giảm thuế theo Hiệp định tại Việt Nam.

(b) Thuế thu nhập cá nhân

Thu nhập từ lãi Trái Phiếu và thu nhập từ việc chuyển quyền sở hữu trái phiếu của cá nhân được xem là thu nhập chịu thuế theo hướng dẫn tại Thông tư số 111/2013/TT-BTC được sửa đổi, bổ sung tại Thông tư số 92/2015/TT-BTC và sẽ được khấu trừ với mức thuế như sau:

- Thu nhập từ lãi Trái Phiếu được xem là thu nhập đầu tư vốn. Thuế suất Thuế thu nhập cá nhân với thu nhập từ đầu tư vốn là 5%.

- Thu nhập từ chuyển nhượng Trái Phiếu được xem là khoản thu nhập từ chuyển nhượng vốn (chứng khoán). Thuế suất Thuế thu nhập cá nhân với thu nhập từ chuyển nhượng vốn là 0,1% trên giá chuyển nhượng chứng khoán từng lần

(c) Thuế giá trị gia tăng (VAT)

Theo các quy định tại Thông tư 219/2013/TT-BTC, lãi trái phiếu và thu nhập từ việc chuyển nhượng Trái Phiếu thuộc đối tượng không chịu thuế giá trị gia tăng.

(d) Khấu trừ thuế

Các khoản thanh toán liên quan đến Trái Phiếu sẽ được Tổ Chức Phát Hành thanh toán sau khi đã khấu trừ bất kỳ loại thuế, phí hoặc bất cứ loại lệ phí nào ("Thuế") do bất kỳ cơ quan có thẩm quyền, hoặc bất kỳ cơ quan nào của Chính phủ Việt Nam có quyền ban hành hoặc áp dụng thuế.

Chi phí hành chính liên quan đến Chuyển Quyền Sở Hữu Trái Phiếu sẽ do Tổ Chức Đăng Ký Và Lưu Ký hoặc Tổng công ty Lưu ký và Bù trừ Chứng khoán Việt Nam (tùy từng trường hợp áp dụng) ấn định khi Trái Phiếu được Chuyển Quyền Sở Hữu, theo quy định của pháp luật Việt Nam và thông lệ thị trường. Để làm rõ, khoản tiền mà Tổ Chức Phát Hành thanh toán theo Trái Phiếu sẽ là khoản tiền còn lại sau khi đã khấu trừ Thuế và Tổ Chức Phát Hành không phải thanh toán thêm bất kỳ khoản tiền nào để bù đắp cho Người Sở Hữu Trái Phiếu.

32. Các Cam Kết Của Tổ Chức Phát Hành

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

32.1 Cam kết thực hiện nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành đối với nhà đầu tư về điều kiện phát hành, thanh toán, bảo đảm quyền và lợi ích hợp pháp của nhà đầu tư:

Tổ Chức Phát Hành thực hiện nghiêm túc và đầy đủ các nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành liên quan đến Trái Phiếu, bao gồm nhưng không giới hạn ở các cam kết về (i) điều kiện chào bán Trái Phiếu ra công chúng, (ii) việc thanh toán gốc và lãi Trái Phiếu, (iii) việc bảo đảm quyền và lợi ích hợp pháp của nhà đầu tư liên quan đến Trái Phiếu, và (iv) các điều kiện khác được nêu cụ thể trong Các Điều Kiện Trái Phiếu này.

