

*(Được dịch từ nguyên bản tiếng Anh)*

**PricewaterhouseCoopers Việt Nam - Nhìn lại hoạt động Mua bán & Sát nhập (M&A) tại Việt Nam trong năm 2009**

**Khởi đầu chậm nhưng tăng tốc mạnh vào cuối năm. Toàn bộ giá trị và số lượng của hoạt động M&A dường như tăng trưởng trở lại vào quý 4 của năm 2009, tạo cơ sở lạc quan cho năm 2010**

**Thành phố Hồ Chí Minh, ngày 19 tháng 1 năm 2010.**

Cứ 6 tháng một lần, Công ty PricewaterhouseCoopers Việt Nam đưa ra một báo cáo chi tiết về hoạt động Mua bán & Sát nhập (M&A) tại Việt Nam. Báo cáo này xem xét dưới góc độ rộng về môi trường tác động lên giao dịch mua bán sát nhập trong nước, xem xét từng giao dịch mua bán sát nhập lớn, đáng chú ý và cung cấp cái nhìn tổng quan cho các tháng sắp đến. Báo cáo phân tích hoạt động mua bán sát nhập trong 6 tháng đầu năm 2009 có ở trên trang web sau:

[http://www.pwc.com/vn/en/releases2009/vietnam\\_ma\\_activity\\_2009\\_en.html](http://www.pwc.com/vn/en/releases2009/vietnam_ma_activity_2009_en.html)

**MÔI TRƯỜNG KINH TẾ HIỆN NAY**

Theo Tổng Cục Thống Kê (GSO), mức tăng trưởng GDP tính sơ bộ trong năm 2009 là 5.3%, so với 6.2% trong năm 2008. Trong 6 tháng cuối năm 2009, nền kinh tế Việt Nam không những duy trì mà còn tăng tốc độ phát triển. GDP tăng trưởng 3.1% trong quý 1, 4.5% trong quý 2, 6% trong quý 3 và 6.9% trong quý 4. Các ngành nghề có tốc độ tăng trưởng cao bao gồm ngành thương mại (7.7%), dịch vụ tài chính (8.7%), xây dựng (11.4%), khai thác mỏ (7.6%), giao thông vận tải, các dịch vụ bưu chính và các loại hình du lịch (8.5%). Tương tự các quốc gia khác, chính phủ Việt Nam cũng có các chương trình hỗ trợ tiền tệ và tài chính quan trọng đã giúp rất nhiều cho nền kinh tế nói chung và góp phần cho sự tăng tốc của nền kinh tế trong 2 quý sau của năm 2009.

Tỷ lệ lạm phát giảm đáng kể trong năm 2009 xuống mức thấp nhất trong năm là 1.97% trong tháng 8 năm 2009, trong khi đó, tỷ lệ lạm phát cao nhất tính được là 28.3% trong tháng 8 năm 2008. Tính chung mức lạm phát bình quân trong năm 2009 là 6.88%, là mức thấp nhất trong 6 năm qua. Lạm phát đã bắt đầu tăng ở thời điểm gần cuối năm tuy nhiên vẫn ở mức vừa phải. Các nhà phân tích dự đoán mức lạm phát bình quân trong năm 2010 là khoảng 8-9%.

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã thiết lập mức lãi suất cơ bản cao nhất trong những tháng hè của năm 2008 là 14.0% trước khi cắt giảm xuống còn 8.5% vào cuối năm và xuống còn 7% trong tháng 1 năm 2009 như là một phần chính sách nới lỏng tài chính của chính phủ nhằm giúp đạt được các mục tiêu tăng trưởng kinh tế của năm 2009. Vào tháng 12 năm 2009, lãi suất cơ bản đã được tăng trở lại 8%.

Việt Nam tiếp tục bị thâm hụt mậu dịch thương mại mặc dù có thặng dư một vài tháng trong quý 1 của năm 2009 mà chủ yếu các thặng dư này là do xuất khẩu vàng ở mức cao. Tính cả năm, xuất khẩu giảm 9.7% và nhập khẩu giảm 14.7% so với năm 2008. Việc này cùng với số kiều hối nhận được từ Việt kiều thấp, số giải ngân cho các cam kết FDI thấp, và số thu ngoại tệ từ ngành du lịch cũng thấp đã gây áp lực cho đồng tiền đồng Việt Nam. Do đó, chính phủ đã tăng mức lãi suất cơ bản lên 8% và vào cuối tháng 11, thu hẹp biên độ giao dịch tiền đồng từ 5% xuống còn 3% và mức điểm trung bình của tiền đồng bị suy giảm 5.44%. Mức tham chiếu để bán đô la Mỹ của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam là 18,479 đồng/1 đô la vào ngày 31 tháng 12 năm 2009 trong khi đó vào cuối năm ngoái là 17.489 đồng.

Mức độ giao dịch vàng đặc biệt tăng cao trong năm, không chỉ là do sự chênh lệch tạm thời giữa giá vàng quốc tế với giá vàng trong nước mà còn do sự đầu cơ và quan điểm truyền thống là dùng vàng làm tài sản tích trữ. Theo Tạp chí Financial Times, hiện nay, Việt Nam là một trong những quốc gia tiêu thụ vàng lớn nhất thế giới và ước tính Việt Nam các giao dịch mua bán vàng đạt khoảng 1 tỷ đô la Mỹ/một ngày. Vào tháng 1 năm 2010, Chính phủ đã thông báo hạn chế giao dịch mua bán vàng, khiến cho giới đầu cơ nhanh chóng chuyển dòng tiền qua các loại tài sản thay thế khác trong quý 1 của năm.

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã ước tính mức tăng trưởng tín dụng trong hệ thống ngân hàng năm 2009 là khoảng 38%, cao hơn mục tiêu đặt ra là 30% khi chính phủ thông báo về gói kích cầu kinh tế do Chính phủ hỗ trợ. Bằng việc giữ mức lãi suất cơ bản 8%/năm, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam hy vọng mức tăng trưởng tín dụng sẽ ở mức khiêm tốn là 25% trong năm 2010. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam cũng vừa thông báo các biện pháp thắt chặt tín dụng sẽ có hiệu lực từ tháng 1 năm 2010. Ví dụ như: mức hỗ trợ lãi suất của Chính phủ sẽ giảm một nửa xuống còn 2% cho các khoản vay trung/dài hạn, sẽ kết thúc hỗ trợ cho các khoản vay ngắn hạn và các loại tiền gửi ngắn hạn có thể được sử dụng cho các khoản vay mượn trung/dài hạn bị giảm tối đa từ 40% như trước đây xuống còn 30%.

Có một sự sụt giảm lớn về số các dự án có vốn đầu tư nước ngoài (FDI) mới được cấp giấy phép so với các cam kết của năm ngoái. Tổng giá trị các khoản cam kết đầu tư được cấp giấy phép trong năm 2009 là 16.3 tỷ đô la Mỹ cho các dự án mới, 21.5 tỷ đô la Mỹ bao gồm số vốn được cấp phép bổ sung cho các dự án đã được phê duyệt trước đây, đã vượt mục tiêu năm 2009 là 20 tỷ đô la Mỹ cho tổng cam kết FDI. Tuy tổng giá trị các cam kết FDI năm nay chỉ có 21.5 tỷ đô la Mỹ so với 64 tỷ đô la Mỹ của năm 2008, nhưng vẫn bằng các khoản cam kết đầu tư nhận được trong năm 2007 và gần gấp đôi mức FDI trong năm 2006; ngoài ra vẫn có những nghi vấn về khả năng thực hiện của một số dự án lớn đã được cấp phép. Các khoản giải ngân FDI thực tế ước tính tổng cộng là 10 tỷ đô la Mỹ trong năm 2009, thấp hơn 13% so với năm 2008.

Chỉ số giao dịch chứng khoán VN-Index đã phục hồi từ năm 2008 kết thúc tại 315.6 điểm đạt 448.3 điểm vào cuối tháng 6 và 494 điểm vào cuối tháng 12. Đạt cao nhất trong 52 tuần là 633 điểm. Vốn hóa thị trường cuối năm của Sàn Giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh

(HoSE) là 26.7 tỷ đô la Mỹ với 196 các công ty được niêm yết và vốn hóa thị trường của 257 các công ty được niêm yết tại Sàn Giao dịch Chứng khoán Hà nội đạt 6.6 tỷ đô la Mỹ vào cuối năm.

