

**BỘ TÀI CHÍNH**

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

**BẢN SAO**

Số: 44424/BTC-TCĐN  
V/v phương án thoái vốn tại  
Công ty cổ phần In Tài chính

Hà Nội, ngày 21 tháng 8 năm 2017

Kính gửi: Người đại diện vốn nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính

Bộ Tài chính nhận được Tờ trình số 83/TTr/ITC ngày 25/7/2017 về phê duyệt Phương án thoái vốn cổ phần của nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính (Công ty). Sau khi nghiên cứu, Bộ Tài chính có ý kiến như sau:

1. Bộ Tài chính thống nhất với phương án đề xuất của Người đại diện vốn nhà nước tại Công ty. Về việc xác định giá khởi điểm bán cổ phần, sau khi rà soát, Bộ Tài chính xác định lại là 11.723 đồng/cổ phần, làm tròn là 11.800 đồng/cổ phần, tăng 1.204 đồng/cổ phần so với kết quả tư vấn định giá tại chứng thư thẩm định giá số 118/2017/CT.DVĐG-AASC.TĐG ngày 25/7/2017 (nội dung chi tiết tại phụ lục đính kèm). Người đại diện vốn nhà nước, Công ty và đơn vị tư vấn chịu trách nhiệm về tính đầy đủ, chính xác của số liệu báo cáo Bộ Tài chính.

2. Giao Người đại diện phần vốn nhà nước tại Công ty phối hợp với Công ty, đơn vị tư vấn tổ chức thực hiện phương án bán cổ phần theo đúng quy định tại Luật quản lý, sử dụng vốn nhà nước đầu tư vào sản xuất, kinh doanh tại doanh nghiệp và Nghị định số 91/2015/NĐ-CP ngày 13/10/2015 của Chính phủ về đầu tư vốn nhà nước vào doanh nghiệp và quản lý, sử dụng vốn, tài sản tại doanh nghiệp; đảm bảo hiệu quả, công khai, minh bạch.

Đề nghị Người đại diện phần vốn nhà nước tại Công ty triển khai và báo cáo Bộ Tài chính kết quả thực hiện./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- Công ty cổ phần In Tài chính;
- Lưu: VT, Cục TCDN (8 b).



Trần Văn Hiếu



## PHỤ LỤC

**Ý kiến của Bộ Tài chính về phương án thoái vốn**  
**của Người đại diện phần vốn nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính**  
 (kèm theo công văn số 11224./BTC-TCDN ngày 21/8/2017 của Bộ Tài chính)

### I. Về lựa chọn phương pháp định giá

Theo chứng thư thẩm định giá, đơn vị tư vấn sử dụng 03 phương pháp định giá (phương pháp: tài sản; chiết khấu dòng tiền; so sánh), trong đó phương pháp tài sản có giá trị cao nhất (giá trị vốn nhà nước là 106,4 tỷ đồng, tương đương giá cổ phiếu là 10.858 đồng/CP). Bộ Tài chính lựa chọn theo phương pháp định giá có kết quả cao nhất là phương pháp tài sản.