32.2 Cam kết về thực hiện niêm yết trái phiếu tại Sở giao dịch chứng khoán:

- Đại Hội Đồng Cổ Đông của Tổ Chức Phát Hành đã ban hành Nghị quyết số 50/D. /2025/NQ-ĐHĐCĐ ngày 21/05/2025 thông qua việc niêm yết các Trái Phiếu trên hệ thống giao dịch chứng khoán sau khi kết thúc đợt chào bán Trái Phiếu ra công chúng.
- Tổ Chức Phát Hành cam kết có trách nhiệm hoàn tất hồ sơ niêm yết Trái Phiếu tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán ngay khi có thể sau ngày hoàn tất đăng ký Trái Phiếu tại Tổng Công ty Lưu ký và Bù trừ chứng khoán Việt Nam nhưng không chậm hơn 30 (ba mươi) ngày kể từ kết thúc đợt chào bán và sau đó sẽ duy trì việc niêm yết Trái Phiếu chừng nào còn bất kỳ Trái Phiếu nào đang lưu hành nhằm đảm bảo đủ điều kiện niêm yết và giao dịch tại Sở Giao Dịch Chứng Khoán.
- Kế hoạch niêm yết Trái Phiếu ra công chúng dự kiến sẽ được VNDIRECT thực hiện theo trình tự, thủ tục đã được pháp luật quy định, cụ thể:

STT	Nội dung	Thời gian thực hiện
1	Tổ Chức Phát Hành nộp hồ sơ đăng ký niêm yết cho SGDCK Hà Nội theo quy định của pháp luật chứng khoán	Thực hiện đồng thời với việc nộp hồ sơ đăng ký chào bán trái phiếu ra công chúng đến Ủy ban Chứng khoán Nhà nước
2	Tổ Chức Phát Hành thực hiện đăng ký Trái Phiếu tại VSDC	Sau khi Trái Phiếu phát hành, có xác nhận kết quả phát hành của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước
3	Tổ Chức Phát Hành hoàn thiện hồ sơ đăng ký niêm yết Trái Phiếu phát hành ra công chúng	Trong thời hạn 30 (ba mươi) ngày kể từ ngày kết thúc đợt chào bán Trái Phiếu ra công chúng và sau khi đăng ký Trái Phiếu tại VSDC
4	SGDCK Hà Nội có quyết định chấp thuận niêm yết Trái Phiếu	Trong thời hạn 30 (ba mươi) ngày kể từ ngày Tổ Chức Phát Hành nộp đầy đủ và hợp lệ các hồ sơ đăng ký niêm yết đối với đợt chào bán Trái Phiếu
5	Tổ Chức Phát Hành đưa Trái	Trong vòng 90 ngày kể từ ngày SGDCK Hà Nội

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Phiếu vào giao dịch	có quyết định chấp thuận niêm yết Trái Phiếu
---------------------	--

32.3 Cam kết khác liên quan đợt chào bán:

Tổ Chức Phát Hành không thuộc trường hợp đang bị truy cứu trách nhiệm hình sự hoặc đã bị kết án về một trong các tội xâm phạm trật tự quản lý kinh tế mà chưa được xóa án tích.

- Tổ Chức Phát Hành không thuộc trường hợp đang bị truy cứu trách nhiệm hình sự hoặc đã bị kết án về một trong các tội xâm phạm trật tự quản lý kinh tế mà chưa được xóa án tích.
- Tổ Chức Phát Hành sẽ không ký kết hoặc là một bên trong bất kỳ hợp đồng hay thỏa thuận nào mà mâu thuẫn hoặc dẫn đến bất kỳ sự vi phạm nào đối với việc phát hành Trái Phiếu
- Ngay sau khi Tổ Chức Phát Hành biết được một sự kiện có khả năng hoặc thực tế đã xảy ra mà có thể dẫn đến một Sự Kiện Vi Phạm thì Tổ Chức Phát Hành phải gửi thông báo tới Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu để Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu thông báo cho tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu với các chi tiết cụ thể về sự kiện đó
- Tổ Chức Phát Hành sẽ không ký kết hoặc là một bên trong bất kỳ hợp đồng hay thỏa thuận nào mà mâu thuẫn hoặc dẫn đến bất kỳ sự vi phạm nào đối với việc phát hành Trái Phiếu
- Tổ Chức Phát Hành cam kết thực hiện đầy đủ công bố thông tin liên quan đến Trái Phiếu theo quy định của pháp luật

32.4 Cam kết về nợ quá hạn:

Tổ Chức Phát Hành không có bất kỳ khoản nợ phải trả nào quá hạn trên 1 (một) năm và đã hoàn thành các nghĩa vụ tài chính với Nhà nước.