Hoạt động IPO trong 6 tháng đầu năm tiếp tục cho thấy tiềm năng vẫn còn rất lớn. Các cuộc niêm yết sản đáng chú ý bao gồm của ngân hàng Eximbank và tập đoàn Masan. Vào tháng 10 năm 2009, Ngân hàng Cổ phần Xuất Nhập khẩu Eximbank, ngân hàng cổ phần thương mại đầu tiên tại Việt Nam, đã niêm yết 876.2 triệu cổ phiếu trên Sàn Giao dịch Chứng khoán Hồ Chí Minh (HoSE) cho thấy tổng giá trị vốn hóa khoảng 1.4 tỷ đồng Việt Nam. Ngân hàng Eximbank trở thành ngân hàng thứ 6 tại Việt Nam niêm yết trên sàn chứng khoán. Sau đó, vào tháng 11, Tập đoàn Masan, là công ty sở hữu hoặc có các khoản đầu tư tại Công ty Thực phẩm Masan, một trong những công ty kinh doanh thực phẩm và nước uống hàng đầu Việt Nam, và Ngân hàng Techcombank, một trong những ngân hàng thương mại cổ phần hàng đầu tại Việt Nam với đối tác chiến lược là ngân hàng HSBC, đã tiến hành giao dịch trên Sàn Giao Dịch Chứng Khoán Hồ Chí Minh. Giá cổ phiếu tăng 20% từ giá niêm yết ban đầu vào ngày đầu tiên đạt mức trần giao dịch của HoSE, đến giá đóng cửa phiên giao dịch là 43.200 đồng Việt Nam. Tại thời điểm đóng giao dịch, giá trị vốn hóa thị trường của Tập đoàn Masan là 20,580 tỷ đồng (tương đương 1.15 tỷ đô la Mỹ), đưa Masan trở thành một trong năm doanh nghiệp tư nhân hàng đầu ở Việt Nam được niêm yết theo giá trị vốn, đứng thứ ba về tỷ lệ phần trăm cổ phiếu được phát hành theo chỉ số VN Index. Mặc dù có nhiều công ty lớn niêm yết, nhưng vẫn không có những thay đổi lớn ở thị trường OTC và với sự xuất hiện của sàn UPCoM cho các công ty OTC ở Hà Nội vào tháng 6 cho các nhà làm luật đã khuyến khích cho một sự thanh khoản lớn hơn bên cạnh các sàn chứng khoán chính. Tuy nhiên, vào cuối năm 2010 vẫn chỉ có 17 công ty niêm yết ở sàn này.

Như đã đề cập trong các báo cáo trước đây, mặc dù bị ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu, Việt Nam vẫn tăng trưởng tốt nhờ vào quy mô dân số, chính sách xã hội phát triển, chính trị ổn định và các nhân tố khác. Đồng thời, với ghi nhận của Chính phủ là sự đóng góp tích cực cho sự tăng trưởng kinh tế của các nhà đầu tư nước ngoài. Những thách thức hiện nay cho sự tăng trưởng kinh tế và hoạt động kinh doanh tại Việt Nam đang tồn tại thì không khác các thị trường đang nổi khác trên thế giới.

### **HOẠT ĐỘNG MUA BÁN SÁT NHẬP (M&A)**

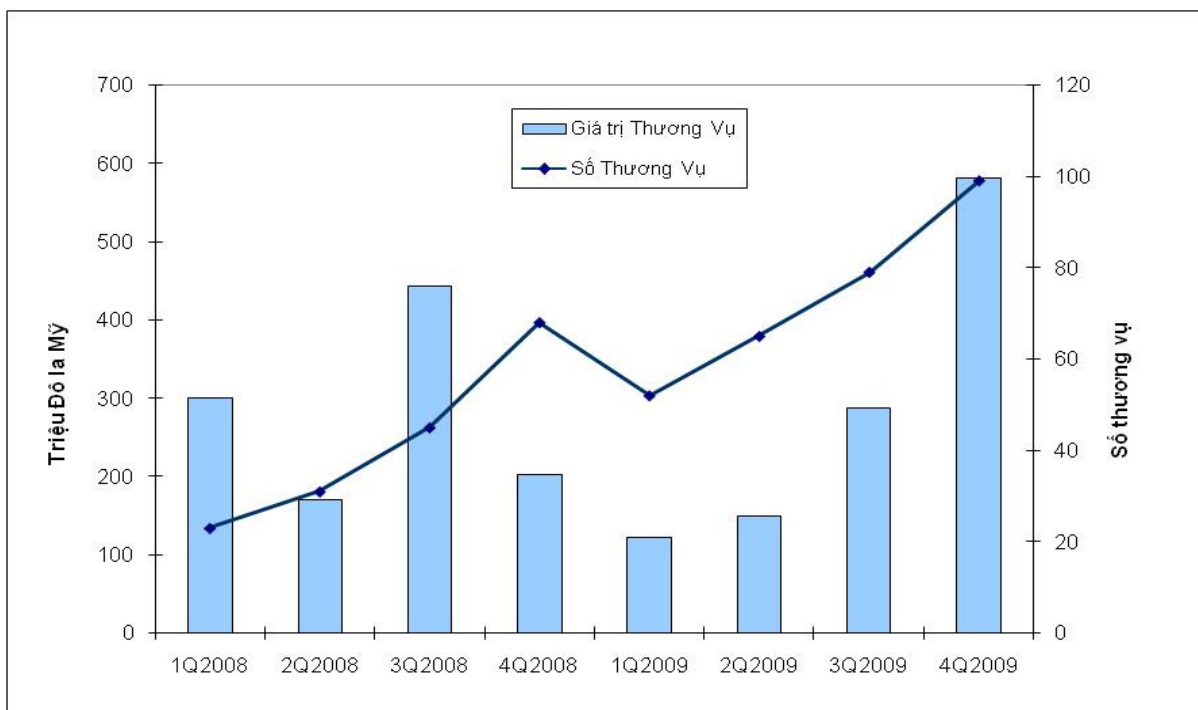
Như đã trình bày trong báo cáo tháng 7, trong quý cuối của năm 2008, số lượng và giá trị của các giao dịch mua bán sáp nhập có sự suy giảm, đặc biệt đối với các hoạt động giao dịch mua bán trong nước và tình trạng này đã kéo dài sang nửa đầu năm 2009. Số lượng giao dịch mua bán sáp nhập trong nước thấp cùng với việc định giá thấp gây ảnh hưởng đến quy đã ảnh hưởng không tốt đến tổng quan hoạt động M&A mặc dù số lượng các giao dịch nội địa có tăng. Tuy giá trị của các giao dịch M&A thấp trong suốt nửa đầu năm 2009 nhưng đã tăng tích cực trong nửa cuối năm 2009, cụ thể là trong quý 4, việc này đã đóng góp một phần tích cực cho sự tăng trưởng chung của giá trị hoạt động M&A trong năm nay so với năm 2008. Ngoài ra cũng ghi nhận được trong năm nay sự tăng tốc của số lượng các giao dịch M&A so với các thời điểm trước. Trái với một số thông báo cho rằng Chính phủ Việt Nam sẽ tiếp tục thực hiện cổ phần hóa các doanh nghiệp quốc doanh trong năm 2009, nhưng thực tế vẫn chưa ghi nhận được bất cứ giao dịch quan trọng nào, điều này đã ảnh hưởng đến các giao dịch ở mức trung bình do các nhà đầu tư đã chuyển hướng tập trung vào các giao dịch ở mức vừa và nhỏ.

**Bảng tổng hợp hoạt động M&A ở Việt Nam**

	2009	2008	Thay đổi
<b>Giá trị giao dịch mua bán (triệu đô la Mỹ)</b>			
Nội địa	475	532	-11%
Trong nước	660	560	18%
Ngoài nước	3	25	-88%
<b>Tổng cộng</b>	<b>1,138</b>	<b>1,117</b>	<b>2%</b>
<b>Số lượng giao dịch mua bán</b>			
Nội địa	200	86	133%
Trong nước	90	76	18%
Ngoài nước	5	5	0%
<b>Tổng cộng</b>	<b>295</b>	<b>167</b>	<b>77%</b>

