

MỘT SỐ NÉT CHÍNH VỀ CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ APAX HOLDINGS

Ngày 06/12/2017, Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) đã cấp Quyết định số **446/QĐ-SGDHCM** cho Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings niêm yết cổ phiếu trên HOSE. Theo dự kiến, ngày 15/12/2017 cổ phiếu của Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings sẽ chính thức giao dịch với mã chứng khoán **IBC**.

Để giúp quý vị độc giả có thêm thông tin, HOSE xin giới thiệu một số nét chính về lịch sử thành lập, quá trình hoạt động và những kết quả kinh doanh đáng chú ý của Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings trong thời gian qua.

I. Giới thiệu chung:

Tên gọi: **CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ APAX HOLDINGS**

Tên tiếng Anh: **APAX HOLDINGS JOINT STOCK COMPANY**

Tên viết tắt: **IBC**

Địa chỉ trụ sở chính: Tầng 4, Tòa tháp A, Tòa nhà Sky City Tower, Số 88 phố Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, TP Hà Nội.

Điện thoại: (84.24) 6262 9003; (84.24) 6262 9588 Fax: (84.24) 6262 9588

Website: www.apaxholdings.com.vn

Vốn Điều lệ: **688.800.000.000 đồng** (Sáu trăm tám mươi tám tỷ tám trăm triệu đồng)

Số lượng cổ phiếu niêm yết: **68.880.000 cổ phiếu** (Sáu mươi tám triệu tám trăm tám mươi nghìn cổ phiếu)

Tên tổ chức tư vấn niêm yết: Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn – Hà Nội (SHS)

Giấy CNĐKKD số 0105824156 do Sở Kế hoạch và Đầu tư TP Hà Nội cấp lần đầu ngày 19/03/2012 và đăng ký thay đổi lần thứ 8 ngày 14/08/2017.

1. Tóm tắt quá trình hình thành và phát triển:

Công ty Cổ phần Đầu tư APAX HOLDINGS (tiền thân là Công ty Cổ phần Đầu tư VN Benchmark) được thành lập vào tháng 3 năm 2012 với sự góp vốn của 03 cổ đông sáng lập, hoạt động chính trong lĩnh vực tư vấn, đầu tư và thương mại. Ngày 28/04/2016, Công ty chính thức trở thành công ty đại chúng. Ngày 25/10/2016, Công ty chính thức đăng ký giao dịch chứng khoán trên sàn UPCOM.

Ngày 22/12/2016, Công ty tăng vốn lên 313.010.600.000 đồng và đổi tên công ty thành Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings. Đồng thời, Ban Lãnh đạo đã thực hiện chỉ đạo của các cổ đông để tìm kiếm cơ hội hợp tác với các tổ chức, cá nhân có cùng mục tiêu đầu tư vào 01 lĩnh vực mà thị trường, các nhà đầu tư lớn, các tổ chức chưa quan tâm, đó là đầu tư vào lĩnh vực đào tạo ngắn hạn, đào tạo kỹ năng tiếng Anh cho trẻ em một cách bài bản, phù hợp với mức chi phí hợp lý để đại đa số các gia đình có thể chi trả cho con em học tiếng Anh hiệu quả nhất. Ngày 04/08/2017, Công ty đã hoàn thành phát hành tăng vốn cho cổ đông hiện hữu và đấu giá ra công chúng tại sàn HNX để tăng vốn điều lệ lên mức 688.800.000.000 đồng.

Công ty mẹ của Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings là Công ty Cổ phần Tập đoàn Giáo dục Egroup.

Hiện tại Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings có 3 công ty con:

- Công ty Cổ phần Anh ngữ Apax.
- Công ty Cổ phần Phát triển Giáo dục IGarten.
- Công ty TNHH MTV Apax Franklin Academy

2. Lĩnh vực hoạt động chính của Công ty:

Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings là công ty chuyên sâu về lĩnh vực đầu tư và quản lý vốn đầu tư dài hạn tại các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực giáo dục, đã thực hiện tập trung nguồn lực vào (i) Hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực giáo dục (hoạt động của công ty con). Bên cạnh đó, Apax Holdings còn có hoạt động kinh doanh quan trọng khác đóng góp trực tiếp vào doanh thu của công ty bao gồm: (ii) Hoạt động đầu tư tài chính, (iii) Hoạt động tư vấn tài chính, (iv) Hoạt động tư vấn xúc tiến thương mại, giới thiệu khách hàng và (v) Hoạt động thương mại hàng hóa (từ tháng 01 năm 2017, Công ty đã không còn thực hiện hoạt động kinh doanh này).

II. Cơ cấu cổ đông tại ngày 10/11/2017

Mệnh giá: 10.000 đồng/cp

| TT | Nhóm cổ đông | Số lượng (cổ đông) | Số cổ phần sở hữu (cổ phần) | Tỷ lệ nắm giữ (%) |
|------------------|--|--------------------|-----------------------------|-------------------|
| I. | Cổ đông trong nước | 417 | 67.913.500 | 98,60% |
| 1. | Cổ đông tổ chức <i>Trong đó: Nhà nước</i> | 4 | 51.002.264 | 74,05% |
| 2. | Cổ đông cá nhân | 413 | 16.911.236 | 24,55% |
| II. | Cổ đông nước ngoài | 4 | 966.500 | 1,40% |
| 1. | Cổ đông tổ chức | 3 | 964.600 | 1,40% |
| 2. | Cổ đông cá nhân | 1 | 1.900 | 0,003% |
| III. | Cổ phiếu quỹ | 0 | 0 | 0% |
| Tổng cộng | | 421 | 68.880.000 | 100% |