33. Thông báo, địa chỉ đăng ký

33.1 Thông Báo

- (a) Mọi thông báo, thư liên lạc gửi cho hoặc từ Người Sở Hữu Trái Phiếu, Tổ Chức Phát Hành hoặc Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu sẽ được coi là được gửi hợp lệ bằng cách:
 - (i) công bố trên website của Tổ Chức Phát Hành, Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu hoặc Sở Giao Dịch Chứng Khoán nơi niêm yết Trái Phiếu (nếu áp dụng);
 - (ii) chuyển tận tay, gửi qua fax, thư điện tử, qua tin nhắn điện thoại hoặc gửi bằng hình thức/phương tiện điện tử khác;

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BÁO CHÁO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

- (iii) gửi bằng thư bảo đảm hoặc gửi qua dịch vụ bưu chính đến địa chỉ và số fax quy định tại đoạn (c) dưới đây.
- (b) Bất kỳ thông báo hoặc thư liên lạc nào như vậy sẽ được coi là đã nhận được:
 - (i) nếu được công bố trên website, thời điểm tròn 24 (hai mươi tư) giờ từ thời điểm công bố;
 - (ii) nếu được chuyển giao tận tay, tại thời điểm giao;
 - (iii) nếu được gửi bằng thư bảo đảm hoặc qua dịch vụ bưu chính, tại thời điểm kết thúc thời hạn 03 (ba) Ngày Làm Việc sau khi gửi (có xác nhận của bưu điện/đơn vị cung cấp dịch vụ bưu chính);
 - (iv) nếu được gửi qua fax, khi người gửi nhận được báo cáo chuyển fax xác nhận rằng thông báo hoặc thông điệp đã được gửi đầy đủ đến máy fax của người nhận, hoặc cách thức nhận báo cáo xác nhận tương tự khác;
 - (v) nếu được gửi qua thư điện tử, khi người gửi đã hoàn thành việc gửi thư đến đúng địa chỉ thư điện tử của người nhận đăng ký trong Sổ Đăng Ký;
 - (vi) nếu gửi qua tin nhắn điện thoại, khi người gửi đã hoàn thiện việc gửi tin nhắn điện thoại đến đúng số điện thoại của người nhận đăng ký trong Sổ Đăng Ký.
- (c) Trừ trường hợp Người Sở Hữu Trái Phiếu có đề nghị khác bằng văn bản và được Tổ Chức Phát Hành chấp thuận, địa chỉ, số điện thoại, địa chỉ thư điện tử và số fax của Người Sở Hữu Trái Phiếu là địa chỉ, số điện thoại, địa chỉ thư điện tử và số fax của Người Sở Hữu Trái Phiếu đó ghi trong Sổ Đăng Ký được quản lý bởi Tổ Chức Phát Hành hoặc dữ liệu tương tự được quản lý bởi VSDC (tùy trường hợp áp dụng) tại thời điểm gửi thông báo hoặc thư liên lạc.

33.2 Địa Chỉ Đăng Ký

Địa chỉ đăng ký của Tổ Chức Phát Hành sử dụng cho việc thực hiện các quyền và nghĩa vụ Người Sở Hữu Trái Phiếu tại Các Điều Khoản Trái Phiếu này và nhận thông báo được ghi dưới đây hoặc bất kỳ địa chỉ nào khác được bên tương ứng thông báo bằng văn bản theo phương thức quy định tại Điều Khoản 33.1:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