*Nguồn: Thomson Reuters và theo nghiên cứu của Công ty PricewaterhouseCoopers*

**Hoạt động M&A ở Việt Nam theo quý – 2008 & 2009**



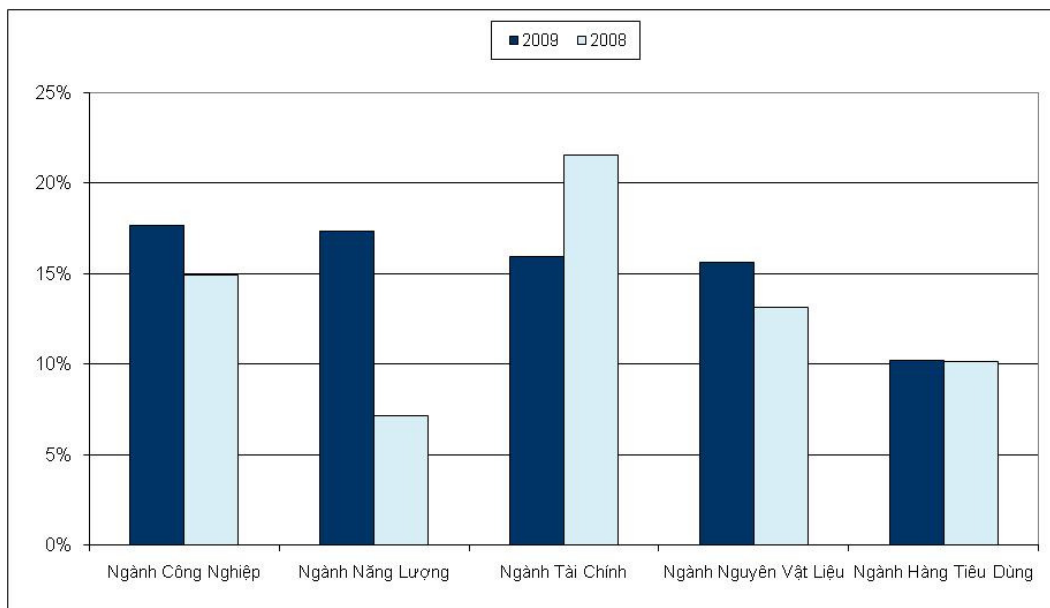
*Nguồn: Thomson Reuters và theo nghiên cứu của Công ty PricewaterhouseCoopers*

Các giao dịch mua bán sát nhập đã được thông báo- Khu vực/quốc gia mục tiêu						
	2009	2008		2009	2008	
	(triệu đô la Mỹ)		% thay đổi	Số lượng giao dịch		% thay đổi
Toàn thế giới	2,072,565	2,886,972	-28%	38,325	41,045	-7%
Mỹ	720,132	923,793	-22%	7,585	9,371	-24%
Châu Âu	580,246	1,168,696	-50%	13,063	13,863	-6%
Trung Quốc	101,579	113,646	-11%	2,722	3,000	-10%
Đông Nam Á	46,047	73,670	-38%	2,295	2,115	8%
<b>Việt Nam</b>	<b>1,138</b>	<b>1,117</b>	<b>2%</b>	<b>295</b>	<b>167</b>	<b>77%</b>

Nguồn: Thomson Reuters và theo nghiên cứu của Công ty PricewaterhouseCoopers

So với bảng thống kê hoạt động M&A Việt Nam với các khu vực khác nhau trên thế giới, chúng ta thấy nổi bật là mức tăng trưởng giá trị giao dịch M&A của Việt Nam đã đăng ký cao hơn mức năm 2008 là 2% trong khi đó giá trị các giao dịch M&A của Mỹ giảm 22% và Đông Nam Á là giảm 38%. Việt Nam tiếp tục là quốc gia có những bước tăng đáng kể về số lượng các giao dịch M&A đã thông báo và một lần nữa Việt Nam lại nổi trội hơn so với các khu vực khác trên thế giới. Như đã trình bày trong báo cáo tháng 7 của chúng tôi, số lượng các giao dịch M&A tăng là rất đáng kể, thậm chí nếu ta tiếp tục nghi ngờ rằng có một lý do nào đó đằng sau việc này, thì đó là các giao dịch M&A của các công ty Việt Nam trong năm 2009 sẵn sàng được thông báo nhiều hơn, trong khi đó, việc nắm bắt tốt hơn các dữ liệu giao dịch mua bán nhỏ hơn của những chuyên gia cung cấp số liệu thống kê M&A có thể cũng là một yếu tố góp phần. Về tổng thể, chúng tôi tin rằng việc tiếp cận được các thông tin liên quan đến M&A đang ngày một được cải thiện tại Việt Nam và chúng tôi trong đội có các bước tiến trong số lượng các doanh nghiệp niêm yết và sự quan tâm đến M&A sẽ tiếp tục gia tăng.

#### Hoạt động M&A tại Việt Nam Tỷ lệ phần trăm của các giao dịch đã thông báo của 5 ngành nghề năng động nhất



Nguồn: Thomson Reuters và theo nghiên cứu của Công ty PricewaterhouseCoopers

Trong năm 2009, ngành công nghiệp chiếm gần 1/4 toàn bộ các giao dịch M&A ở Việt Nam đã được thông báo, tăng 15% so với 2008. Tỷ lệ các giao dịch M&A trong ngành năng lượng tăng từ 7% trong năm 2008 lên đến 17% trong năm 2009 trong lúc đó tỷ lệ giao dịch M&A trong ngành tài chính giảm từ 22% xuống còn 12%. Mặc dù có thêm nhiều giao dịch M&A đối với ngành hàng tiêu dùng trong năm 2009, tỷ lệ các giao dịch M&A trong ngành này đã giảm từ 10% năm 2008 xuống 7% trong năm 2009.

Qua một số các thương vụ M&A trong năm qua, cụ thể là các thương vụ có liên quan đến tập đoàn Petrovietnam mà đã đóng góp một phần đáng kể trong tổng số thương vụ trong ngành năng lượng, chúng tôi nhận thấy có một xu hướng xuất hiện trong các tập đoàn đa ngành của Việt Nam chính là tái cơ cấu tổ chức, giảm đối thủ cạnh tranh nhỏ thông qua mua bán/sát nhập và mở rộng hoạt động sang các ngành khác. Điều này đã dẫn đến một số lượng lớn các thương vụ M&A trong ngành công nghiệp, năng lượng và vật liệu. Sự suy giảm về số lượng các thương vụ M&A trong ngành tài chính phần lớn là do sự ảnh hưởng từ sự khủng hoảng toàn cầu trong ngành, điều này có nghĩa là các tổ chức tài chính lớn khó có khả năng thực hiện các thương vụ M&A tại các thị trường như Việt Nam.

#### **Các thương vụ M&A đáng chú ý được công bố trong năm bao gồm:**

Vào tháng 10, HSBC Insurance (Asia Pacific) Holdings Limited (HSBC) ký thỏa thuận tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ của công ty này tại Tập đoàn Bảo Việt (Bao Viet Holdings), tập đoàn dịch vụ tài chính và bảo hiểm hàng đầu của Việt Nam, từ mức 10% hiện nay lên 18% với trị giá là 1,88 nghìn tỷ đồng (khoảng 105,3 triệu Đô la Mỹ). Tổng số 53.682.474 cổ phiếu mới sẽ được phát hành cho HSBC thông qua phát hành trực tiếp để tăng cổ phần nắm giữ của HSBC. Trong khuôn khổ của thỏa thuận ban đầu, HSBC tiếp tục giữ các quyền ưu tiên mua thêm cổ phần nhất định để mua lại cổ phần hiện đang do Bộ Tài chính nắm giữ để nâng tỷ lệ cổ phần nắm giữ tối đa của HSBC lên 25% trong vòng năm năm đầu tiên kể từ ngày ký kết thỏa thuận và tăng mức trần sở hữu mà các công ty nước ngoài được cho phép sau thời gian đó. Michael Geoghegan, Tổng Giám đốc điều hành Tập đoàn HSBC nói: "Giá trị vốn đầu tư tăng thêm của chúng tôi tại Bảo Việt phản ánh quan hệ đối tác thành công mà chúng tôi đã thiết lập trong vòng hai năm qua và sự tin tưởng của chúng tôi vào triển vọng tăng trưởng dài hạn của Bảo Việt và Việt Nam. Điều này cũng hoàn toàn nhất quán với trọng tâm chiến lược đã được công bố của chúng tôi là các thị trường đang tăng trưởng nhanh trên thế giới và dự định của chúng tôi nhằm đáp ứng các nhu cầu bảo hiểm và bảo vệ tài sản của các khách hàng của chúng tôi tại các thị trường đang phát triển nhanh chóng này." Ông Lê Quang Bình, Chủ tịch Hội đồng Quản trị của Tập đoàn Bảo Việt nói: "Sau hai năm hợp tác thành công, chúng tôi vui mừng rằng HSBC có khả năng tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ lên 18%. Bộ Tài chính đã hỗ trợ cho việc phát hành trực tiếp như là một phương pháp tiếp cận thay thế để mua lại cổ phần từ Bộ Tài chính. Tỷ lệ cổ phần tăng lên của HSBC cũng tăng cường vị thế tài chính Bảo Việt và năng lực tài trợ vốn cho tăng trưởng và phát triển của Tập đoàn. Tỷ lệ tăng cổ phần nắm giữ cũng phản ánh cam kết của HSBC với vai trò cổ đông chiến lược quan trọng nhất của Bảo Việt."