Danh sách cổ đông nắm giữ từ 5% trở lên vốn cổ phần

| TT | Tên cổ đông | Địa chỉ | Số cổ phần | Tỷ lệ (%) |
|----|--|--|------------|-----------|
| 1 | Công ty Cổ phần Tập đoàn Giáo dục Egroup | Tầng 10, tòa nhà Center Building, số 01 Nguyễn Huy Tưởng, Phường Thanh Xuân Trung, Quận Thanh Xuân, Thành phố Hà Nội, Việt Nam | 49.000.000 | 71,13% |

III. Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty

Kết quả hoạt động kinh doanh của IBC giai đoạn 2015 – 9 tháng 2017

Đơn vị tính: triệu VNĐ

| Chỉ tiêu | BCTC Công ty mẹ | | | |
|----------------------|-----------------|----------|-------------|---------|
| | Năm 2015 | Năm 2016 | % tăng giảm | 9T/2017 |
| Tổng giá trị tài sản | 65.044 | 327.579 | 403,63% | 869.316 |
| Vốn chủ sở hữu | 62.712 | 324.577 | 417,57% | 851.673 |
| Doanh thu thuần | 11.058 | 14.349 | 29,76% | 71.604 |

| Chỉ tiêu | BCTC Công ty mẹ | | | |
|--------------------------------|-----------------|----------|-------------|---------|
| | Năm 2015 | Năm 2016 | % tăng giảm | 9T/2017 |
| Doanh thu tài chính | 20 | 15.793 | 78.563% | 8.865 |
| Lợi nhuận từ HĐKD | 32 | 14.756 | 46.021,07% | 76.567 |
| Lợi nhuận khác | 0 | 0 | - | 12 |
| Lợi nhuận trước thuế | 32 | 14.756 | 46.021,07% | 76.580 |
| Lợi nhuận sau thuế | 32 | 11.865 | 36.978,13% | 61.233 |
| Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%) | 0% | 0% | - | 0% |
| Tỷ lệ LNST trên vốn chủ sở hữu | 0,09% | 6,13% | +6,04% | 10,41% |

Nguồn: BCTC công ty mẹ đã kiểm toán năm 2015 và 2016, BCTC công ty mẹ cho giai đoạn 01/01/2017-30/09/2017 của IBC

Đơn vị tính: triệu VNĐ

| Chỉ tiêu | BCTC Hợp nhất | | | |
|--------------------------------|---------------|-------------------------|-------------|-----------|
| | Năm 2015 | Năm 2016 ^(*) | % tăng giảm | 9T/2017 |
| Tổng giá trị tài sản | 103.492 | 327.579 | 216,53% | 1.790.945 |
| Vốn chủ sở hữu | 72.886 | 324.577 | 345,32% | 1.141.471 |
| Doanh thu thuần | 55.671 | 14.349 | -74,23% | 323.761 |
| Doanh thu tài chính | 27 | 15.793 | 59.431% | 111.549 |
| Lợi nhuận từ HĐKD | -18 | 14.756 | -82.077% | 204.241 |
| Lợi nhuận khác | 1.420 | 0 | -100% | -257 |
| Lợi nhuận trước thuế | 1.402 | 14.756 | 952,50% | 203.985 |
| Lợi nhuận sau thuế | 1.080 | 11.865 | 998,61% | 179.224 |
| Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ | 551 | 11.865 | 2.053% | 168.598 |
| Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%) | 0% | 0% | - | 0% |
| Tỷ lệ LNST trên vốn chủ sở hữu | 1,56% | 6,13% | +4,57% | 26,27% |

Nguồn: BCTC hợp nhất đã kiểm toán năm 2015 của IBC, BCTC hợp nhất cho kỳ hoạt động từ ngày 01/01/2017 đến ngày 30/09/2017, BCTC kiểm toán 2016.

(*) Số liệu 31/12/2016 là số liệu của công ty mẹ do IBC đã thoái hết vốn khỏi công ty con vào tháng 12/2016 nên kết thúc năm tài chính, IBC không lập báo cáo tài chính hợp nhất 2016

Năm 2016, IBC thực hiện tăng vốn từ 63 tỷ đồng lên đến hơn 313 tỷ đồng. Song song với quá trình tăng vốn chủ sở hữu, tổng tài sản của Công ty cũng liên tục gia tăng. Cụ thể trong năm 2016, tổng tài sản (công ty mẹ) tăng 404% so với tổng tài sản ở thời điểm cuối năm 2015. Sau quá trình tăng mạnh vốn chủ sở hữu công ty đã dần hấp thụ nguồn vốn đưa vào hoạt động đầu tư tài chính, nhờ vậy doanh thu thuần (công ty mẹ) chỉ tăng nhẹ nhưng doanh thu tài chính có sự tăng trưởng cao do công ty sử dụng đồng vốn có hiệu quả, đồng thời lợi nhuận trước thuế tăng gấp 460 lần so với cùng kỳ năm trước.

Bước sang 9 tháng đầu năm 2017, tình hình tài chính của IBC có những bước tăng trưởng mạnh. Tổng tài sản của công ty tăng từ 327,6 tỷ đồng năm 2016 lên 869 tỷ đồng đối với công ty mẹ và lên 1.790 tỷ đồng đối với công ty hợp nhất vào ngày

30/09/2017. Về kết quả kinh doanh, doanh thu công ty mẹ tăng từ 14 tỷ đồng năm 2016 lên 71 tỷ đồng trong 9 tháng/2017. Lợi nhuận sau thuế tăng gần gấp 6 lần, từ 11,8 tỷ đồng lên 61 tỷ đồng. Bên cạnh đó, cùng với việc hợp nhất công ty con, doanh thu hợp nhất đạt 323 tỷ đồng và đặc biệt lợi nhuận sau thuế đạt 179 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2017 (trong đó có 99 tỷ đến từ việc đánh giá lại giá trị hợp lý của công ty con), đều tăng trưởng vượt bậc so với năm 2016.

