

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ VIỆT NAM

---***---

TỜ TRÌNH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

V/v: Sáp nhập Công ty cổ phần Chứng khoán Nhật Bản vào Công ty Cổ phần Chứng khoán Đầu tư Việt Nam

1. Giới thiệu công ty chứng khoán Nhật Bản
2. Lợi ích sáp nhập và hạn chế
3. Phương án sáp nhập
4. Lộ trình thực hiện

HÀ NỘI: THÁNG 2/2017

1. GIỚI THIỆU CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHẬT BẢN (JSI)

Vốn điều lệ: 41.000.000.000VND (Bốn mươi một tỷ đồng./.)

Giấy phép thành lập và hoạt động số 103/UBCK-GP cấp ngày 16/1/2009

Cơ cấu cổ đông:

Cổ đông sáng lập Việt Nam: 50%

- Công ty cổ phần đầu tư và xuất nhập khẩu Viglacera (Viglacera-Exim): 10%, Ông Nguyễn Trần Tuấn Nghĩa, Bà Nguyễn Thị Hồng Hà.

Cổ đông Nhật Bản: 50%

- Công ty đầu tư Tanamark Investment Limited – Hồng Kông: 20%
- Công ty chứng khoán Aizawa Securities Co., Ltd – Nhật Bản: 14.5%
- Công ty chứng khoán Japan Asia Securities Co., Ltd – Nhật Bản: 14.5%

Các cổ đông khác: Các cổ đông pháp nhân và thể nhân Việt nam

Ngành nghề kinh doanh:

- Hoạt động môi giới chứng khoán;
- Hoạt động lưu ký chứng khoán;
- Hoạt động tư vấn đầu tư;
- Dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán.

JSI đang quản lý 1930 tài khoản khách hàng trong đó 392 khách hàng Nhật Bản gồm 10 tổ chức. Các tổ chức quản lý hơn 4000 tài khoản cá nhân Nhật Bản ủy thác giao dịch tại JSI.

Nguồn thu JSI đến từ 3 nguồn chính:

- Khách hàng nội địa.
- Khách hàng Nhật Bản.
- Cung cấp báo cáo phân tích cho đối tác Nhật (không lớn).

Nhân sự JSI đều thông thạo tiếng Nhật và tếng Anh chủ yếu chăm sóc khách hàng Nhật Bản. 03 cổ đông đều là các công ty chứng khoán lớn và uy tín tại Nhật Bản.

2. LỢI ÍCH SÁP NHẬP, HẠN CHẾ

1. Tăng quy mô về vốn và Thị trường

Sau khi sáp nhập Quy mô về vốn IVS tăng lên khoảng 372 tỷ. IVS sẽ có khối lượng khách hàng Nhật Bản mà toàn bộ JSI chuyển sang. Khách hàng Việt Nam tại JSI không chiếm tỷ trọng lớn nhưng cũng là đáng kể, ngoài ra Cổ đông lớn là Tập Đoàn Viglacera là tập đoàn có thương hiệu lớn về ngành vật liệu, xây dựng tại Việt Nam. Là khách hàng tiềm năng để hỗ trợ công ty phát triển ở mảng môi giới và tư vấn tài chính doanh nghiệp.

Sáp nhập sẽ cắt giảm được chi phí nhân viên, chi phí thuê văn phòng, toàn bộ chi phí để vận hành của JSI: *chi phí trả sở, chi phí đường truyền, chi phí vận hành core chứng khoán...* Chi phí hoạt động sẽ giảm xuống và chỉ phải chi trả cho một phòng hạch toán độc lập với số lượng dự kiến dưới 10 nhân viên.

Cổ đông lớn ở một thị trường lâu đời như Nhật Bản sẽ giúp IVS hoàn thiện hơn, làm gia tăng tiện ích cho các sản phẩm, đi trước đón đầu cũng như tiếp thu tinh hoa thị trường Nhật Bản từ đó thu hút được nhiều khách hàng hơn, giá trị sản phẩm ngày càng cao, doanh thu ngày càng tăng trưởng hơn.