Tháng 10, Taipei Fubon Commercial Bank Co Ltd, nhà cung cấp các dịch vụ ngân hàng thương mại có trụ sở tại Đài Loan và cũng là một công ty con của Fubon Financial Holding Company Ltd, một công ty niêm yết có trụ sở tại Đài Loan, cung cấp các dịch vụ tài chính, đã mua lại các chi nhánh Việt Nam của Chinfon Commercial Bank Co Ltd, một ngân hàng

thương mại có trụ sở tại Đài Loan và là công ty con của Central Deposit Insurance Corporation, công ty bảo hiểm tiền gửi có trụ sở tại Đài Loan, với giá 2,53 tỷ Đài tệ (78,1 triệu Đô la Mỹ).

Tháng 11, House Foods Corporation (House Foods), một công ty thực phẩm và đồ uống hàng đầu Nhật Bản, ký thỏa thuận đầu tư khoảng 20 triệu Đô la Mỹ vào Masan Group Corporation bằng việc mua lại 9 triệu cổ phiếu phổ thông mới với giá khoảng 40.000 đồng một cổ phiếu, chiếm tỷ lệ cổ phần nắm giữ khoảng 1,85% vốn cổ phần đã gia tăng của Masan. Thông qua giao dịch này, giá trị vốn cổ phần của Masan Group Corporation đã hơn 1 tỷ Đô la Mỹ. Các công ty mà Masan Group sở hữu hoặc có đầu tư bao gồm Masan Food, một trong những công ty thực phẩm và đồ uống lớn nhất của Việt Nam và Techcombank, ngân hàng thương mại cổ phần hàng đầu với đối tác chiến lược là HSBC. Masan Food Corporation, thành lập năm 2003, nắm giữ khoảng 50% thị phần tại một số tiểu ngành sản phẩm thực phẩm thông dụng nhất của Việt Nam – bao gồm nước mắm, tương ớt và nước tương. House Foods, được thành lập năm 1913 và niêm yết trên cả thị trường chứng khoán Tokyo và Osaka từ năm 1971, là một trong những công ty thực phẩm và đồ uống lớn nhất tại Nhật Bản với vị thế chi phối trong ngành sản xuất bột ca ri.

Vào tháng 12, Công ty Cổ phần Xi măng Hà Tiên 2 (HT2) đã đồng ý sáp nhập với Công ty Cổ phần Xi măng Hà Tiên 1 (HT1). HT1, công ty đã niêm yết tại Việt Nam, có trụ sở tại Thành phố Hồ Chí Minh là công ty sản xuất vật liệu xây dựng. HT2, một công ty đã niêm yết khác tại Việt Nam, có trụ sở tại Kiên Lương là công ty sản xuất xi măng. Cả hai công ty này đều có cổ phần chi phối được nắm giữ bởi Tổng Công ty Xi măng Việt Nam, công ty sản xuất xi măng thuộc sở hữu vốn nhà nước của Việt Nam. Giá trị của thương vụ ước tính là 133 triệu Đô la Mỹ. HT2 sẽ chuyển giao toàn bộ tài sản, quyền, nghĩa vụ và các lợi ích hợp pháp của mình cho pháp nhân được thành lập thông qua sáp nhập. Việc sáp nhập dự kiến sẽ tạo điều kiện cho công ty có vị thế cạnh tranh cao hơn trong ngành sản xuất xi măng. Sau khi hoàn thành việc sáp nhập, HT2 sẽ giải niêm yết tại Trung tâm giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh. Công ty mới được thành lập sau khi sáp nhập sẽ giao dịch với tên giao dịch là Công ty Cổ phần Xi măng Vicem Hà Tiên, Vicem Ha Tien Cement Joint Stock Company.

Tháng 7, Asean Pulp and Paper Corporation Limited, công ty có trụ sở tại Anh Quốc, quan tâm đến sản xuất giấy và bột giấy, đã đồng ý mua lại 51% cổ phần của công ty bột giấy Phương Nam, một công ty sản xuất và cung cấp giấy và bột giấy, từ Công ty Đầu tư Phát triển Giao thông Vận tải (Tracodi), một doanh nghiệp nhà nước tại Việt Nam, với giá 15 triệu Đô la Mỹ. Tổng số vốn đầu tư vào nhà máy bột giấy Phương Nam là khoảng 180 triệu Đô la Mỹ, trong đó hơn 132 Đô la Mỹ là của Societe Generale của Pháp, Tổng Công ty Tài chính Cổ phần Dầu khí Việt Nam, Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) và Vietcombank.

Tháng 7, Công ty Cổ phần (CTCP) Vincom, một công ty bất động sản có trụ sở tại Việt Nam, đã đồng ý mua lại 44,25% cổ phần tại CTCP Đầu tư và Phát triển Địa ốc Hoàng Gia, một công ty bất động sản khác có trụ sở tại Việt Nam, với giá trị 885 tỷ đồng (50,5 triệu Đô la Mỹ). Giao dịch này được cơ cấu thông qua một đợt tăng vốn. Theo các điều khoản hợp đồng, Vincom được nhận thêm 88,5 triệu cổ phiếu mới của Hoàng Gia để nắm giữ tổng số 102 triệu cổ phiếu tại Hoàng Gia, tương đương tỷ lệ cổ phần nắm giữ 51% trong công ty này. Sau đợt mua cổ phiếu này, số vốn của Hoàng Gia tăng từ 300 tỷ đồng (17 triệu Đô la Mỹ) lên 2 nghìn tỷ đồng (110 triệu Đô la Mỹ). Trong một giao dịch có liên quan, Công ty cổ phần Du lịch

Vinpearl Land (Vinpearl Land Tourism JSC), một công ty đã niêm yết có trụ sở tại Việt Nam trong lĩnh vực bất động sản và du lịch, đã mua lại 28,75% cổ phần tại Hoàng Gia với giá trị 575 tỷ đồng (37,6 triệu Đô la Mỹ).

Vào tháng 7, Premier Oil PLC của Anh Quốc đã tăng tỷ lệ nắm giữ cổ phần của công ty này tại Block 12W ở Nam Côn Sơn, một dự án khai thác và sản xuất dầu khí, từ 28,13% lên 53,13% bằng cách mua thêm 25% cổ phần từ Công ty TNHH Delek Energy Systems với tổng giá trị là 1,464 nghìn tỷ đồng (82 triệu Đô la Mỹ). Đồng thời, Công ty Thăm dò và Khai thác Dầu khí (PVEP), một đơn vị thuộc sở hữu 100% vốn của Tổng Công ty Dầu khí Việt Nam (Petrovietnam), một doanh nghiệp nhà nước, đã thực hiện quyền chọn của mình để mua lại 15% cổ phần trong Block 12W tại Nam Côn Sơn, từ Công ty TNHH Delek Energy Systems với giá trị 205,4 tỷ đồng (11,5 triệu Đô la Mỹ).

Tháng 7, POSCO, một công ty sản xuất thép có trụ sở tại Hàn Quốc đã đồng ý mua lại 90% cổ phần trong Asia Stainless Corporation (ASC), công ty sản xuất và phân phối thép không gỉ có trụ sở tại Việt Nam với giá trị ước tính là 50 triệu Đô la Mỹ. Với công suất hàng năm đạt 30.000 tấn, ASC (có trụ sở gần Thành phố Hồ Chí Minh) có kế hoạch mở rộng năng lực sản xuất của công ty lên 85.000 tấn mỗi năm trước năm 2010.

Tháng 12, Jardine Cycle & Carriage Ltd của Singapore đã tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ của công ty này từ 23,4% lên 29,2% bằng cách mua thêm 5,8% cổ phần trong Công ty TNHH Ô tô Trường Hải (THACO), công ty có trụ sở tại Thành phố Hồ Chí Minh với giá trị ước tính là 537 tỷ đồng (29 triệu Đô la Mỹ). THACO được thành lập tại Việt Nam năm 1997 và chuyển thành công ty cổ phần năm 2007. Các hoạt động chính của THACO bao gồm sản xuất, lắp ráp, phân phối, bán lẻ, sửa chữa và bảo dưỡng các dòng xe thương mại và du lịch ở Việt Nam với các thương hiệu Kia, Foton, King Long, Hyundai và THACO. Công ty hoạt động thông qua mạng lưới các phòng trưng bày và cơ sở kinh doanh trên khắp cả nước.