Kết quả kinh doanh khả quan này có được là nhờ sự đầu tư có hiệu quả của Công ty. Trong thời kỳ kinh tế có những dấu hiệu phục hồi tích cực, công ty đã tiến hành tăng vốn sau đó đầu tư mở rộng quy mô hoạt động thông qua mua bán sở hữu các doanh nghiệp có giá trị thuộc các lĩnh vực phát triển đầy tiềm năng, đặc biệt là lĩnh vực giáo dục. Có thể thấy IBC đang bước những bước đi vững chắc cho mục tiêu trở thành một trong những công ty holdings tốt nhất Việt Nam.

Ý kiến kiểm toán đối với BCTC của IBC:

- BCTC kiểm toán riêng và hợp nhất năm 2015: Chấp nhận toàn phần
- Ý kiến kiểm toán nhấn mạnh tạ BCTC năm 2016 của Công ty TNHH PKF Việt nam: “Nhu đã thuyết minh tại phần VIII.1 của Bản thuyết minh Báo cáo tài chính, trong năm Công ty đã thực hiện phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược là Công ty cổ phần Tập đoàn Giáo dục Egroup để mua 4.000.000 cổ phiếu của Công ty cổ phần Anh Ngữ Apax với số tiền 284.000.000.000 VND (Hai trăm tám mươi tư tỷ đồng), tương đương 71.000 VND/cổ phiếu. Vấn đề này không ảnh hưởng đến ý kiến kiểm toán chấp nhận toàn phần của chúng tôi.”

Thực tế, khi tiến hành mua cổ phiếu của Anh Ngữ Apax, IBC đã áp dụng giá giao dịch gần nhất theo Chứng thư thẩm định giá số 16P01TĐ0808 ngày 03/12/2016 của Công ty Cổ phần Thẩm định giá và Đầu tư tài chính Bưu Điện, và giá cổ phiếu phát hành thành công cho các cổ đông hiện hữu của công ty con - Công ty Cổ phần Anh ngữ Apax trong việc ước tính giá mua hợp lý của cổ phiếu Công ty Cổ phần Anh ngữ Apax.

IV. Định hướng trong thời gian tới

Ở Việt Nam, tiếng Anh là ngôn ngữ mà trong những năm vừa qua luôn nhận được nhiều sự quan tâm của gia đình, nhà trường và cộng đồng xã hội. Cụ thể là đề án “Dạy và học ngoại ngữ trong hệ thống giáo dục quốc dân giai đoạn 2008 – 2020” được Thủ tướng phê duyệt theo quyết định số 1400/QĐ-TTG ngày 30/09/2008. Đề án định hướng một chiến lược lớn cho Việt Nam, mở ra những cơ hội mới cho các doanh nghiệp bởi nhu cầu lớn của người học tiếng Anh, sự ưu tiên đầu tư của các cơ sở giáo dục và sự mở rộng của môi trường sử dụng tiếng Anh ở Việt Nam.

Nắm bắt được xu thế hội nhập và phát triển của đất nước, Ban lãnh đạo đã định hướng cho Apax Holdings phát triển trở thành một trong những công ty đầu tư chuyên sâu trong lĩnh vực giáo dục đào tạo, đầu tư vào các công ty hoạt động trong lĩnh vực giáo dục, đào tạo, cung cấp những tiện ích tốt nhất để có thể nâng cao chất lượng nguồn lao động. Dựa trên nền tảng sự phát triển của lĩnh vực đầu tư giáo dục, IBC sẽ tận dụng các lợi thế của mình như hệ thống trung tâm, danh sách khách hàng phụ huynh học sinh để tiến hành hoạt động xúc tiến thương mại với mục đích tăng doanh thu. Bên cạnh đó, Công ty cũng tiến hành song song hoạt động tư vấn quản lý, tư vấn tài chính nhằm tạo cơ hội được tiếp xúc với nhiều doanh nghiệp trên nhiều ngành nghề khác nhau, qua đó mở ra các cơ hội đầu tư mới có tiềm năng.

V. Vị thế của Công ty trong ngành:

Hiện tại, IBC đánh giá chưa có đơn vị nào có quy mô và hoạt động đầu tư sở hữu các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực giáo dục đào tạo chuyên nghiệp tương đương với IBC đang niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Tuy nhiên, nếu xét trong tổng thể hệ thống các định chế tài chính, các ngân hàng, các tập đoàn đầu tư, công ty quản lý quỹ... thì quy mô vốn của IBC là khá nhỏ, xét cả trên phương diện vốn chủ sở hữu và doanh thu.

Xét về hoạt động kinh doanh chính của công ty con Apex English và Igarten là giáo dục đào tạo tiếng Anh, hiện thị trường có các đối thủ cạnh tranh chủ yếu như Apollo, Language Link, British Council, ILA v.v. Đây đều là các thương hiệu tồn tại lâu năm trên thị trường và được đánh giá cao. Tuy nhiên, với thế mạnh riêng về chất lượng giảng dạy, công nghệ tiên tiến và hệ thống mạng lưới phát triển nhanh Các công ty con của Apex Holdings đang khẳng định vị thế lớn mạnh vượt trội trên thị trường đào tạo giáo dục tiếng Anh.

Khi lượng học sinh, sinh viên tham gia vào các chương trình đào tạo của công ty con của IBC ngày càng nhiều, Công ty sẽ có cơ hội tiếp cận với một lượng khách hàng lớn để thực hiện công tác xúc tiến thương mại. Trong đó, IBC sẽ đứng ra tổ chức các buổi hội thảo, giới thiệu cơ hội đầu tư, đồng thời kết hợp với các doanh nghiệp bất động sản lớn và uy tín để giới thiệu các cơ hội đầu tư cho phụ huynh học sinh. Đối với hoạt động này, công ty con của IBC có lợi thế là số lượng trung tâm đào tạo lớn và độ phủ rộng. Các trung tâm này đều nằm tại các tòa nhà có vị trí thuận lợi và cơ sở hạ tầng tốt, có khả năng đáp ứng nhu cầu của các khách hàng khó tính nhất, cũng như gia tăng cơ hội cho đối tác của Công ty có khả năng tiếp cận được một số lượng khách hàng tiềm năng ngày càng lớn mạnh.

