



CÔNG TY CỔ PHẦN TIE
376 Điện Biên Phủ, Q.10, TP. HCM
Tel: 08.8330855 Fax: 08.8332754
<http://www.tie.com.vn>

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc

Số: 15 /CV-TIE11

TP. Hồ Chí Minh, ngày 12 tháng 09 năm 2011

MỘT SỐ Ý KIẾN VỀ VIỆC PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU TỪ QUỸ ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN CỦA CÔNG TY CỔ PHẦN TIE

Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2011 của Công ty cổ phần TIE vào ngày 27/05/2011, một số cổ đông có ý kiến đề nghị TIE phát hành “cổ phiếu thưởng” để tăng 50% vốn điều lệ từ Quỹ đầu tư phát triển.

Hội đồng quản trị Công ty cổ phần TIE có một số ý kiến liên quan vấn đề này kính gửi đến Quý cổ đông như sau :

1- Khái niệm :

Theo Luật Doanh nghiệp của Quốc hội nước Cộng hòa Xã hội chủ nghĩa Việt Nam số 60/2005/QH11 ngày 29/11/2005, vốn điều lệ của Công ty cổ phần được chia thành nhiều phần bằng nhau gọi là cổ phần và cổ phần gồm có cổ phần phổ thông và cổ phần ưu đãi.

Về khái niệm, “cổ phiếu thưởng” thực chất là cổ phiếu được phát hành tăng vốn điều lệ khi doanh nghiệp chi trả cổ tức bằng cổ phiếu hoặc là cổ phiếu được phát hành tăng vốn điều lệ từ nguồn thặng dư vốn có được qua các đợt phát hành cổ phiếu trước đó (nếu có), từ lợi nhuận tích lũy (quỹ đầu tư phát triển).

Thực chất của việc phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ từ quỹ đầu tư phát triển là việc thực hiện chuyển phần giá trị từ quỹ đầu tư phát triển nhập vào tăng vốn điều lệ. Doanh nghiệp chỉ thực hiện phát hành thêm một lượng cổ phần phổ thông tương ứng với phần giá trị định chuyển để chia cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ cổ phần cổ đông đang sở hữu. Như vậy, khi chuyển phần giá trị đó chỉ làm quỹ đầu tư phát triển giảm đi một lượng giá trị và tương ứng với việc làm tăng một lượng giá trị đó cho vốn điều lệ nên không làm tăng tài sản, vốn chủ sở hữu và giá trị doanh nghiệp so với trước khi phát hành thêm cổ phiếu.

Quỹ Đầu tư phát triển của doanh nghiệp được trích lập từ lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp, được sử dụng cho các mục đích đầu tư mở rộng quy mô sản xuất kinh doanh hoặc đầu tư chiều sâu của doanh nghiệp. Vì vậy, mặc dù là “quỹ” như quỹ đầu tư phát triển không tồn tại dưới dạng “tiền” mà được vận động theo “dòng tiền” của doanh nghiệp để phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh.

2- Thực tế tại Công ty cổ phần TIE :

Tại Đại hội cổ đông thường niên năm 2011 được tổ chức vào ngày 27/05/2011 vừa qua, một số cổ đông có đề nghị Đại hội cổ đông Công ty cổ phần TIE tăng vốn điều lệ thêm 50% từ việc phát hành “cổ phiếu thưởng” từ quỹ Đầu tư phát triển. Điều này có nghĩa, Công ty cổ phần TIE sẽ phát hành thêm 4.784.950 cổ phiếu, tăng số lượng cổ phiếu TIE lưu hành trên thị trường lên 14.354.850 cổ phiếu và vốn điều lệ sẽ tăng từ 95.699.000.000 đồng thành 143.548.500.000 đồng. Trong trường hợp này, Công ty vẫn phát hành thêm cổ phiếu nhưng không huy động thêm được tiền từ cổ đông mà chỉ dùng quỹ đầu tư phát triển để làm “nguồn” phát hành, tăng vốn điều

lệ và do đó không làm thay đổi giá trị doanh nghiệp, giá trị của vốn cổ đông. Ngoài ra, với lượng cổ phiếu lưu hành tăng lên thì giá thị trường của cổ phiếu sau khi chia tách sẽ được điều chỉnh giảm với tỷ lệ tương ứng và giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu TIE cũng sẽ giảm tương ứng.