### II. Rà soát kết quả định giá theo phương pháp tài sản

Đơn vị: đồng

Chỉ tiêu	Số liệu sổ sách kế toán	Kết quả định giá của AASC	Kết quả rà soát của Cục TCDN	Chênh lệch so với kết quả của tư vấn
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (4) - (3)
<b>I. Tài sản dài hạn</b>	<b>102.838.377.630</b>	<b>136.715.201.109</b>	<b>136.715.201.109</b>	<b>0</b>
1. Tài sản cố định	92.245.236.251	125.830.590.927	125.830.590.927	0
2. Tài sản dở dang dài hạn	9.919.750.566	9.919.750.566	9.919.750.566	0
3. Tài sản dài hạn khác	673.390.813	964.859.616	964.859.616	0
<b>II. Tài sản ngắn hạn</b>	<b>155.728.118.912</b>	<b>155.865.527.610</b>	<b>155.865.527.610</b>	<b>0</b>
<b>III. Giá trị lợi thế kinh doanh của doanh nghiệp</b>	<b>22.220.168.069</b>	<b>4.833.828.218</b>	<b>22.220.168.069</b>	<b>17.386.339.851</b>
1. Giá trị thương hiệu	193.828.218	193.828.218	193.828.218	0
2. Giá trị tiềm năng PT	22.026.339.851	4.640.000.000	22.026.339.851	17.386.339.851
<b>A. Tổng giá trị tài sản (=I+II+III)</b>	<b>280.786.664.611</b>	<b>297.414.556.937</b>	<b>314.800.896.788</b>	<b>17.386.339.851</b>
<b>B. Nợ phải trả</b>	<b>68.181.003.729</b>	<b>80.261.575.729</b>	<b>80.261.575.729</b>	<b>0</b>
<b>Tổng giá trị VCSH của doanh nghiệp (=A-B)</b>	<b>212.605.660.882</b>	<b>217.152.981.208</b>	<b>234.539.321.059</b>	<b>17.386.339.851</b>
<b>IV. VDL của Công ty (theo mệnh giá):</b>	<b>200.000.000.000</b>	<b>200.000.000.000</b>	<b>200.000.000.000</b>	<b>0</b>
1. Vốn nhà nước (19%)	98.000.000.000	98.000.000.000	98.000.000.000	0
2. Vốn cổ đông khác (51%)	102.000.000.000	102.000.000.000	102.000.000.000	0
<b>V. Vốn nhà nước xác định lại tại 31/3/2017, trong đó:</b>	<b>104.174.000.000</b>	<b>106.408.400.000</b>	<b>114.924.267.319</b>	<b>8.515.867.319</b>
1. Tổng số CP của Nhà nước	9.800.000	9.800.000	9.800.000	0
<b>2. Giá trị 01 cổ phiếu</b>	<b>10.630</b>	<b>10.858</b>	<b>11.727</b>	<b>869</b>

Giải thích chênh lệch:

Qua rà soát, Bộ Tài chính thấy rằng việc đơn vị tư vấn xác định giảm giá trị tiềm năng phát triển của Công ty 17,68 tỷ đồng so với sổ sách kế toán là chưa phù hợp vì một số lý do sau:

- Giá trị tiềm năng phát triển (giá trị lợi thế kinh doanh) theo giá trị sổ sách nêu trên đã được tính xác định vào vốn nhà nước để cổ phần hóa tại thời điểm 30/9/2014 (29,76 tỷ đồng) và đang thực hiện phân bổ dần vào chi phí theo quy định (còn 22,22 tỷ đồng).

- Về nguyên tắc, phương pháp tài sản không định giá lại các khoản chi phí đã ghi nhận (chi phí trả trước dài hạn, chi phí dở dang), trong đó giá trị lợi thế kinh doanh (bao gồm cả tiềm năng phát triển) đang được ghi nhận là chi phí trả trước dài hạn theo quy định của pháp luật về cổ phần hóa, do đó việc định giá lại chỉ tiêu này để thoái vốn là không phù hợp, đồng thời quy định về việc xác định giá trị để cổ phần hóa khác với quy định về thoái vốn. Mặt khác, kết quả kinh doanh của Công ty trong 3 năm trước thời điểm định giá đều có lãi, vì vậy việc điều chỉnh giảm so với sổ sách kế toán (giảm 78,2%) là không hợp lý.

Vì vậy, không điều chỉnh giảm giá trị tiềm năng phát triển theo kết quả của đơn vị tư vấn (giữ nguyên theo sổ sách kế toán).

CHỨNG THỰC BẢN SAO ĐÚNG VỚI BẢN CHÍNH.