Đối với mảng tư vấn tài chính, IBC có lợi thế đã có kinh nghiệm nhiều trong quá trình thực hiện tư vấn tài chính cho nhiều doanh nghiệp của các lĩnh vực khác nhau nên khả năng nắm bắt và hiểu rõ công tác quản trị điều hành trong lĩnh vực đầu tư sở hữu, quản lý các công ty con và các khoản đầu tư khác, do đó đây cũng được xem là một lợi thế của Công ty.

VI. Kế hoạch sản xuất kinh doanh, lợi nhuận và cổ tức:

1. Kế hoạch sản xuất kinh doanh, lợi nhuận và cổ tức năm 2017 – 2018

Bảng chỉ tiêu hoạt động kinh doanh dự kiến giai đoạn 2017 – 2018 Công ty mẹ

Đơn vị: triệu VNĐ

| Chỉ tiêu | Thực hiện năm 2016 | Năm 2017 | | Năm 2018 | |
|--|--------------------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|
| | | Kế hoạch | % tăng giảm so với năm 2016 | Kế hoạch | % tăng giảm so với năm 2017 |
| Vốn điều lệ | 313.011 | 688.800 | 120% | 888.800 | 29,04% |
| Doanh thu, trong đó: | 14.349 | 44.231 | 208% | 50.648 | 14,51% |
| -Doanh thu từ hoạt động tư vấn | - | 6.635 | - | 7.597 | 14,50% |
| -Doanh thu từ hoạt động giới thiệu khách hàng và xúc tiến thương mại | - | 37.596 | - | 43.051 | 14,51% |
| -Doanh thu từ hoạt động thương mại | 14.349 | - | - | - | - |

| | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|------|---------|--------|
| Lợi nhuận sau thuế | 11.865 | 80,912 | 582% | 145.318 | 79,60% |
| Tỷ lệ LNST/Doanh thu thuần | 82,69% | 183% | - | 286% | - |
| Tỷ lệ LNST/Vốn điều lệ | 3,79% | 11,75% | - | 16,35% | - |
| Cổ tức | 0 | 10,00% | - | 12% | - |

Nguồn: Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên 2017 của CTCP Đầu tư Apax Holdings

Bảng chỉ tiêu hoạt động kinh doanh dự kiến giai đoạn 2017 – 2018 Hợp nhất

Đơn vị tính: Triệu VNĐ

| Chỉ tiêu | Thực hiện năm 2016 (*) | Năm 2017 | | Năm 2018 | |
|--|------------------------|----------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|
| | | Kế hoạch | % tăng giảm so với năm 2016 | Kế hoạch | % tăng giảm so với năm 2017 |
| Vốn điều lệ | 313.011 | 688.800 | 120% | 888.800 | 29,04% |
| Doanh thu, trong đó: | 14.349 | 894.231 | 6.132% | 1.450.648 | 62,22% |
| <i>Doanh thu từ hoạt động tư vấn</i> | - | 6.635 | - | 7.597 | 14,50% |
| <i>Doanh thu từ hoạt động giới thiệu khách hàng và xúc tiến thương mại</i> | - | 37.596 | - | 43.051 | 14,51% |
| <i>Doanh thu từ hoạt động thương mại</i> | 14.349 | - | - | - | - |
| <i>Doanh thu từ Công ty con</i> | - | 850.000 | - | 1.400.000 | 64,71% |
| Lợi nhuận sau thuế (**) | 11.865 | 91.825 | 673,92% | 133.158 | 45,01% |
| Tỷ lệ LNST/Doanh thu thuần | 82,69% | 10,3% | - | 9,18% | - |
| Tỷ lệ LNST/Vốn điều lệ | 3,79% | 13,33% | - | 14,98% | - |
| Cổ tức | 0 | 10,00% | - | 12% | - |

Nguồn: Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên 2017 của CTCP Đầu tư Apax Holdings

(*): Số liệu năm 2016 là số liệu công ty mẹ do Công ty không có công ty con trong năm 2016

(**): Các mảng hoạt động của công ty đều chịu chung cùng một chi phí quản lý doanh nghiệp. Do Công ty không thể phân bổ các chi phí quản lý này theo các mảng hoạt động riêng lẻ nên Công ty không thể phân chia lợi nhuận sau thuế theo từng mảng hoạt động.

2. Căn cứ để đạt được kế hoạch lợi nhuận và cổ tức nói trên

Đà tăng trưởng của nền kinh tế đã giảm tốc từ đầu năm 2016 phản ánh bởi một loạt các chỉ báo như tăng trưởng GDP thấp, lạm phát có xu hướng tăng song các cân đối vĩ mô vẫn được giữ vững khi tỷ giá hối đoái và cán cân thanh toán ổn định. Có nhiều dấu hiệu cho thấy, nền kinh tế sẽ tiếp tục xu hướng đi lên trong năm 2017 mặc dù áp lực lạm phát và tỷ giá sẽ tăng lên. Chính Phủ vẫn đang nỗ lực tạo ra một môi trường kinh doanh thông thoáng và ổn định hơn, tạo điều kiện cho nền kinh tế tăng trưởng ổn định trong dài hạn song vẫn còn thiếu các chính sách đột phá.

