

PHƯƠNG ÁN HOÁN ĐỔI CỔ PHIẾU TIỀN PHONG (ITD) & TOÀN CẦU (GLT)

- Căn cứ vào Chiến lược phát triển Tập đoàn ITD giai đoạn 2015 – 2020;
- Căn cứ vào tình hình hoạt động kinh doanh của Công ty cổ phần kỹ thuật điện Toàn Cầu (“GLT”) và của Công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong (“ITD”);

Để thực thi chiến lược chung, phát huy thế mạnh tổng hợp, đẩy mạnh hoạt động kinh doanh của các công ty trong Tập đoàn ITD, Ban điều hành đề xuất việc hoán đổi cổ phiếu để chuyển GLT trở thành công ty 100% vốn thuộc sở hữu ITD và giữ niêm yết ITD trên sàn HOSE.

Phương án hoán đổi dựa trên những điểm **phù hợp và lợi ích** như sau:

A. Phù hợp với Chiến lược phát triển Tập đoàn ITD:

- Định hướng chiến lược phát triển lâu dài của tập đoàn ITD (dưới đây gọi tắt là Chiến lược) là trở thành công ty tích hợp và cung cấp dịch vụ kỹ thuật lớn nhất Việt Nam và mở rộng hoạt động sang các nước trong khu vực ASEAN.
- Trong giai đoạn 2015 – 2020, Tập đoàn ITD đang tập trung hoạt động kinh doanh, quản trị công ty, định hướng phát triển công theo Chiến lược, với 4 lĩnh vực kinh doanh chính:

1. Lĩnh vực điện – tự động và đo lường (EC&I)

Lấy tự động và đo lường làm giải pháp lõi để mở rộng kinh doanh cung ứng các giải pháp tích hợp điện và tự động trong nhà máy.

2. Lĩnh vực Viễn thông – tin học (ICT)

Tìm kiếm, phát triển các phần mềm để cùng sản phẩm phần cứng mà tập đoàn đã có nhiều kinh nghiệm, triển khai kinh doanh các giải pháp tích hợp trong lĩnh vực:

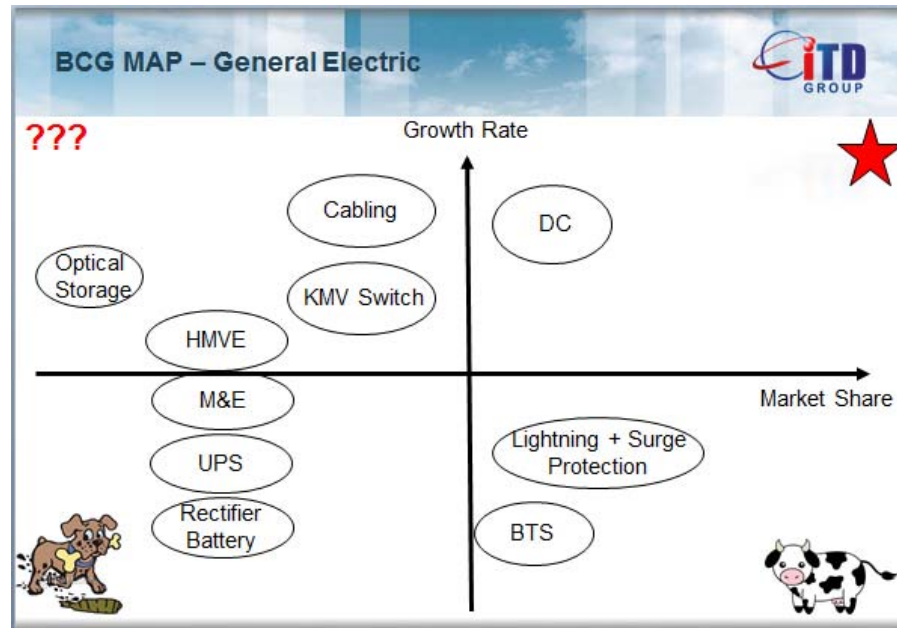
- a. Lưới điện thông minh
- b. Nhận diện tự động
- c. An ninh tích hợp