Số chứng thực: 11247 Quyền số: 03 SCT/BS

Ngày 30-08-2017

CHỦ TỊCH UBND PHƯỜNG NGHĨA TÂN



PHÓ CHỦ TỊCH  
*Lâm Văn Thảo*



**TỜ TRÌNH**

V/v: *Phê duyệt Phương án thoái vốn cổ phần của Nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính*

**Kính gửi: BỘ TÀI CHÍNH**

*Căn cứ Luật Quản lý, sử dụng vốn nhà nước đầu tư vào sản xuất, kinh doanh tại doanh nghiệp số 69/2014/QH13 ngày 26 tháng 11 năm 2014;*

*Căn cứ Nghị định số 91/2015/NĐ-CP ngày 13/10/2015 của Chính phủ về đầu tư vốn nhà nước vào doanh nghiệp và quản lý, sử dụng vốn, tài sản tại doanh nghiệp;*

*Căn cứ công văn số 6063/VPCP-ĐMDN ngày 12/06/2017 của Văn phòng Chính phủ về phương án thoái vốn tại Công ty cổ phần In Tài chính;*

*Căn cứ công văn số 9575/BTC-TCDN ngày 18/07/2017 của Bộ Tài chính về việc thoái vốn nhà nước tại Công ty Cổ phần In Tài chính;*

*Căn cứ Chứng thư Thẩm định giá số 118 ngày 25 tháng 07 năm 2017 của Công ty TNHH Hãng kiểm toán AASC;*

Người đại diện vốn Nhà nước tại Công ty Cổ phần In Tài chính kính trình chủ sở hữu phê duyệt “Phương án thoái vốn cổ phần của Nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính” như sau:

1. Nguyên tắc, mục tiêu thoái vốn:
  - a) Thoái toàn bộ vốn Nhà nước đã đầu tư tại Công ty cổ phần In Tài chính theo chỉ đạo của Chủ sở hữu;
  - b) Thực hiện Phương án thoái vốn nhằm thu hồi vốn cho Nhà nước;
  - c) Thực hiện thoái vốn theo đúng quy định của pháp luật, công khai, minh bạch và bảo toàn vốn nhà nước.
2. Đơn vị có cổ phiếu được thoái vốn: Công ty cổ phần In Tài chính
  - Ngành nghề kinh doanh chính: In ấn và các dịch vụ liên quan đến in; Bán buôn sách, báo, tạp chí, văn phòng phẩm; Bán buôn máy móc, thiết bị ngành in; Bán buôn máy in, giấy các loại.
  - Vốn điều lệ: 200.000.000.000 đồng (Hai trăm tỷ đồng)

- Số cổ phần Nhà nước sở hữu: 9.800.000 cổ phần, tương ứng 49% vốn điều lệ của Công ty cổ phần In Tài chính
  - 3. Phương án thoái vốn:
    - Tên cổ phần chào bán: Cổ phiếu Công ty cổ phần In tài chính
    - Loại cổ phần: Cổ phần phổ thông
    - Mệnh giá: 10.000 đồng/cổ phần
    - Số lượng cổ phần đề nghị bán: 9.800.000 cổ phần (Bán 100% vốn Nhà nước tại Công ty cổ phần In Tài chính)
    - Phương thức thực hiện: bán đấu giá công khai tại Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội
    - Giá khởi điểm một cổ phần bán đấu giá: 10.596 đồng/cổ phần
    - Thời gian dự kiến thực hiện đấu giá: Trong quý III/2017
    - Xử lý tiền thu từ bán cổ phần: Thực hiện theo quy định của Bộ Tài chính.
- Kính trình chủ sở hữu xem xét, phê duyệt./.

Nơi nhận:  
 - Như trên;  
 - Lưu VT;

**NGƯỜI ĐẠI DIỆN VỐN**



**Lê Thanh Hà**

**CHỨNG THỰC BẢN SAO ĐÚNG VỚI BẢN CHÍNH.**  
 Số chứng thực: 1 1 2 4 8 Quyền số: 0 3 SGT/BS

Ngày 30 -08- 2017



**CHỦ TỊCH UBND PHƯỜNG NGHĨA TÂN**

**PHÓ CHỦ TỊCH**  
*Lâm Văn Thảo*