Chính sách tiền tệ tiếp tục được nới lỏng với cung tiền tăng và lãi suất ổn định. Dự kiến trong năm 2017 và năm 2018, chính sách tiền tệ sẽ tiếp tục nới lỏng vào đầu năm

và thắt chặt hơn vào cuối năm khi áp lực lạm phát tăng thêm. Chính sách tài khóa khá căng thẳng với bội chi và nợ công cao. Chính sách tăng tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại các công ty đại chúng tiếp tục hỗ trợ thị trường tài chính. Trong tình hình này, Ban lãnh đạo Công ty đã đưa ra chiến lược kinh doanh riêng biệt đặc biệt tái cấu trúc mô hình hoạt động nhằm tăng khả năng cạnh tranh, đồng thời nâng cao năng lực quản trị, đặt nền móng vững chắc cho sự phát triển của Công ty, cũng như hạn chế bớt những tác động của rủi ro kinh tế. Đánh giá lĩnh vực đào tạo ngắn hạn, đào tạo kỹ năng tiếng Anh cho trẻ em hiện đang có tiềm năng phát triển lớn, từ tháng 01/2017 ban lãnh đạo của IBC đã quyết định chuyển hướng ngành nghề kinh doanh từ một công ty hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực thương mại sang tập trung đầu tư vào lĩnh vực đào tạo, nhằm tìm kiếm khả năng sinh lời cao nhất, mang lại lợi ích tối đa cho các cổ đông. Với mục tiêu mở rộng thị phần, đem lại cơ hội tiếp cận tiếng Anh cao cấp và các tiến bộ khoa học giáo dục cho mọi tầng lớp xã hội, Apax Holdings sẽ tiếp tục kế hoạch đầu tư mạnh các công ty con hiện đang hoạt động rất hiệu quả cụ thể:

- Tiếp tục nắm giữ cổ phần nắm quyền kiểm soát các công ty mục tiêu như Công ty Cổ phần Anh ngữ Apax; đầu tư mở rộng 20 – 25 trung tâm Apax English trong giai đoạn từ cuối năm 2017 đến đầu năm 2018.
- Khởi động kế hoạch đầu tư cho Công ty Cổ phần Phát triển Giáo dục IGarten để mở rộng chuỗi giáo dục mầm non lên 20 cơ sở vào cuối năm 2018. Chuỗi mầm non STEAME GARTEN dự kiến sẽ cung cấp một sản phẩm giáo dục chất lượng cao với quy mô lớn đầy hấp dẫn đến thị trường và được kỳ vọng sẽ được đón nhận rộng rãi.
- Hoàn thiện bộ sản phẩm cho Apax Franklin Academy và chiến lược bán hàng hướng tới mục tiêu bắt đầu tuyển sinh vào đầu năm 2018.

Tận dụng được những lợi thế chủ quan của doanh nghiệp, những sự chuẩn bị chu đáo và những lợi thế khách quan do nhu cầu thị trường và chính sách Nhà nước đem lại, Công ty đã xây dựng kế hoạch kinh doanh trên cơ sở xem xét kết quả kinh doanh những năm trước và đánh giá những biến động của nền kinh tế để đưa ra kế hoạch kinh doanh khả quan cho giai đoạn 2017-2018 tới.

Thực tế trong 9 tháng đầu năm 2017, doanh thu hợp nhất của IBC là 323 tỷ đồng, tuy chỉ đạt 36,20% kế hoạch doanh thu năm 2017 nhưng lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 179,223 tỷ đồng, vượt gần 96,7% kế hoạch năm 2017. Đối với công ty mẹ, IBC đạt 71,6 tỷ đồng doanh thu trong 9 tháng/2017 qua đó vượt kế hoạch doanh thu năm 2017 được ĐHCĐ thường niên 2017 giao phó là 61,87%. Lợi nhuận sau thuế 9 tháng/2017 của công ty mẹ là 61,2 tỷ đồng, đạt 75,68% kế hoạch lợi nhuận năm 2017.

3. Kế hoạch đầu tư, dự án

Kế hoạch đầu tư 2017-2018 đã được thông qua tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2017 như sau:

a. Những kế hoạch đầu tư đã triển khai và đang thực hiện

Đầu tư vào CTCP Anh ngữ Apax

IBC sẽ đẩy mạnh đầu tư để tăng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Anh Ngữ Apax. Theo dự kiến ban đầu, IBC sẽ hoàn thành việc đầu tư 98% vốn điều lệ của Anh Ngữ Apax trong Quý 2/2017. Tuy nhiên cũng trong Quý 2/2017 Anh Ngữ Apax đã thực hiện gọi vốn từ nhà đầu tư nước ngoài – Tập đoàn Chungdahm Learning, do đó làm giảm tỷ lệ sở hữu của IBC (tuy lượng cổ phiếu sở hữu không giảm). Tính đến 30/09/2017, IBC đã sở hữu

23.290.800 cổ phần tương đương 68,9% tỷ lệ cổ phần có quyền biểu quyết tại Công ty Cổ phần Anh ngữ Apax – Công ty sở hữu chuỗi Trung tâm tiếng Anh cao cấp – Apax English. Cùng với đối tác là Tập đoàn Chungdahm (nắm giữ 15% cổ phần tại Anh ngữ Apax), IBC hiện đang kiểm soát được hầu hết hoạt động của Anh ngữ Apax, do đó trong tương lai ngắn Công ty chưa có dự định tăng tỷ lệ sở hữu tại đây.

Đầu tư vào CTCP Phát triển Giáo dục IGarten

IBC sẽ góp vốn để đầu tư vào Công ty cổ phần Phát triển Giáo dục IGarten để đầu tư mở rộng chuỗi giáo dục mầm non STEAMe Gartern: hệ thống trường mầm non, trung tâm dạy tiếng anh cho trẻ em tuổi từ 3-6 tuổi trên toàn quốc trong năm 2017 và 2018. Dự kiến mức đầu tư chiếm từ 51% đến 85% vốn điều lệ của IGarten trở lên.