Địa chỉ liên lạc: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội

Email: Phong.BO.Treasury@vndirect.com.vn

Người nhận: Phòng Vận Hành Tự Doanh

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

34. Sửa đổi, bổ sung

- Các sửa đổi, bổ sung đối với Các Điều Khoản Trái Phiếu này phải được Người Sở Hữu Trái Phiếu chấp thuận theo quy định tại Điều Khoản 21. Tuy nhiên, Tổ Chức Phát Hành có thể tự mình sửa đổi Các Điều Khoản Trái Phiếu này để xử lý bất kỳ lỗi hoặc sai sót rõ ràng nào tại Các Điều Khoản Trái Phiếu này mà không cần chấp thuận của Người Sở Hữu Trái Phiếu với điều kiện là bất kỳ sửa đổi nào như vậy (i) sẽ chỉ được tiến hành sau khi đã trao đổi/và được sự đồng thuận của Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu và (ii) đều phải được thông báo cho tất cả Người Sở Hữu Trái Phiếu (trừ trường hợp Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu xét thấy không cần thiết), Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu ngay khi có thể.
- Để làm rõ, trong trường hợp Tổ Chức Phát Hành tự sửa đổi Các Điều Khoản Trái Phiếu để xử lý/sửa lỗi hoặc sai sót rõ ràng như trên, thời điểm các sửa đổi đối với Các Điều Khoản Trái Phiếu có hiệu lực sẽ theo thông báo của Tổ Chức Phát Hành sau khi trao đổi với Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu.
- Bất kỳ sửa đổi nào đối với Các Điều Khoản Trái Phiếu này do Tổ Chức Phát Hành thực hiện trái với quy định tại Điều 21 này đều không có giá trị ràng buộc Người Sở Hữu Trái Phiếu, Đại Diện Người Sở Hữu Trái Phiếu. Việc sửa đổi, bổ sung bất kỳ Văn Kiện Trái Phiếu nào sẽ theo phương thức quy định tại chính Văn Kiện Trái Phiếu đó.

35. Luật điều chỉnh, giải quyết tranh chấp

- Trái Phiếu và Các Điều Khoản Trái Phiếu được điều chỉnh và giải thích theo pháp luật Việt Nam.
- Mọi tranh chấp phát sinh từ hoặc liên quan đến Trái Phiếu và Các Điều Khoản Trái Phiếu này, kể cả bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc tồn tại, hiệu lực hoặc việc chấm dứt Trái Phiếu và Các Điều Khoản Trái Phiếu, sẽ được giải quyết tại tòa án có thẩm quyền của Việt Nam.

VII. MỤC ĐÍCH CHÀO BÁN

Trái Phiếu được chào bán nhằm huy động vốn để sử dụng vào mục đích tăng quy mô vốn hoạt động của Tổ Chức Phát Hành đối với các hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ, đầu tư vào các giấy tờ có giá trên thị trường và các hoạt động kinh doanh hợp pháp khác của Tổ chức phát hành.

VIII. KẾ HOẠCH SỬ DỤNG VÀ TRẢ NỢ VỐN THU ĐƯỢC TỪ ĐỢT CHÀO BÁN

1. Kế Hoạch Sử Dụng Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán

Toàn bộ số tiền thu được từ việc chào bán Trái phiếu ra công chúng dự kiến sẽ được sử dụng vào các mục đích như sau: (i) Tăng nguồn vốn cho hoạt động cho vay giao dịch ký quỹ chứng khoán; và (ii) Tăng nguồn vốn cho hoạt động đầu tư vào các giấy tờ có giá trên thị trường. Cụ thể:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

STT	Số tiền sử dụng dự kiến (VND)	Mục đích	Thời gian sử dụng dự kiến
1	1.200.000.000.000	Tổ Chức Phát Hành sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán Trái phiếu để thực hiện hoạt động cho vay giao dịch kỳ quỹ chứng khoán (60%)	Quý IV/2025, Quý I/2026 và/hoặc Quý II/2026
	800.000.000.000	Tổ Chức Phát Hành sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán Trái phiếu để thực hiện hoạt động đầu tư vào các giấy tờ có giá trên thị trường (40%)	
Tổng cộng	2.000.000.000.000		

Nguồn vốn phân bổ nêu trên có thể được luân chuyển linh động trong các hoạt động nêu trên của Công ty để đảm bảo hiệu quả sử dụng vốn của Công ty trong từng thời kỳ. Hội đồng quản trị sẽ quyết định và điều chỉnh việc giải ngân tùy thuộc vào cơ hội đầu tư của mục đích nào đến trước. Hội đồng quản trị sẽ quyết định sửa đổi, bổ sung, điều chỉnh Phương án sử dụng vốn phù hợp với tình hình hoạt động kinh doanh của Công ty tại thời điểm thực hiện phát hành Trái phiếu và phù hợp với kế hoạch phát triển chung của Công ty.