Việc phát hành thêm cổ phiếu (hay còn gọi tách cổ phiếu) sẽ đi kèm với mức chia cổ tức trên vốn điều lệ giảm. Cùng với một số tiền dùng chia cổ tức, năm 2010 chỉ chia cho 9.569.900 cổ phần (được 15% trên vốn điều lệ). Tuy nhiên nếu TIE phát hành thêm cổ phiếu từ quỹ đầu tư phát triển tăng vốn điều lệ 50% thì năm 2011 phải chia cổ tức cho 14.354.850 cổ phiếu, lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) sẽ giảm vì lợi nhuận kế hoạch năm 2011 không tăng so với lợi nhuận thực hiện năm 2010.

3- Tình hình sử dụng quỹ Đầu tư phát triển tại TIE tính đến 31/12/2010 :

Thực chất số dư quỹ đầu tư phát triển đến 31/12/2010 đã được sử dụng phục vụ cho các hoạt động sản xuất kinh doanh, đầu tư ngắn hạn, dài hạn, bất động sản,...

Cụ thể như sau :

- Tài sản cố định: 28.421 triệu đồng
- Đầu tư vào công ty liên kết (Công ty TNHH Dụng cụ điện cầm tay Việt Nam – PTV): 5.969 triệu đồng (dự kiến góp thêm 8.363 triệu đồng trong năm 2011 cho đủ vốn điều lệ)
- Đầu tư ngắn hạn, dài hạn, liên kết: 41.247 triệu đồng
- Bất động sản đầu tư : 14.326 triệu đồng

Tổng cộng đã sử dụng từ quỹ đầu tư phát triển 83.994 triệu đồng, phần còn lại TIE dự kiến sử dụng tiếp tục trong năm 2011 cho các mục đích: góp thêm vốn cho PTV, đầu tư dự án 376 Điện Biên Phủ - Quận 10, xây mới văn phòng – trung tâm điện máy tại Chi nhánh Phú Quốc, đầu tư văn phòng – kho tại Chi nhánh Cần Thơ, Hà Nội để tiết kiệm chi phí thuê,...

4- Kết luận :

Hội đồng quản trị Công ty cổ phần TIE nhìn nhận rằng: khi quy mô vốn điều lệ tăng lên, một mặt giúp công ty tăng được năng lực tài chính (về lý thuyết), có điều kiện mở rộng quy mô hoạt động, đáp ứng được các yêu cầu cạnh tranh ngày một gay gắt hơn,... Nhưng mặt khác, trên thực tế khi tăng vốn điều lệ cũng đồng nghĩa với việc tăng áp lực lợi nhuận và tỷ lệ chi cổ tức cho cổ đông. Nhất là trong tình hình kinh tế khó khăn như hiện nay, biến động tỷ giá, lãi suất ngân hàng cao, chính sách thắt chặt tiền tệ để giảm lạm phát,... sẽ gây áp lực không ít lên lợi nhuận của tất cả các doanh nghiệp Việt Nam, TIE không ngoại lệ. Chính điều này khiến Hội đồng quản trị, Ban Lãnh đạo và toàn thể CB-CNV Công ty cổ phần TIE phải nỗ lực hơn nữa để đạt được các kế hoạch đã được Đại hội đồng cổ đông năm 2011 thông qua ngày 27/05/2011.

Từ những phân tích trên, Hội đồng quản trị Công ty cổ phần TIE quyết định chưa xét đến việc phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ từ quỹ Đầu tư phát triển trong năm nay (2011). Vấn đề này sẽ được Hội đồng quản trị xem xét, cân nhắc khi tình hình thị trường chứng khoán Việt Nam khả quan hơn cũng như tình hình kinh tế Việt Nam vượt qua được những khó khăn hiện tại.

Trân trọng, *pt*