Tính đến 30/09/2017, IBC đã sở hữu 6.000.000 cổ phần tương đương 53,8% tỷ lệ cổ phần có quyền biểu quyết tại Công ty Cổ phần Phát triển Giáo dục IGarten. Theo dự kiến, IBC sẽ tiếp tục nâng tỷ lệ sở hữu tại IGarten lên mức 85%. Thời gian thực hiện dự kiến là trong năm 2018, sau khi IBC cân đối đủ nguồn vốn và đạt được thỏa thuận mua lại cổ phần từ các cổ đông của IGarten.

Đầu tư thành lập Công ty TNHH MTV Apax Franklin Academy

Ngày 21/08/2017, IBC đã thành lập Công ty TNHH MTV Apax Franklin Academy (tên cũ là Apax Vitural School) với vốn điều lệ 20 tỷ đồng. Đồng thời, ngày 23/08/2017, IBC và Franklin Learning Center (Mỹ - sở hữu thương hiệu Trường học online Franklin Virtual School) đã chính thức ký kết hợp đồng hợp tác, qua đó IBC sẽ mua chương trình đào tạo online từ Franklin Learning Center và đưa vào sử dụng tại Công ty TNHH MTV Apax Franklin Academy. Đây là chương trình đào tạo online với giáo trình được Franklin Learning Center cung cấp nhằm mang lại một phương thức đào tạo mới, kết hợp giữa phương pháp online cao cấp và phương pháp giáo dục truyền thống (blended learning) qua đó cấp bằng Trung học phổ thông theo chuẩn hệ thống giáo dục của Mỹ cho các học viên.

Hiện nay, chương trình đào tạo online đang được IBC tiến hành nghiên cứu và thực hiện các thí nghiệm cần thiết trước khi đưa ra sản phẩm cuối cùng.

b. Một số kế hoạch đầu tư chưa hoàn thành

Đầu tư góp vốn thành lập công ty con là Công ty cổ phần Học viện đào tạo APAX tại Ba Vì:

Khởi động triển khai nghiên cứu đầu tư vào Công ty cổ phần Học viện đào tạo Apax, doanh nghiệp sở hữu 01 dự án xây dựng Học viện đào tạo theo mô hình học việc đào tạo của Hàn quốc đã thành công trong gần 30 năm qua. Dự kiến dự án này hoàn thành việc xây dựng và đưa vào hoạt động trong năm 2018.

Theo dự kiến ban đầu, IBC sẽ đầu tư góp 51%-70% vốn điều lệ của Công ty cổ phần Học viện đào tạo Apax trong quý 2/2017 nhưng thực tế đến 30/09/2017 việc đầu tư vẫn chưa được thực hiện do thiếu vốn. Công ty vẫn đang trong quá trình tìm kiếm nguồn vốn với mức chi phí hợp lý vốn hợp lý và dự kiến sẽ tiếp tục kéo trong thời gian tới do đây là dự án kinh doanh giáo dục đi kèm kinh doanh bất động sản nghỉ dưỡng nên thời gian xây dựng triển khai kế hoạch và hoàn vốn được đánh giá là kéo dài, chi phí cao khó đem lại nguồn lợi ích kinh tế sớm. Đây là trở ngại lớn của Apax Holdings khi thực hiện kế hoạch này. Công ty sẽ báo cáo lại và xin ý kiến Đại hội đồng cổ đông thường niên kỳ tới về tiến độ cũng như tính khả thi của kế hoạch này.

Đầu tư thành lập một số công ty liên kết tại nước ngoài hoạt động trong lĩnh vực đào tạo tiếng anh ngắn hạn:

IBC có kế hoạch sở hữu một số công ty tại nước ngoài với tỷ lệ góp vốn 30%-49% vốn điều lệ tại Úc, Mỹ, Anh, Thái Lan trong 4-5 năm đầu tiên, sau đó có thể tiến tới sở hữu 51% vốn điều lệ trong các năm tiếp theo. Tính đến 30/09/2017, việc thành lập các công ty diễn ra chậm hơn dự kiến do IBC vẫn đang trong quá trình tham vấn các vấn đề về quy trình thủ tục pháp lý khi đầu tư thành lập doanh nghiệp tại nước ngoài. Song song với việc tiếp tục thực hiện kế hoạch, để thăm định lại lợi ích kinh tế của cơ hội đầu tư này, IBC vẫn đang phối hợp với các đối tác để triển khai đưa học sinh tại các trung tâm Apex English ra nước ngoài (cụ thể là đất nước Úc) để tham dự các khóa học ngắn ngày (từ 2 đến 4 tuần). Căn cứ vào các kết quả đạt được từ những khoá học này, HĐQT sẽ đánh giá lại tính khả thi cả về mặt kinh tế và pháp lý của kế hoạch góp vốn vào Công ty liên kết tại nước ngoài, đồng thời sẽ báo cáo tại ĐHĐCĐ thường niên năm 2018.

Thực hiện du học ngắn hạn nước ngoài cho trẻ em, người lớn:

Tổ chức các đợt đào tạo ngắn hạn trong các dịp hè cho các học sinh từ 11-14 tuổi. Chương trình đào tạo tiếng anh kết hợp kỹ năng sống đầu tiên sẽ thực hiện với sự hợp tác của trường đại học STAMFORD tại Thái lan và Công ty tư vấn du học Hà Phương tại hai cơ sở Bangkok và Hua Hin trong vòng 2 tuần/ 1 khoá. Thời gian thực hiện dự kiến trong giai đoạn 2017 – 2018.

Đầu tư cho chuỗi đào tạo và thực hành spa:

Đầu tư cho chuỗi đào tạo và thực hành SPA kết hợp với Tập đoàn SPA và Mỹ phẩm nổi tiếng tại Hàn quốc. Thời gian dự kiến thực hiện là năm Quý 4/2017 và trong năm 2018 nhưng đến nay vẫn chưa được triển khai.