Trường hợp số tiền dự kiến thu được từ đợt chào bán không đủ để sử dụng cho toàn bộ mục đích như đúng kế hoạch, Tổ Chức Phát Hành có thể sử dụng và bố trí các nguồn vốn thay thế khác như: vốn tự có của doanh nghiệp, huy động vốn từ các tổ chức tín dụng, phù hợp với quy định của pháp luật nhằm đảm bảo và đáp ứng đầy đủ nhu cầu hoạt động kinh doanh trên cơ sở đảm bảo mục tiêu cân đối, sử dụng nguồn lực tài chính hiệu quả và an toàn của Tổ Chức Phát Hành.

Trong thời gian chưa sử dụng hoặc chưa sử dụng hết số tiền dự kiến được phân bổ vào các hoạt động nêu trên thì nguồn vốn thu được có thể được chuyển thành tiền gửi theo các hợp đồng tiền gửi để tối ưu hóa hiệu quả sử dụng vốn và nâng cao năng lực tài chính cho các hoạt động kinh doanh của toàn Công ty.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

2. Kế Hoạch Trả Nợ Vốn Thu Được Từ Đợt Chào Bán

- Thanh toán lãi Trái Phiếu: Tổ Chức Phát Hành dự kiến sử dụng phần lợi nhuận thu được từ các hoạt động kinh doanh và các nguồn thu hợp pháp khác của Tổ Chức Phát Hành để thanh toán lãi Trái Phiếu cho nhà đầu tư.
- Thanh toán gốc Trái Phiếu: Tùy vào tình hình thực tế, Tổ Chức Phát Hành dự kiến sẽ sử dụng (i) lợi nhuận thu được từ các hoạt động kinh doanh và các nguồn thu hợp pháp khác của Tổ Chức Phát Hành và/hoặc (ii) vốn huy động từ các nguồn hợp pháp khác để thanh toán gốc Trái Phiếu theo Các Điều Kiện Trái Phiếu.
- Dự phóng kết quả hoạt động kinh doanh và dòng tiền thu được từ hoạt động kinh doanh:

Căn cứ theo kế hoạch kinh doanh của VNDIRECT trong giai đoạn từ năm 2025-2028, VNDIRECT dự kiến sẽ có đủ nguồn tiền để thanh toán đầy đủ tiền lãi và gốc Trái Phiếu trong kỳ hạn Trái Phiếu, cụ thể qua bảng dự phóng dòng tiền của VNDIRECT trong giai đoạn từ năm 2025-2028 như sau:

(Đơn vị: triệu đồng)

	2025	2026	2027	2028
Kết quả hoạt động kinh doanh				
Doanh thu hoạt động	5.903.289	6.779.215	7.477.702	8.421.210
Lợi nhuận Hoạt động Thị trường vốn (*)	2.182.587	2.598.344	2.858.379	3.171.544
Doanh thu Cho vay giao dịch ký quỹ	1.526.794	1.810.598	2.146.851	2.545.183
Doanh thu Môi giới chứng khoán	831.851	949.269	1.084.138	1.232.854
Doanh thu khác	257.621	286.931	316.258	348.885
Chi phí hoạt động (*)	(998.525)	(1.200.226)	(1.342.538)	(1.514.952)
Chi phí tài chính	(918.378)	(1.127.041)	(1.257.640)	(1.421.619)
Chi phí quản lý	(579.902)	(665.947)	(747.770)	(842.121)
Lợi nhuận trước thuế TNDN	2.302.048	2.651.927	3.057.678	3.519.773
Lợi nhuận sau thuế TNDN	1.841.638	2.121.542	2.446.143	2.815.819

(*) Để phản ánh kết quả kinh doanh theo mảng hoạt động thì Chi tiêu Lỗ từ các tài sản tài chính FVTPL được tính vào Lợi nhuận Hoạt động Thị trường vốn, không tính vào Chi phí hoạt động

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

	2025	2026	2027	2028
Lưu chuyển tiền tệ				
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh	(3.701.229)	(3.083.537)	(3.258.938)	(2.959.008)
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động đầu tư	(37.601)	(78.343)	(91.715)	(107.393)
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính	3.904.046	2.992.519	3.192.016	3.011.963
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	165.216	(169.360)	(158.637)	(54.438)

(Nguồn: VNDIRECT)

(Phần còn lại của trang này được chú ý để trống.)