3. Lĩnh vực Giao thông thông minh (ITS):

- a. Lấy giải pháp thu phí làm lõi phát triển mở rộng sang hai hướng:
 - Giải pháp thu phí đỗ xe (bãi đỗ xe công cộng, đỗ xe cao ốc, đỗ xe trên đường - bao gồm cả phần giải pháp thanh toán).
 - Các trung tâm quản lý giao thông cho đường cao tốc.
- b. Đầu tư nghiên cứu cung ứng các giải pháp về quản lý dòng xe và an toàn giao thông dùng cho cả giao thông nội đô, đường quốc lộ và đường cao tốc.
- c. Cung cấp giải pháp tổng thể cho việc quản lý hệ thống vận tải công cộng đa phương thức, đặc biệt là hệ thống vé và quản lý điều hành xe bus.

4. Lĩnh vực hạ tầng kỹ thuật điện:

- a. Lấy giải pháp hạ tầng kỹ thuật cho trung tâm dữ liệu làm giải pháp lõi, mở rộng kinh doanh giải pháp hạ tầng kỹ thuật điện tổng thể cho các trung tâm kỹ thuật cao.
- b. Duy trì giải pháp chống sét và cung ứng nguồn sạch để giữ vững thị phần, mở rộng sang kinh doanh giải pháp:
 - Điện trung và cao thế
 - Cơ điện cho các tòa nhà văn phòng và dịch vụ.



- Theo nhận định thị trường trong tương lai:
 - Lĩnh vực hạ tầng kỹ thuật điện không có nhiều thay đổi về công nghệ, sản phẩm truyền thống có tính cạnh tranh ngày càng khốc liệt. → Công ty GLT chủ yếu đang hoạt động trong lĩnh vực này.
 - Trong khi đó, lĩnh vực EC&I và ITS sẽ **phát triển mạnh mẽ** do có sự tăng đầu tư của nhà nước và doanh nghiệp nhằm đáp ứng nâng cao đời sống, chất lượng, cải thiện cơ sở hạ tầng cho toàn xã hội. ITD có nhiều giải pháp mới cho lĩnh vực EC&I và ITS để đón đầu thị trường và tăng cơ hội cạnh tranh trong đấu thầu và thị phần. → Công ty ITD và công ty Tân Tiến chủ yếu đang hoạt động trong lĩnh vực này.
- Do vậy, theo chiến lược, **việc hợp nhất là cần thiết** nhằm tận dụng nguồn lực, kết hợp các lĩnh vực kinh doanh với nhau, đặc biệt kết hợp lĩnh vực kinh doanh đang và đã phát triển với lĩnh vực sẽ bảo hòa trong tương lai nhằm đảm bảo hoạt động bình thường của cả Tập đoàn. Việc hoán đổi sẽ giảm chi phí hoạt động và tăng tính cạnh tranh của cả hệ thống.