Tháng 12, Sapporo Holdings Limited, một công ty cổ phần niêm yết tại Nhật Bản, quan tâm đến các lĩnh vực đồ uống có cồn, nước ngọt, nhà hàng ăn uống và bất động sản đã đồng ý mua lại Công ty TNHH Kronenbourg Việt Nam, một công ty sản xuất và kinh doanh bia có trụ sở tại Việt Nam, từ Tổng Công ty Thuốc lá Việt Nam (Vinataba), công ty có trụ sở tại Việt Nam hoạt động trong lĩnh vực sản xuất thuốc lá sợi và thuốc lá điếu, và từ Carlsberg Breweries A/S, công ty sản xuất và kinh doanh bia có trụ sở tại Đan Mạch, với giá trị 25,4 triệu Đô la Mỹ. Theo các điều khoản hợp đồng, Sapporo đã mua lại 50% cổ phần từ Carlsberg Breweries và 15% cổ phần còn lại từ Vinataba. Sau khi hoàn thành giao dịch, Công ty TNHH Kronenbourg Việt Nam sẽ được đổi tên thành Công ty TNHH Sapporo Việt Nam và 35% cổ phần còn lại sẽ do Vinataba nắm giữ. Ngoài ra, Sapporo và Vinataba sẽ xây dựng một nhà máy bia mới bên ngoài Thành phố Hồ Chí Minh và dự kiến bắt đầu sản xuất vào đầu năm 2012.

Tháng 12, Thai Containers Group Company Limited (TCG), công ty sản xuất giấy bao gói có trụ sở tại Thái Lan và là một liên doanh với tỷ lệ góp vốn tương ứng là 70:30 giữa Công ty TNHH SCG Paper Public, công ty sản xuất các sản phẩm bao bì bằng giấy có trụ sở tại Thái Lan, và Rengo Co Ltd, công ty đã niêm yết có trụ sở tại Nhật Bản hoạt động trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh các sản phẩm giấy và bao bì, đã đồng ý mua lại Công ty TNHH Công nghiệp Tân Á, công ty sản xuất và phân phối các loại thùng carton, từ Toprife Hong Kong Limited, với giá trị 770 triệu Bạt (23,2 triệu Đô la Mỹ). Công ty Công nghiệp Tân Á có công



suất 49.000 tấn mỗi năm và chiếm khoảng 5% thị phần của Việt Nam. Việc mua lại sẽ tạo điều kiện cho TCG mở rộng công suất sản xuất các sản phẩm bao gói của mình trên thị trường trong nước và nước ngoài để đáp ứng nhu cầu mạnh mẽ về giấy bao gói. TCG sẽ có tổng công suất sản xuất thùng carton là 741.000 tấn (công suất hiện tại là 692.000 tấn) tại Thái Lan, Malaysia, Singapore và Việt Nam.

Tháng 11, Avnet Inc, một công ty phân phối các sản phẩm bán dẫn, các linh kiện điện tử, các sản phẩm máy tính và các phụ tùng hóa điện tử có trụ sở tại Mỹ đã mua lại Công ty Cổ phần Thương mại Hồng Quang (Sunshine), có trụ sở tại Việt Nam, nhà phân phối các sản phẩm công nghệ thông tin, với giá trị không được tiết lộ. Hồng Quang có số lượng nhân viên là hơn 120 nhân viên và đạt doanh thu 33 triệu Đô la Mỹ năm 2008. Giao dịch mua lại này là một dự án đầu tư chiến lược của Avnet để mở rộng phạm vi phân phối tại ASEAN. Các hoạt động của Hồng Quang sẽ được thống nhất với bộ phận Technology Solutions Asia của Avnet.

Tháng 7, Etika International Holdings Limited, công ty sản xuất và phân phối các sản phẩm sữa đặc có trụ sở tại Singapore, đã đồng ý mua lại Công ty Cổ phần Tân Việt Xuân (TVX), công ty sản xuất sữa tươi và các sản phẩm sữa đặc có đường có trụ sở tại Việt Nam, với giá trị tiền mặt là 8,5 triệu Đô la Mỹ. Hoạt động mua lại này, cũng là giao dịch đầu tiên của Etika để thâm nhập thị trường Thực phẩm và Đồ uống của Việt Nam, sẽ hỗ trợ Etika mở rộng sự có mặt của Công ty này ở Việt Nam và khu vực Đông Dương và Trung Quốc. Sau thương vụ mua lại này, Etika dự kiến gia tăng doanh thu xuất khẩu sữa UHT nhờ vị thế thị trường hiện tại của công ty này ở Malaysia, Singapore, Indonesia và Philippin.

Tháng 7, ngân hàng ANZ công bố mua lại một số bộ phận tại Châu Á của Ngân hàng Hoàng gia Scotland (RSB), trong đó có bộ phận dịch vụ ngân hàng định chế của RSB tại Việt Nam.

Tháng 8, CIMB Investment Bank Bhd (CIMB) của Malaysia, công ty con của Bumiputra-Commerce Holdings Bhd, đã đồng ý mua lại 10% cổ phần tại Công ty Tài chính chứng khoán Công nghiệp Tàu thủy từ Công ty TNHH Tài chính Công nghiệp Tàu thủy Việt Nam (Vinashin Shipbuilding Finance), một đơn vị thuộc sở hữu 100% vốn của Tổng công ty Công nghiệp Tàu thủy Việt Nam, (Vinashin), một doanh nghiệp nhà nước, với giá trị 34 tỷ đồng (1,9 triệu Đô la Mỹ). Đồng thời, CIMB đã được cấp quyền chọn để tăng cổ phần của mình từ 10% lên 40% bằng cách mua thêm 30% cổ phần từ công ty Tài chính Công nghiệp Tàu thủy. CIMB Group là nhà cung cấp các dịch vụ tài chính lớn thứ hai của Malaysia và là một trong những tập đoàn ngân hàng hàng đầu tại Đông Nam Á.

Tháng 11, Công ty Cổ phần Mirae (Mirae) thông báo kế hoạch sáp nhập với Công ty Cổ phần Mirae Fiber (Mirae Fiber), công ty sản xuất và bán buôn bông và sợi, thông qua một giao dịch hoán đổi cổ phiếu có giá trị là 189,158 tỷ đồng (10,4 triệu Đô la Mỹ).

Tháng 11, Công ty Cổ phần Phân phối Khí Áp thấp (PV GAS D) có kế hoạch mua lại Hệ thống Phân phối Khí Áp thấp Giai đoạn II của Tổng công ty Khí Việt Nam (PV Gas), công ty sản xuất và kinh doanh các sản phẩm khí có trụ sở tại Thành phố Hồ Chí Minh và là một đơn vị thuộc sở hữu 100% vốn của Tập đoàn Dầu Khí Việt Nam (PetroVietnam) với giá trị 141,2 tỷ đồng (7,9 triệu Đô la Mỹ).

Tháng 8, Woori Investment & Securities Co Ltd (Woori I&S) của Hàn Quốc tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ của mình từ 12,7% lên 49% bằng cách mua thêm 36,3% cổ phần trong Công ty Cổ

phần Chứng khoán Biển Việt (CBV), công ty môi giới chứng khoán có trụ sở tại Hà Nội, với giá trị 107,8 tỷ đồng (6 triệu Đô la Mỹ). Tháng 12, Công ty Cổ phần Chứng khoán Biển Việt đổi tên thành Công ty Cổ phần Chứng khoán Woori CBV (Woori CBV). Woori I&S là công ty chứng khoán hàng đầu ở Hàn Quốc hoạt động trong các lĩnh vực môi giới, kinh doanh chứng khoán, bảo lãnh phát hành và các dịch vụ tài chính cho các nhà đầu tư Hàn Quốc và nước ngoài.

Tháng 12, Securitas AB của Thụy Điển đồng ý mua 49% cổ phần của Công ty Dịch vụ Bảo vệ Long Hải, công ty dịch vụ bảo vệ, an ninh của Việt Nam. Giá mua là khoảng 88 tỷ đồng (4,9 triệu Đô la Mỹ). Securitas có hoạt động tại 40 quốc gia ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Mỹ La tinh, Châu Á, Trung Đông và Châu Phi với thị phần toàn cầu của các dịch vụ bảo vệ, an ninh thuê ngoài là khoảng 12%. Công ty Dịch vụ Bảo vệ Long Hải là một công ty hàng đầu trong thị trường dịch vụ an ninh của Việt Nam và hoạt động trên qui mô cả nước, có các chi nhánh lớn nhất tại Thành phố Hồ Chí Minh và Hà Nội.

Tháng 11, một nhóm các nhà đầu tư, bao gồm Tổng Công ty cổ phần Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam (PVI), đơn vị do Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (Petrovietnam) sở hữu 59,51% vốn, có kế hoạch mua 9% cổ phần, tương đương 13,5 triệu cổ phiếu phổ thông, của Công ty Cổ phần Xây lắp Dầu khí Việt Nam (PVC), công ty cung cấp các dịch vụ xây lắp cơ sở hạ tầng dầu khí có trụ sở tại Hà Nội, một đơn vị cũng do Petrovietnam nắm giữ cổ phần chi phối, trong một giao dịch được thỏa thuận riêng. Đồng thời, một nhóm các nhà đầu tư khác, bao gồm Công ty Cổ phần Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương (Asian Pacific Ocean Securities), Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đại dương (Ocean Commercial Bank), Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Lộc Việt, Công ty Cổ phần Đầu tư Toàn Cầu Sông Đà, và PVI đã mua 24,5% cổ phần, tương đương 36,75 triệu cổ phiếu phổ thông của PVC trong một giao dịch được thỏa thuận riêng khác. Sau đó vào tháng 12, một nhóm các nhà đầu tư, bao gồm Công ty TNHH Phát triển & Đầu tư Bất động sản (Property Development & Investment Co Ltd) (6,67%), Công ty Cổ phần Tư vấn & Đầu tư Tài chính Dầu khí Việt Nam (Petrovietnam Finance Investment & Consultancy JSC) (2%) và Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đại dương (2%), có kế hoạch mua lại 10,67% cổ phần, tương đương 16 triệu cổ phiếu thường trong PVC từ Petrovietnam, với tổng giá trị là 400 tỷ đồng (22 triệu Đô la Mỹ), trong các giao dịch thị trường mở.