Handwritten signature

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG**

IX. CÁC ĐỐI TÁC LIÊN QUAN TỚI ĐỢT CHÀO BÁN

TỔ CHỨC KIỂM TOÁN:

CÔNG TY TRÁCH NHIỆM HỮU HẠN ERNST&YOUNG VIỆT NAM

Địa chỉ : Tầng 20, Tòa Bitexco, Số 2 Phố Hải Triều, Quận 1, TP HCM

Điện thoại : (84-28) 3824 5252 Fax : (84-28) 3824 5250

ĐẠI DIỆN NGƯỜI SỞ HỮU TRÁI PHIẾU:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN – HÀ NỘI

Địa chỉ : Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội, Số 41 Ngô Quyền, Hàng Bài, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại : (84) 24 38181888

TỔ CHỨC XẾP HẠNG TÍN NHIỆM:

CÔNG TY CỔ PHẦN XẾP HẠNG TÍN NHIỆM ĐẦU TƯ VIỆT NAM

Địa chỉ trụ sở chính : Phòng 2709, Tầng 27 - Tháp Tây, Tòa nhà Lotte Center Hà Nội, 54 Liễu Giai, Phường Cống Vị, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội, Việt Nam

Số điện thoại : (+84) 24 3388 6000

X. CÁC THÔNG TIN QUAN TRỌNG KHÁC CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN QUYẾT ĐỊNH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ

Không có.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHỨNG

XI. PHỤ LỤC

1. **Phụ lục I:** Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp; Giấy phép thành lập và hoạt động
2. **Phụ lục II:** Nghị quyết của Hội đồng quản trị thông qua phương án phát hành, phương án sử dụng và trả nợ vốn thu được từ đợt chào bán trái phiếu ra công chúng (gồm cả các Quyết định của Hội đồng quản trị về việc sửa đổi, bổ sung hoặc quy định chi tiết Phương án phát hành); Quyết Định của Hội đồng quản trị thông qua hồ sơ đăng ký chào bán trái phiếu ra công chúng; Nghị quyết của Đại hội đồng cổ đông thông qua việc niêm yết trái phiếu trên hệ thống giao dịch chứng khoán
3. **Phụ lục III:** Điều lệ công ty
4. **Phụ lục IV:** Báo cáo tài chính kiểm toán năm 2023 và 2024; Báo cáo soát xét bán niên 2025; Báo cáo tài chính Quý III/2025
5. **Phụ lục V:** Cam kết của HĐQT triển khai niêm yết trái phiếu trên hệ thống giao dịch chứng khoán; Cam kết thực hiện nghĩa vụ của Tổ Chức Phát Hành đối với nhà đầu tư về điều kiện phát hành, thanh toán, bảo đảm quyền và lợi ích hợp pháp của nhà đầu tư và các điều kiện khác
6. **Phụ lục VI:** Hợp đồng Đại diện Người sở hữu Trái phiếu ký giữa Công ty CP Chứng Khoán VNDIRECT và CTCP Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội
7. **Phụ lục VII:** Báo cáo kết quả xếp hạng tín nhiệm của Công ty CP Chứng Khoán VNDIRECT.

(Phần còn lại của trang này được chủ ý để trống.)

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT
BẢN CÁO BẠCH CHÀO BÁN TRÁI PHIẾU RA CÔNG CHÚNG

Hà Nội, ngày 04 tháng 11 năm 2015

Đại diện Tổ Chức Phát Hành

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VNDIRECT

CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ



TỔNG GIÁM ĐỐC

A blue ink signature of Nguyễn Vũ Long.

NGUYỄN VŨ LONG

KẾ TOÁN TRƯỞNG

A blue ink signature of Nguyễn Thị Hương.

NGUYỄN THỊ HƯƠNG