B. Cách thức thực hiện

1. Tăng vốn ITD để hoán đổi cổ phiếu GLT thành cổ phiếu ITD => GLT trở thành công ty TNHH 100% vốn ITD

2. Lợi ích của việc hoán đổi:

Đối với cổ đông ITD	Đối với cổ đông GLT
Lợi ích chung: Cổ đông GLT trở thành cổ đông ITD, do vậy hầu hết các lợi ích của cổ đông ITD cũng là lợi ích cổ đông GLT: - Tối ưu nguồn lực cho phát triển kinh doanh: ITD đang và sẽ triển khai nhiều dự án lớn, trong khi GLT có lượng tiền mặt nhàn rỗi chưa có kế hoạch sử dụng trong thời gian tới. Việc hoán đổi cổ phiếu sẽ kết hợp điểm mạnh của 2 bên và thúc đẩy hoạt động kinh doanh. Bên cạnh đó, qui mô vốn ITD tăng lên tạo thuận lợi cho ITD thực hiện các dự án đầu tư theo hình thức PPP trong thời gian tới. - Hiệu quả sử dụng vốn tăng: Số dư tiền GLT khoảng 58 tỷ với lãi suất tiết kiệm bình quân 5%/năm. Việc hoán đổi cổ phiếu giúp dòng tiền luân chuyển dễ dàng vào các dự án kinh doanh 2 bên, giúp tăng hiệu quả sử dụng vốn (chi phí lãi vay khoảng 8%/năm, tiết kiệm được chi phí tài chính chênh lệch) - Hình ảnh công ty: thông qua việc tăng vốn để hoán đổi với cổ phiếu GLT, qui mô ITD tăng lên giúp nâng cao hình ảnh ITD; - Dễ quản lý vốn đầu tư đối với các cổ đông cùng sở hữu 2 bên: hiện tại có nhiều cổ đông lớn đồng sở hữu 2 mã cổ phiếu ITD và GLT (American LLC, Fritas, Công ty Tánh Linh.....) nên việc hoán đổi lại sẽ tạo thuận lợi để các cổ đông này kiểm soát tốt hơn.	
	Lợi ích riêng cổ đông GLT: - Cổ phiếu thanh khoản hơn: cổ phiếu GLT có rất ít giao dịch trên sàn HNX, do vậy việc hoán đổi sang cổ phiếu ITD sẽ giúp cổ đông GLT thanh khoản cổ phiếu tốt hơn. Thực tế số lượng giao dịch bình quân trên sàn của cổ phiếu ITD và GLT trong từ ngày 01/04/16 đến ngày 02/06/16 (42 phiên giao dịch) như sau: - ITD: 181.045 cổ phiếu / phiên - GLT: 586 cổ phiếu / phiên - Giá thị trường trên sàn HOSE (P/E bình quân là 13.78) thường cao hơn sàn HNX (P/E bình quân là 11.58) cho các doanh nghiệp có qui mô tương tự nhau.
Nhược điểm: - Hoán đổi sẽ hình thành 1 công ty lớn, công kênh, việc quản trị điều hành không	

Đối với cổ đông ITD	Đối với cổ đông GLT
tốt sẽ ảnh hưởng quá trình ra quyết định. ➔ Tuy nhiên, nhược điểm này sẽ được khắc phục bằng biện pháp giữ pháp nhân của GLT như phân tích bên dưới.	

3. Ưu nhược điểm của duy trì pháp nhân Toàn Cầu:

Ưu điểm:

- Giữ được thương hiệu và hồ sơ kinh nghiệm của GLT, thuận lợi trong việc tiếp tục kinh doanh các lĩnh vực của GLT.
- Cơ cấu điều hành độc lập, do vậy việc ra quyết định và vận hành nhanh

Nhược điểm:

- Không tiết giảm chi phí nhiều do vẫn giữ pháp nhân nên 1 số chi phí không thể giảm: chi phí nhân sự chủ chốt, chi phí kiểm toán, phần mềm kế toán...

Đề xuất: Duy trì GLT là công ty TNHH 100% vốn của ITD sau khi hoán đổi.

4. Kế hoạch tổng thể:

- Việc hoán đổi cổ phiếu dự kiến thực hiện sau khi GLT, ITD chia cổ tức và phát hành ESOP, cụ thể:
 - o HĐQT ITD trình ĐHCĐ thông qua chia cổ tức tại ITD 30% (10% tiền mặt + 20% cổ phiếu) và phát hành chương trình ESOP với tỷ lệ 5%
 - o HĐQT GLT trình ĐHCĐ thông qua chia cổ tức 29% bằng tiền mặt (đã tạm ứng 10% tiền mặt, chia tiếp 19% tiền mặt)
 - o Chọn Công ty chứng khoán FPTS làm đơn vị tư vấn phát hành cổ phiếu hoán đổi.
 - o Chọn đơn vị định giá độc lập là Công ty TNHH Thẩm định và Tư Vấn Việt (VA&C) để xác định tỷ lệ hoán đổi nhằm đảm bảo tính khách quan và làm cơ sở để các cổ đông quyết định. Tỷ lệ hoán đổi thực hiện sẽ được quyết bởi ĐHCĐ hai bên.
 - o Trình phương án hoán đổi tại ĐHCĐ GLT, ITD.