2. Tận dụng được hệ thống khách hàng:

Mỗi công ty có một lợi thế riêng về phát triển khách hàng, cũng như có lượng khách hàng truyền thống nhất định. Kết hợp lại sẽ có phương án khai thác, bổ sung cho nhau. Đối tác Nhật Bản mong muốn phát triển dịch vụ Tư vấn tài chính doanh nghiệp nhưng vốn JSI nhỏ vượt ngoài khả năng mà bản thân họ có thể thực hiện. Khi sáp nhập vào IVS thì họ sẽ thực hiện được các mong muốn và phục vụ nhu cầu từ các nhà đầu tư Nhật Bản.

3. Thu hút được nhân sự giỏi:

JSI phục vụ chủ yếu cho khách hàng khó tính Nhật Bản nên yêu cầu đối với nhân sự cũng tương đối cao, biết ngoại ngữ Tiếng Anh và Tiếng Nhật. Việc sáp nhập sẽ có sẽ tạo ra một đội ngũ nhân sự lớn để chọn lọc, hình thành lên đội ngũ nhân sự mới năng lực và đầy tiềm năng để đáp ứng được các mục tiêu chiến lược mới. Những sản phẩm mà trước chưa có khả năng thực hiện như sản phẩm phái sinh, future, option... Từ đó sẽ tạo ra thế mạnh riêng cho IVS và theo đuổi mục tiêu phát triển mảng Ngân hàng đầu tư, quản lý tài sản...

4. Gia tăng giá trị doanh nghiệp:

Ngay lập tức giảm bớt các chi phí mở rộng quy mô doanh nghiệp, phát triển khách hàng. Cắt giảm được các chi phí từ nhân sự dư thừa thiếu hiệu quả. Tận dụng được hệ thống khách hàng để phát triển các sản phẩm hỗ trợ. Khi có thêm nhân sự giỏi thì sẽ nâng cao được hiệu quả hoạt động kinh doanh, dẫn đến các giá trị của IVS sẽ tăng cao, thương hiệu thị trường cũng lớn hơn, giá trị tài sản của Doanh nghiệp tăng, giá trị tài sản của cổ đông tăng lên dẫn đến Cổ đông sẽ tin tưởng, các nhà đầu tư sẽ quan tâm và đánh giá cao hơn.

Do vậy thì việc sáp nhập không chỉ đơn thuần là phép cộng giá trị, mà biết tận dụng lợi thế giữa 2 bên thì giá trị IVS sau sáp nhập sẽ lớn hơn rất nhiều giá trị cộng số học giữa 2 công ty.

3. PHƯƠNG ÁN SÁP NHẬP

- 1 Sau khi sáp nhập, JSI trở thành một phòng kinh độc lập tại IVS dành riêng cho thị trường Nhật Bản. Phòng Kinh doanh được quyền chủ động tuyển dụng, phân công công việc cho các nhân sự trong phòng.
- 2 Các cổ đông Nhật Bản hiện tại của JSI sẽ cam kết không thoái vốn tại IVS trong vòng 03 năm kể từ ngày việc sáp nhập được UBCKNN chấp thuận bằng văn bản.
- 3 JSI phải đảm bảo số dư tiền mặt đến thời điểm công ty kiểm toán được hai bên lựa chọn tiến hành kiểm toán tình hình tài chính của cả hai công ty để phục vụ cho việc sáp nhập tối thiểu là 29.000.000.000 đ (Bằng chữ: Hai mươi chín tỉ đồng./.).

4 JSI sẽ nỗ lực để giữ mức doanh thu tại thị trường Nhật Bản tương đương kết quả kinh doanh đạt được trong năm 2016.

Dự kiến tổng chi phí cho phòng kinh doanh Nhật Bản trong 1 năm sẽ là:

Chỉ tiêu	Chi phí sau sát nhập	Ghi chú
Chi phí nhân sự		8 người lương 18tr/tháng
<i>Lương cố định</i>	1.872.000.000	=8*18.000.000*13 tháng
Chi phí khác 15%	280.800.000	Chi phí cho các hoạt động môi giới
Tổng cộng	2,152,800,000	

Bảng doanh thu và chi phí theo từng năm:

DVT: triệu đồng

Doanh Thu	2014	2015	2016	Focus 2017	F2018	F2019	F2020	F2021
Tổng cộng	20,513	12,651	10,564	11,304	12,095	12,942	13,848	14,817

Chi phí	2014	2015	2016	Focus 2017	F2018	F2019	F2020	F2021
Tổng cộng	23,523	16,018	14,160	2,154	2,303	2,464	2,637	2,822

(Chi tiết ở bảng tính đính kèm).