Tháng 9, Carlsberg A/S của Đan Mạch ký biên bản ghi nhớ để tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ từ 16,07% lên 30% bằng cách mua thêm 13,93% cổ phần trong Tổng Công ty Cổ phần Bia - Rượu – Nước giải khát Hà Nội (Habeco), công ty sản xuất và kinh doanh bia. Habeco là đơn vị dẫn đầu thị trường bia phía Bắc Việt Nam, nơi Carlsberg hoạt động thông qua các liên doanh ở Hà Nội và Hạ Long. Cuối tháng 11, Carlsberg ký biên bản ghi nhớ để mua lại 50% cổ phần của Ủy ban Nhân dân Thành phố Huế trong Công ty TNHH Bia Huế. Sau thương vụ này, Carlsberg đã trở thành công ty duy nhất chiếm giữ cổ phiếu của Bia Huế. Các điều khoản của biên bản ghi nhớ không được tiết lộ.

Tháng 10, Total SA (Total) của Pháp mua lại bộ phận dầu nhờn và các sản phẩm chuyên dụng tại Việt Nam của ExxonMobil Corporation, công ty khai thác và sản xuất dầu khí, bao gồm một nhà máy dầu nhờn tại tỉnh Đồng Nai và mạng lưới phân phối dầu nhớt trên khắp Việt Nam.

Ngày 26 tháng 8 năm 2009, sau khi được sự đồng ý của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Phương Đông (OCB) đồng ý bán ra 5% cổ phần cho BNP Paribas (BNPP) (Pháp), qua đó tăng tỷ lệ sở hữu cổ phần từ 10% lên 15% vốn điều lệ của OCB. Vào tháng 11, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Phương Đông (OCB) ký biên bản ghi nhớ về việc tăng vốn góp của BNPP trong OCB lên 20% vào thời điểm thích hợp trong năm 2010.

Tháng 8, SBI Holdings Inc (SBI) của Nhật Bản, thông qua SBI Ven Holdings Pte Ltd do SBI sở hữu 100% vốn, đã mua 20% cổ phần trong Ngân hàng Thương mại Cổ phần Tiên Phong có trụ sở tại Hà Nội (TienPhongBank). Các thành viên sáng lập của TienPhongBank là Công ty FPT, Vietnam Mobile Services (VMS) - MobiFone, Tổng công ty Cổ phần Tái bảo hiểm Quốc gia Việt Nam (Vinare) và các đơn vị liên quan khác. Các điều khoản tài chính không được tiết lộ.

Tháng 7, Ogilvy & Mather, một công ty thuộc tập đoàn WPP, công bố rằng công ty này đã mua lại cổ phần chi phối trong T&A Communications, một tổ chức quan hệ công chúng hàng đầu ở Việt Nam. Doanh nghiệp mới có tên là T&A Ogilvy JVC Ltd., sẽ hợp thức hóa mối quan hệ công việc mà T&A Communications đã có với Tập đoàn Ogilvy Public Relations từ năm 2002. T&A Ogilvy sẽ là một phần của Tập đoàn Ogilvy & Mather đang lớn mạnh ở Việt Nam, hiện bao gồm Ogilvy & Mather Advertising, Ogilvy Public Relations, Ogilvy One, OgilvyAction và Redworks.

Tháng 8, Tổng công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí (PTSC), một đơn vị do Tổng Công ty Dầu Khí Việt Nam (Petrovietnam) sở hữu 58,29% vốn đồng ý mua lại Cảng Hòn La, đơn vị sở hữu và điều hành cảng biển Hòn La, từ chính quyền tỉnh Quảng Bình. Tháng 9, PTSC có kế hoạch sáp nhập với Công ty Xây dựng Giàn Khoan, (Drilling Rig Building Co.), nhà cung cấp các dịch vụ khoan và là một đơn vị của Petrovietnam, và với Công ty Cổ phần Đầu tư Dầu khí Sao Mai - Bến Đình (PVSB) trong một thương vụ sáp nhập ba bên. Trong tháng 10, PTSC cũng đã mua lại Cảng Nghi Sơn, chủ sở hữu và điều hành các bến du thuyền từ chính quyền tỉnh Thanh Hóa.

Tháng 10, Tổng công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng Hợp Dầu Khí Việt Nam (Petrosetco), đơn vị do Petrovietnam sở hữu 50,2%, có kế hoạch mua lại Công ty TNHH Dịch vụ & Thương mại Dầu Khí Hà Nội (Hanoi Oil & Gas Services & Trading Ltd Co.), công ty cung cấp các dịch vụ hỗ trợ dầu khí và là đơn vị thuộc sở hữu 100% vốn của Tổng Công ty Dầu Việt Nam (PV Oil), công ty con của Petrovietnam, từ PV Oil. Đồng thời, Petrosetco cũng mua lại Công ty TNHH Thương mại và Dịch vụ Dầu khí Biển, một công ty sản xuất và khai thác dầu. Các điều khoản hợp đồng mua lại không được tiết lộ. Ngoài ra, Petrosetco cũng mua lại Công ty TNHH Quản lý và Khai thác tài sản Dầu Khí (PVA), Công ty TNHH Khách sạn Dầu khí PTSC và 50% vốn trong Công ty Cổ phần Thương mại và Chế biến suất ăn Dầu khí.

Tháng 9, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đại Tín (TrustBank) mua lại 11% cổ phần trong Công ty Chứng khoán Đại Việt (DVSC), công ty môi giới chứng khoán có trụ sở tại Thành phố Hồ Chí Minh.

Tháng 10, KT ZMICO Securities Co Ltd của Thái Lan có kế hoạch mua lại 18,88% cổ phần trong Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công, một công ty môi giới chứng khoán có trụ

sở tại Thành phố Hồ Chí Minh, và là đơn vị có cổ phần chi phối nắm giữ bởi Công ty Cổ phần Dệt May Đầu Tư Thương Mại Thành Công, với giá trị 86,1 tỷ đồng (4,8 triệu Đô la Mỹ)

Tháng 7, Chyih Investment Co Ltd (Chyih) của Đài Loan tăng tỷ lệ cổ phần nắm giữ từ 45,68% lên 87,11% bằng cách mua thêm 41,43% cổ phần, tương đương 6,4 triệu cổ phiếu phổ thông mới, trong Chang Yih Ceramic JSC, một công ty sản xuất gạch lát sàn và gạch lát tường, và một đơn vị do Chyih nắm giữ cổ phần chi phối, với giá 71,4 tỷ đồng (4 triệu Đô la Mỹ), trong một giao dịch được đàm phán riêng.

Tháng 11, một nhóm các nhà đầu tư bao gồm Công ty TNHH Cavico Việt Nam và Công ty TNHH Thương mại Cavico (Cavico Trading Co Ltd), có kế hoạch mua lại 33,16% cổ phần, tương đương 4 triệu cổ phiếu phổ thông mới, trong Công ty Cổ phần Cavico Việt Nam Khai thác mỏ & Xây dựng, một công ty cung cấp dịch vụ xây dựng và khai thác mỏ có trụ sở tại Hà Nội, với giá 16.894 đồng (0,929 Đô la Mỹ) một cổ phiếu, tương đương tổng giá trị là 67,6 tỷ đồng (3,8 triệu Đô la Mỹ), trong một giao dịch được đàm phán riêng.

Tháng 12, CNA Group Ltd (CNA) của Singapore đồng ý mua lại 49% cổ phần mà Tập đoàn này còn chưa sở hữu trong Công ty Công ty kỹ thuật HTE Việt Nam, công ty cung cấp các dịch vụ kỹ thuật hệ thống, để được nắm giữ 12,3 triệu cổ phiếu thường CNA có giá trị 58,4 tỷ đồng (3,2 triệu Đô la Mỹ).