4. Kế hoạch tăng vốn điều lệ

Theo Báo cáo Hoạt động của Ban điều hành về kết quả kinh doanh năm 2016 và kế hoạch kinh doanh năm 2017, 2018 đã được ĐHĐCĐ thường niên năm 2017 thông qua, IBC có kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 688,8 tỷ đồng năm 2017 và 888,8 tỷ đồng năm 2018. Tính đến 04/08/2017, kế hoạch tăng vốn tăng lên 688 đã thực hiện xong, tuy nhiên việc tăng vốn điều lệ lên 888,8 chưa có kế hoạch cụ thể. Hiện nay công ty đang tập trung cho hoạt động kinh doanh để mang lại lợi nhuận tương xứng với số vốn điều lệ mới. Do đó, HĐQT công ty chưa có kế hoạch chi tiết về việc tiếp tục tăng vốn điều lệ..

VII. Các nhân tố rủi ro ảnh hưởng đến giá cả chứng khoán niêm yết:

Bên cạnh những rủi ro về tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế, rủi ro về chính sách luật pháp, rủi ro biến động giá cổ phiếu khi cổ phiếu của công ty được niêm yết và các rủi ro bất khả kháng, Công ty còn có những rủi ro đặc thù có ảnh hưởng lớn đến hoạt động kinh doanh như sau:

1. Rủi ro trong hoạt động đầu tư tài chính

Hoạt động đầu tư tài chính của doanh nghiệp tiềm ẩn nhiều rủi ro do chịu tác động mạnh từ các yếu tố vĩ mô. Sự thay đổi của môi trường kinh tế vĩ mô, vi mô, của từng ngành, tâm lý của nhà đầu tư, sự bất ổn đến từ chính trị, kinh tế, an ninh của thế giới và khu vực cũng tác động không nhỏ đến hoạt động đầu tư tài chính của IBC. Để hạn chế rủi ro này, Công ty đã thực hiện kế hoạch kinh doanh đa dạng hóa danh mục đầu

tư, tập trung đầu tư vào nhóm cổ phiếu có tính thanh khoản cao, ở các ngành nghề trọng điểm và có nhiều cơ hội tăng trưởng trong tương lai. Việc lựa chọn ngành/cổ phiếu, xác định thời điểm đầu tư và phân bổ nguồn vốn đầu tư được tiến hành trên cơ sở lập kế hoạch kinh doanh dài hạn dựa vào những phân tích đánh giá kỹ lưỡng biến động kinh tế và thị trường tiền tệ cũng như xem xét cân nhắc với các rủi ro có thể gặp phải. Điều này đã giúp Công ty giảm thiểu các rủi ro tiềm ẩn trong hoạt động đầu tư.

2. Rủi ro trong hoạt động thương mại

Hoạt động thương mại của Công ty trong giai đoạn 2013 - 2016 đến từ việc kinh doanh trong các lĩnh vực gỗ nhập khẩu, hạt nhựa và thiết bị y tế, hoạt động kinh doanh thương mại phải chịu các rủi ro về: (i) thất thoát tài sản, (ii) giảm chất lượng hàng tồn kho, (iii) thay đổi đột ngột của xu hướng, thị hiếu tiêu dùng. Bên cạnh đó, biến động giá nguyên liệu cũng sẽ ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh. Từ tháng 01/2017, đánh giá tình hình hoạt động cũng như hiệu quả hoạt động, công ty đã quyết định tập trung nguồn lực cho việc phát triển hoạt động đầu tư, trọng tâm là đầu tư vào các công ty con, các công ty liên kết hoạt động trong lĩnh vực giáo dục, đào tạo. Do vậy, công ty đã quyết định không tiếp tục thực hiện hoạt động thương mại.

3. Rủi ro trong hoạt động tư vấn

Công ty là một doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực đầu tư và tư vấn đầu tư tài chính. Đảm bảo chất lượng tốt nhất cho các dịch vụ tư vấn đối với khách hàng là trọng tâm trong hoạt động và chiến lược phát triển của Công ty. Tuy nhiên, các rủi ro có thể phát sinh liên quan đến tính chính xác và hiệu quả của dịch vụ tư vấn, trình độ chuyên môn, sự chuyên nghiệp và đạo đức nghề nghiệp của đội ngũ nhân viên sẽ có những ảnh hưởng đáng kể. Ý thức được rủi ro này, Công ty tập trung đào tạo chuyên môn cho nhân viên, tạo môi trường làm việc chuyên nghiệp và thân thiện, có chính sách đãi ngộ tốt để thu hút và duy trì một đội ngũ nhân sự ổn định.

4. Rủi ro kinh doanh trong lĩnh vực giáo dục

a. Rủi ro đặc thù trong hoạt động của Công ty

Hiện nay, IBC đang sở hữu công ty con là CTCP Anh Ngữ Apax hoạt động kinh doanh chính trong lĩnh vực đào tạo tiếng anh cho trẻ em. Hệ thống trung tâm tiếng anh của Apax English được thực hiện dựa trên hợp đồng hợp tác giữa Egroup (công ty mẹ của IBC) và Tập đoàn Chungdahm – đơn vị kinh doanh trong lĩnh vực giáo dục hàng đầu của Hàn Quốc. Giáo viên dạy tiếng Anh của Anh Ngữ Apax chủ yếu là người nước ngoài được tuyển dụng thông qua một công ty tại Mỹ và trải qua quá trình đào tạo bài bản của Tập đoàn Chungdahm trước khi được cử sang Anh Ngữ Apax thực hiện công tác giảng dạy. Việc tuyển dụng giáo viên phụ thuộc vào bên thứ ba tiềm ẩn rủi ro cho IBC khi tốc độ tăng trưởng số lượng trung tâm tiếng anh của Anh Ngữ Apax ngày càng nhanh. Để đáp ứng đủ giáo viên cho việc phát triển nhanh các trung tâm, Tập đoàn Chungdahm đã đẩy mạnh việc tuyển dụng giáo viên tại các nước bản xứ.