Tỷ lệ hoán đổi dự kiến (sử dụng Phương pháp tài sản làm căn cứ).

Phương pháp giá trị sổ sách	IVS (Đồng/CP)	JSI (Đồng/CP)
Tạm tính tại thời điểm 31/12/2016	10.058	7.500

$$\frac{\text{Tỷ lệ chuyển đổi}}{\text{Giá CP JSC}} = \frac{\text{Giá CP IVS}}{\text{Giá CP JSC}} = \frac{10.058}{7.500} = 1,34$$

Tỷ lệ hoán đổi cổ phiếu sẽ là 1,35 cổ phiếu JSI đổi 1 cổ phiếu IVS tức **1.34 cổ phiếu JSI đổi 1 cổ phiếu IVS**.

Tổng số cổ phần IVS phát hành thêm cho JSI : $(4.100.000 \times 1)/1.34 = 3.060.000$ cp

Sau khi sát nhập, IVS sẽ có vốn điều lệ tương đương với 37.060.000 cổ phần, và các cổ đông cũ của JSI tại công ty mới sẽ có tỷ lệ sở hữu cổ phần như sau:

- Công ty cổ phần đầu tư và xuất nhập khẩu Viglacera (Viglacera-Exim) là: 4,13%
- Cổ đông Nhật Bản là: 4,13%

4. LỘ TRÌNH THỰC HIỆN

STT	Nội dung	Thời gian	Bên thực hiện	Lưu ý
1	Ký thỏa thuận bảo mật & thông báo cho 2 bên về những người phụ trách làm hồ sơ	Q4/2016	IVS&JSI	
2	Thực hiện khảo sát doanh nghiệp bị sát nhập	Q4/2016	IVS	
	Thực hiện kiểm toán doanh nghiệp nhận sát nhập và doanh nghiệp bị sát nhập	T1-2/2017	IVS&JSI	Kiểm toán được UBCK chấp thuận Kiểm toán xong trước tháng 02/2017
3	Xây dựng dự thảo phương án chào bán riêng lẻ để hoán đổi: Thuê tổ chức thẩm định giá độc lập cho ý kiến về phương pháp hoán đổi và tỷ lệ hoán đổi dự kiến & hợp lý cổ phiếu	T1-2/ 2017	IVS&JSI	Tổ chức thẩm định được UBCK chấp nhận Hoàn thành trước tháng 03/2017
4	Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chào bán riêng lẻ để hoán đổi	T03/2017	IVS&JSI	Phương án hoàn thành trước Đại hội đồng cổ đông
5	Xây dựng hồ sơ chào bán riêng lẻ để hoán đổi	T05/2017		
6	Nộp hồ sơ phát hành riêng lẻ để hoán đổi	T05/2017	IVS	
7	Bổ sung hồ sơ	T06/2017	IVS&JSI	
8	Nhận được giấy chứng nhận chào bán riêng lẻ để hoán đổi	T07/2017	IVS	
9	Thực hiện sáp nhập	T08/2017	IVS&JSI	
	Thông báo & chuyển tài khoản cho IVS quản lý		IVS&JSI	
	Thu hồi giấy phép hoạt động của JSI & Thực hiện hủy lưu ký tại VSD		JSI	
	Cấp giấy phép hoạt động mới cho IVS & Thực hiện đăng ký lưu ký mới cho các cổ đông mới		IVS	
10	Thực hiện niêm yết số cổ phần mới phát hành	T09/2019	IVS	Theo thông tư 202/2015 thì số cổ phần mới sau 1 năm mới đc niêm yết

PHÓ CHỦ TỊCH HĐQT – TỔNG GIÁM ĐỐC

ĐOÀN NGỌC HOÀN