Tháng 8, SSESteel Ltd (Thép Úc), một đơn vị do Vietnam Industrial Investments Ltd (VIL) sở hữu 100% vốn, mua lại 20,51% cổ phần trong Công ty Cổ phần Thép Đình Vũ, một nhà sản xuất thép có trụ sở tại Hải Phòng, với giá trị tiền mặt là 50,4 tỷ đồng (2,8 triệu Đô la Mỹ).

Các thương vụ khác hoặc các thương vụ dự kiến được công bố trong 6 tháng cuối năm bao gồm các công ty nổi tiếng toàn cầu như Google, CapGemini và Gazprom.

### **Vốn chủ sở hữu tư nhân**

Hoạt động vốn chủ sở hữu tư nhân đáng lưu ý được thông báo trong 6 tháng cuối của năm 2009 gồm:

Vào tháng 10, Công ty TPG Capital LP (TPG) của Mỹ và Tập đoàn BankInvest (BankInvest) của Đan Mạch, thông báo các hoạt động đầu tư vào Masan Group Corp (MSN) với số vốn ước tính lần lượt là 35 triệu đô la Mỹ và 22 triệu đô la Mỹ. Khi hoạt động đầu tư hoàn tất, TPG sẽ mua lại phần cổ phiếu được chuyển đổi và BankInvest sẽ mua lại 10,15% cổ phần của Masan. Các công ty mà Tập đoàn Masan sở hữu và có đầu tư bao gồm Masan Food, một trong các công ty thực phẩm và nước giải khát lớn nhất Việt Nam, và ngân hàng Techcombank, một Ngân hàng Thương mại Cổ phần hàng đầu với HSBC là đối tác chiến lược. Ngày 5 tháng 11 năm 2009, Masan Group bắt đầu giao dịch trên Sàn chứng khoán TP Hồ Chí Minh (HoSE). Kết thúc ngày giao dịch, giá trị vốn hóa thị trường của Masan Group là 20.580 tỷ đồng (khoảng 1.15 tỷ đô la Mỹ), đưa Masan Group trở thành một trong năm doanh nghiệp tư nhân hàng đầu được niêm yết theo giá trị vốn, đứng thứ ba về tỷ lệ phần trăm cổ phiếu được phát hành theo chỉ số VN Index.

Cuối tháng 12, BankInvest mua thêm 6.350.474 cổ phiếu của MSN với giá 36.300 đồng một cổ phiếu (tổng giá trị 12 triệu đô la Mỹ), nâng tỷ lệ sở hữu trong Masan Group từ gần 10,15% lên 11,48%.

Trong tháng 12, Quỹ Private Equity New Markets của Đan Mạch (PENM), một quỹ đầu tư tư nhân có giá trị 900 triệu đô la Mỹ được thành lập bởi BankInvest Đan Mạch năm 2006, nâng số cổ phần sở hữu từ 6,73% lên 40,4% sau khi mua thêm 33,37% cổ phần, tương đương 3 triệu cổ phiếu phổ thông của Công ty Cổ phần Dược phẩm Viễn Đông, một công ty sản xuất dược phẩm có trụ sở ở TP Hồ Chí Minh, với giá 80.500 đồng (4,347 đô la Mỹ) một cổ phiếu, hay tương đương tổng giá trị là 241,5 tỉ đồng (13 triệu đô la Mỹ), trong một giao dịch thỏa thuận riêng.

Tháng 9, Quỹ DWS Vietnam Fund Limited (DWS) đầu tư 10 triệu đô la Mỹ vào Tập đoàn Hoàn Mỹ (Hoàn Mỹ) thông qua một công ty con. DWS được quản lý bởi Deutsche Asset Management (Asia) Limited, một thành viên của Deutsche Bank Group. Được thành lập năm 1998, Hoàn Mỹ là một công ty cung cấp dịch vụ chăm sóc sức khỏe tư nhân hàng đầu ở Việt Nam, xét về quy mô, với tổng số 620 giường bệnh và 300 y bác sĩ ở bốn bệnh viện hiện đang hoạt động và một bệnh viện mới hiện đang được xây dựng ở TP Hồ Chí Minh. Cuối tháng 10, Quỹ VOF (VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Limited), một quỹ đầu tư đã niêm yết được quản lý bởi VinaCapital cũng thông báo công ty này đã mua lại cổ phần thiểu số trị giá 10 triệu đô la Mỹ của Tập đoàn Y khoa Hoàn Mỹ.

Tháng 9, VOF thông báo bán toàn bộ cổ phần của mình ở Khách sạn Hilton Hanoi Opera. Theo báo cáo của VOF, giá bán cao hơn giá trị sổ sách vào tháng 3 năm 2009 10% của tài sản được sử dụng để tính giá trị tài sản ròng của quỹ và cho IRR là 23% trong hơn ba năm từ khi mua cổ phần. Cùng với 52,5% cổ phần thuộc sở hữu của VinaLand Limited cũng là số cổ phần được bán, hai quỹ do cùng do VinaCapital quản lý cũng kiểm soát 70% cổ phần ở khách sạn này.

Tháng 8, Mekong Capital thông báo bán dự án đầu tư của Mekong Enterprise Fund ở Công ty Cổ phần Chế biến Gỗ Đức Thành (Đức Thành), một công ty sản xuất và bán buôn các sản phẩm gỗ có trụ sở ở TP Hồ Chí Minh cho Tổng công ty Cao Su Việt Nam. Đồng thời, Mekong Capital thông báo đã hoàn thành việc bán cổ phần của Mekong Enterprise Fund ở Công ty Cổ phần Nhựa Tân Đại Hưng (Tân Đại Hưng), một công ty sản xuất túi polypropylene và polyethylene để đóng gói gạo, phân bón, thức ăn gia súc và các sản phẩm nông nghiệp khác. Mekong Enterprise Fund đầu tư vào Tân Đại Hưng từ tháng 3 năm 2003 và đây cũng là dự án đầu tư đầu tiên của Quỹ. Cổ phiếu của Tân Đại Hưng được niêm yết trên sàn Giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh từ tháng 11 năm 2007, và Quỹ bán cổ phiếu của mình ở Tân Đại Hưng từ tháng 5 đến tháng 8 năm 2009 thông qua một số giao dịch trên thị trường tự do. Sau Saigon Gas và Đức Thành, đây là hoạt động thoái vốn đầu tư hoàn toàn thứ ba của Mekong Enterprise Fund.

Tháng 10, VOF (VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Limited) thông báo bán toàn bộ cổ phần ở dự án tòa nhà văn phòng A&B ở quận 1, TP Hồ Chí Minh. VOF mua 50.1% cổ phần của dự án Tháp A&B năm 2004. Tòa tháp này hiện đang được xây dựng. Theo VOF, giá bán (không được công bố) đem lại tỷ suất IRR là 17,5% trong bốn năm đầu tư. Dự tính tòa tháp văn phòng với tổng diện tích mặt sàn 25.500 mét vuông sẽ được khai trương năm 2010.

## Hoạt động M&A ngoài nước

Trong năm, có rất nhiều dấu hiệu cho thấy rằng các công ty tư nhân lớn cũng như các công ty quốc doanh đang tìm kiếm các dự án để mở rộng kinh doanh trong khu vực bao gồm các dự án mua lại để tận dụng nguồn tiền mặt nhàn rỗi cũng như để phát triển doanh nghiệp. Thông tin về các hoạt động M&A này tại thời điểm này vẫn còn hạn chế nhưng vẫn rất đáng quan tâm vì đây có thể phát triển thành một xu hướng trong những năm sắp tới.

Có lẽ thương vụ M&A ngoài nước đáng chú ý nhất trong năm 2009 đã được công bố trong tháng 12 là khi Tổng công ty Dầu Việt Nam (PV Oil) ký một thỏa thuận chuyển nhượng tài sản với tập đoàn Shell. Theo thỏa thuận này, Shell sẽ chuyển giao 100% cổ phần tại các cơ sở kinh doanh của mình ở Lào cho PV Oil. Thương vụ mua lại này là một trong những bước đầu tiên của PV Oil trong chiến lược phát triển ra thị trường khác trong khu vực.