4.1 Phương án hoán đổi toàn bộ cổ phiếu GLT:

- Hoán đổi toàn bộ cổ phiếu GLT thuộc sở hữu cổ đông còn lại thành cổ phiếu ITD
- ITD phát hành cổ phiếu tăng vốn với giá trị và số lượng cổ phiếu tương ứng phần nhận hoán đổi từ GLT
- GLT trở thành công ty TNHH một thành viên 100% thuộc sở hữu ITD, vẫn hạch toán độc lập như hiện nay.
- Tiến trình thực hiện: *như phụ lục đính kèm.*

Tỷ lệ hoán đổi tham khảo:

Việc định giá theo giá trị tài sản và dòng tiền tương lai sẽ do công ty định giá độc lập thực hiện để đảm bảo tính khách quan của việc xác định tỷ lệ hoán đổi. Ban điều hành xin

đưa ra tỷ lệ hoán đổi tham khảo dựa vào báo cáo tài chính kết thúc ngày 31/03/2016 và kế hoạch chia cổ tức như trên nhưng chưa mua lại cổ phiếu quỹ tại GLT:

ĐỊNH GIÁ	ITD	GLT	TỶ LỆ ITD/GLT
Theo P/B	23,065	17,597	1.31
Theo P/E (áp dụng cùng chỉ số P/E do cùng ngành)	25,810	25,803	1.00
Theo giá thị trường (không áp dụng do cổ phiếu GLT không thanh khoản)			
GIA CỔ PHIẾU	24,438	21,700	1.13

Như vậy, tỷ lệ hoán đổi tạm tính 1 cổ phiếu ITD sẽ đổi được 1.05 – 1.1 cổ phiếu GLT. Tỷ lệ chính thức sẽ do ĐHCĐ 2 công ty thông qua tùy vào kết quả định giá của tư vấn độc lập.

4.2 Phương án hoán đổi một phần:

- Trong trường hợp tỷ lệ cổ đông GLT muốn hóa đổi > 18% cổ phiếu đang lưu hành của GLT thì ITD sẽ trình ĐHCĐ ITD thực hiện phương án hoán đổi từng phần.
- Khi đó, GLT vẫn là công ty cổ phần, trong đó ITD sở hữu > 65%.

4.3 Phương án GLT tiếp tục mua cổ phiếu quỹ:

Trong trường hợp tỷ lệ cổ đông GLT muốn hóa đổi < 18% cổ phiếu đang lưu hành của GLT thì GLT sẽ tiếp tục mua lại cổ phiếu quỹ như đã thực hiện trong thời gian vừa qua.

Chúng tôi rất mong nhận được ý kiến góp ý và sự ủng hộ từ các Quý cổ đông để đạt được sự đồng thuận về giải pháp tối ưu cho cổ đông.

PHỤ LỤC

KẾ HOẠCH HOÁN ĐỔI TOÀN BỘ CỔ PHIẾU GLT

STT	Nội dung	Thực hiện	Các mốc thực hiện
1	Chuẩn bị trước ĐHCĐ GLT, ITD: thảo luận với cổ đông lớn, lựa chọn đơn vị định giá...	FPTS, ITD, GLT	T0
2	Ngày tổ chức ĐHCĐ GLT thông qua phương án hoán đổi cổ phiếu gồm: - Phương án hoán đổi cổ phiếu - Hợp đồng hoán đổi cổ phiếu - Dự thảo điều lệ công ty	GLT & FPTS	T0
3	Ngày tổ chức ĐHCĐ ITD thông qua phương án hoán đổi cổ phiếu gồm: - Phương án hoán đổi cổ phiếu - Hợp đồng hoán đổi cổ phiếu - Dự thảo điều lệ công ty	ITD & FPTS	T
4	Ký hợp đồng hoán đổi	ITD & GLT	T1
5	Nộp và hoàn thiện hồ sơ phát hành hoán đổi CP với UBCK	ITD & FPTS	T1
6	UBCK chấp thuận phát hành ra công chúng để hoán đổi CP	UBCK	T2
7	ITD CBTT vv phát hành cổ phiếu ra công chúng	ITD & FPTS	T2
8	GLT làm hồ sơ hủy niêm yết tại HNX, Lưu ký, niêm yết bổ sung số CP mới phát hành	GLT, ITD, FPTS	T3
9	Đăng ký đổi giấy phép công ty GLT thành công ty TNHH 100% vốn của ITD	ITD	T3

Ghi chú: thời gian để thực hiện ở giai đoạn T2 sẽ phụ thuộc vào thời gian giải quyết hồ sơ của UBCK.