Bên cạnh hệ thống trung tâm tiếng anh của Anh ngữ Apax, IBC hiện nay cũng đang đầu tư phát triển hệ thống giáo dục mầm non - STEAME GARTEN – tại CTCP Phát triển Giáo dục Igarten. Hoạt động kinh doanh của Igarten phải chịu rủi ro do thời gian tuyển sinh chủ yếu tập trung vào giai đoạn trước tháng 9 hàng năm, vì vậy trong thời gian nghỉ hè doanh thu của Công ty thường thấp hơn những tháng khác. Công ty đang nghiên cứu để mở thêm các lớp đào tạo hè cho các học sinh để giảm thiểu rủi ro này.

b. Rủi ro cạnh tranh

Với cuộc sống ngày càng phát triển và xu hướng đầu tư vào nền tảng giáo dục cao cấp, các bậc phụ huynh ở Việt Nam hiện nay luôn sẵn sàng bỏ tiền cho con học tiếng Anh ở những nơi tốt nhất. Kéo theo đó là số lượng trung tâm tiếng Anh phát triển mạnh tại khắp các thành phố lớn nhằm đáp ứng nhu cầu của các gia đình muốn nâng cao trình độ ngoại ngữ cho con em mình. Đón bắt được xu thế, đã có rất nhiều thương hiệu giáo dục tiếng Anh được mở ra và gây dựng được danh tiếng trên thị trường như ILA, Language Link, Apollo, Acet... Theo báo cáo của Cục Đầu tư nước ngoài, trong vòng 5 năm trở lại đây, các cơ sở đào tạo có vốn FDI cũng đang tăng nhanh cả về số lượng và chất lượng. Điều này tạo ra những áp lực cạnh tranh nhất định lên hệ thống trung tâm tiếng Anh của Apax.

Để kiểm soát rủi ro cạnh tranh, Apax đã đưa ra phương châm hoạt động là “Mượn – Giành – Dẫn”: Mượn công nghệ của nước ngoài, Giành thị phần nhằm Dẫn đầu thị trường. Chuỗi trung tâm tiếng Anh của CTCP Anh ngữ Apax hiện nay đang sử dụng bản quyền phần mềm giáo dục đang rất thành công tại Hàn Quốc của Tập đoàn Chungdahm Learning – tập đoàn giáo dục đã vươn ra 8 quốc gia và sản phẩm có nhiều nét khác biệt. Khi đã có sản phẩm chuẩn mực, Apax bắt đầu tăng tốc - giành thị phần. Tính đến 30/11/2017, thông qua công ty con của mình, IBC đã mở được 55 trung tâm tiếng Anh và trở thành chuỗi trung tâm tiếng Anh lớn nhất cả nước. Việc tăng nhanh về số lượng giúp các trung tâm tiếng Anh của IBC đạt được độ phủ trên thị trường, qua đó mang lại lợi thế trong cuộc chiến giành thị phần của Công ty.

Tuy vẫn không ngừng củng cố năng lực, IBC đánh giá áp lực cạnh tranh trong lĩnh vực giáo dục tại Việt Nam hiện nay là chưa thực sự lớn. Theo khảo sát của Công ty tư vấn Dezan Shira & Associates, cơ hội đầu tư vào ngành giáo dục của Việt Nam là rất lớn do tỷ lệ người dưới 24 tuổi chiếm tới 42% dân số. Trong năm 2015, ước tính đã có 110.000 người Việt đi du học nước ngoài với chi phí ước tính 3 tỷ USD. Như vậy, thị trường giáo dục tiếng Anh ở Việt Nam được vẫn đang rất tiềm năng và có nhiều dư địa cho các doanh nghiệp cùng phát triển.

5. Rủi ro trong việc tăng nhanh vốn điều lệ

Được thành lập vào tháng 3 năm 2012, nhưng chỉ trong vòng hơn 4 năm, Công ty Cổ phần Đầu tư Apax Holdings đã tiến hành tăng vốn 5 lần, nâng tổng số vốn điều lệ ban đầu từ 3 tỷ đồng lên 313 tỷ đồng cuối năm 2016. Trong năm 2017, Công ty đã nâng tổng vốn điều lệ lên mức 688.800.000.000 đồng nhằm củng cố nội lực và hỗ trợ phát triển về quy mô của doanh nghiệp.

Nhìn chung, việc tăng vốn điều lệ sẽ tạo ra một áp lực lớn lên khả năng sinh lời của doanh nghiệp. Trên góc độ sổ sách kế toán, thu nhập trên mỗi cổ phiếu (EPS) bằng (=) Lợi nhuận sau thuế chia cho số lượng cổ phiếu đang lưu hành bình quân. Như vậy, việc phát hành thêm cổ phiếu sẽ làm cho số lượng cổ phiếu đang lưu hành của Công ty tăng lên, ảnh hưởng đến chỉ số thu nhập trên mỗi cổ phiếu của công ty cũng như lợi ích của cổ đông. Tuy nhiên, thực tế đã ghi nhận, sau mỗi đợt tăng vốn, kết quả hoạt động kinh doanh của công ty đều tốt hơn. Toàn bộ khối lượng vốn huy động thêm đã được Công ty sử dụng phục vụ mục đích đầu tư vào các doanh nghiệp tiềm năng lớn như CTCP Anh ngữ Apax, CTCP Phát triển Giáo dục IGarten v.v. và đã đem lại hiệu quả kinh tế lớn, góp phần vào thành công chung của IBC.