## TÀM NHÌN

Giới kinh doanh Việt Nam cũng như các chuyên gia phân tích kinh tế của chính phủ và quốc cộng chung cảm nhận mạnh mẽ là những hệ quả tồi tệ nhất của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu và sự nóng lên quá mức của nền kinh tế trong nước đã lùi lại phía sau quốc gia này, mặc dù một số người vẫn còn lo ngại về tính ổn định của đồng tiền Việt Nam do những vấn đề về thâm hụt cán cân thanh toán và lạm phát. Các chuyên gia phân tích độc lập dự kiến rằng tăng trưởng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) trong năm 2010 sẽ đạt khoảng 6%. Những yếu tố nền tảng thúc đẩy tăng trưởng kinh tế vĩ mô không bị ảnh hưởng quá nhiều từ cuộc khủng hoảng hiện nay và trong thực tế, kết quả nghiên cứu gần đây của PricewaterhouseCoopers đưa ra kết luận rằng Thành phố Hồ Chí Minh và Hà Nội đứng đầu danh sách toàn cầu những thành phố có tiềm năng tăng trưởng kinh tế cao nhất trong giai đoạn từ nay đến năm 2025 với tỷ lệ tăng trưởng bình quân tiềm năng là 7% một năm. Một nghiên cứu khác do PricewaterhouseCoopers và Viện Quản Lý Đất Đô Thị tại Mỹ phối hợp thực hiện với tiêu đề “Các Xu hướng mới nổi trong thị trường Bất động sản tại khu vực Châu Á Thái Bình Dương 2010” đưa ra kết luận rằng các triển vọng đầu tư vào lĩnh vực bất động sản ở Thành phố Hồ Chí Minh vẫn giữ vững vị thế của mình và những triển vọng phát triển tại thành phố vẫn rất cao trong 2010. Về tổng thể, thành phố được xếp hạng thứ 3 trong khu vực về tiềm năng phát triển bất động sản, chỉ sau Thượng Hải và Mumbai. Ngoài ra, theo kết quả của cuộc khảo sát về các Giám đốc Điều hành của Diễn đàn Hợp tác Kinh tế Châu Á Thái Bình Dương (APEC CEO Survey) do PricewaterhouseCoopers thực hiện trong khuôn khổ của Hội nghị Thượng đỉnh APEC CEO vào tháng 11 năm 2009 tại Singapore cũng chỉ ra những kỳ vọng tích cực của các nhà quản lý doanh nghiệp trong khu vực cũng như các nhà quản lý doanh nghiệp nội địa.

Chúng tôi dự kiến có sự tăng trưởng trong các thương vụ M&A ở tất cả các ngành nghề, trong đó các thương vụ giữa các doanh nghiệp trong nước vẫn tiếp tục tăng nhanh do các doanh nghiệp Việt Nam đang tăng trưởng tìm kiếm các mục tiêu Sáp nhập & Mua lại để đầu tư tiền nhàn rỗi của họ và thúc đẩy tăng trưởng cao hơn. Các giao dịch trong nước mang tính chiến lược cũng như các thương vụ vốn sở hữu tư nhân cũng được coi là những diễn biến tạo nên xu hướng tích cực trong năm 2010, được tạo nên bởi sự phục hồi của kinh tế toàn cầu cùng cảm nhận tích cực có được nhờ sự tăng trưởng với tốc độ mạnh mẽ của Việt Nam bất chấp cuộc khủng hoảng khoảng mới đây. Bên cạnh đó, vấn đề đặc biệt quan trọng là cần nhấn

manh rằng, trong tuần đầu tiên của Tháng 1, chính phủ đã thông báo một cách cụ thể dự định khởi động lại tiến trình cổ phần hóa các doanh nghiệp nhà nước trong năm 2010. Động thái này có thể đưa đến một số thương vụ có qui mô lớn trong năm nay.

Một sáng kiến quan trọng khác của chính phủ, có thể có ảnh hưởng đáng kể đối với môi trường của hoạt động M&A trong năm 2010 là việc sáp nhập theo dự kiến của các doanh nghiệp nhà nước do nhu cầu hợp lý hóa hoạt động của các doanh nghiệp này và cải thiện năng lực cạnh tranh trong hoạt động xuất khẩu để giảm thâm hụt thương mại. Ví dụ, theo Bộ Nông nghiệp và Phát triển Nông thôn, trong Tháng 1, ba doanh nghiệp sản xuất thủy sản thuộc sở hữu nhà nước sẽ sáp nhập với nhau để thành lập Tổng Công ty Thủy sản Việt Nam (sau các sản phẩm dệt may và dầu thô, thủy sản là loại hàng xuất khẩu lớn thứ ba của Việt Nam).

### **Vốn chủ sở hữu tư nhân**

Năm 2009 ghi nhận một số diễn biến quan trọng, có ý nghĩa lớn đối với khu vực vốn sở hữu tư nhân tại Việt Nam. Trước hết, chúng tôi nhận thấy sự tăng nhanh về số lượng các hoạt động thoái đầu tư của các quỹ có thời hạn hoạt động dài tại Việt Nam. Đó chính là tín hiệu hết sức tích cực của khu vực vốn sở hữu tư nhân ở Việt Nam, cho thấy rằng những khoản đầu tư vốn có thể kết thúc thành công và mang lại lợi nhuận và có thể đạt được bằng nhiều con đường khác nhau. Chúng tôi cũng ghi nhận sự gia tăng tỷ lệ các khoản đầu tư mới của các quỹ vốn sở hữu tư nhân, đặc biệt trong sáu tháng cuối năm 2009. Điều này cho thấy rằng các quỹ vẫn sẵn sàng đầu tư và mức thị giá đã trở nên hấp dẫn hơn, mặc dù tình hình chung cho thấy dường như hoạt động tài trợ vốn cho các thương vụ như vậy là nguồn tiền mặt được quay vòng sau các đợt thoái đầu tư đối với các khoản đầu tư trước đây, hoặc là tiền mặt huy động được trong những giai đoạn trước đó, hơn là với nguồn vốn mới được huy động trong 2009. Cuối cùng, năm 2009 ghi nhận sự sụp đổ của quỹ vốn sở hữu tư nhân Indochina, hiện đang trong quá trình thanh lý. Đây là sự kiện có thể ảnh hưởng đến những nỗ lực gia tăng huy động vốn và kích lệ một phương pháp tiếp cận thận trọng hơn của các công ty quản lý quỹ đối với việc đầu tư vào vốn cổ phần chưa niêm yết trong tương lai.

Năm 2010 có thể sẽ chứng kiến bối cảnh giống rất nhiều với thực tế nêu trên, do các quỹ đã trưởng thành đang tìm cách thoái vốn khá nhiều khoản đầu tư và quay vòng vốn vào những ngành hoặc doanh nghiệp năng động hơn. Điều này cũng sẽ tạo ra những cơ hội cho các nhà đầu tư chiến lược mua lại được tỷ lệ cổ phần đa số trong một số doanh nghiệp tư nhân hoặc mới niêm yết của Việt Nam từ các quỹ vốn sở hữu tư nhân. Một số công ty quản lý quỹ đang tìm cách huy động vốn mới trong năm 2010; tuy nhiên các công ty quản lý quỹ này thừa nhận rằng môi trường hiện nay vẫn còn mang tính chất thách thức lớn về phương diện này, song đa số các công ty này vẫn có sẵn tiền mặt để đầu tư, trong khi các công ty quản lý quỹ khu vực và toàn cầu sẽ tập trung chú ý nhiều hơn vào Việt Nam do kết quả và triển vọng tăng trưởng kinh tế của nước này. Do đó, triển vọng đối với các thương vụ M&A sẽ tích cực. Giá đối với các khoản đầu tư vốn sở hữu tư nhân, mặc dù vẫn cao so với các nước khác trong khu vực, nhưng vẫn thấp hơn mức giá của năm 2007 và ở mức độ nào đó thể hiện tốc độ tăng trưởng nhanh mà nhiều doanh nghiệp tư nhân đạt được.

Tổng hợp các yếu tố nêu trên cho phép chúng ta kỳ vọng sẽ được chứng kiến sự gia tăng các thương vụ thoái đầu tư của các quỹ đã định hình và sự tăng lên của các khoản đầu tư mới trong năm 2010 của các quỹ hướng trọng tâm vào Việt Nam và khu vực. Lãi suất tăng

cũng có thể kích lệ các doanh nghiệp tư nhân khát vốn của Việt Nam chuyển sang vốn sở hữu tư nhân để gia tăng vốn, từ đó tạo ra nhiều cơ hội hơn cho các công ty quản lý quỹ.

### **Nhóm hàng tiêu dùng nhanh (FMCG)**

Các doanh nghiệp hướng đến nhu cầu trong nước trong khu vực Nhóm hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) sẽ tiếp tục thu hút sự chú ý lớn nhất của các quỹ vốn sở hữu tư nhân không tập trung vào cơ sở hạ tầng/bất động sản, và từ các nhà đầu tư chiến lược, quan tâm đến việc tiếp cận những ngành đang có tốc độ tăng trưởng nhanh. Các dự án đầu tư gần đây vào Masan Group Corporation trong năm 2009 cho thấy rõ xu hướng này. Do đó chúng tôi kỳ vọng năm 2010 sẽ chứng kiến số lượng lớn các thương vụ M&A trong lĩnh vực này, khi mà các công ty lớn của Việt Nam tìm cách thu hút vốn và/hoặc chiến lược để thúc đẩy tăng trưởng cao hơn. Trong toàn ngành FMCG, ngành hàng thực phẩm và đồ uống là một trong những ngành hàng trong đó chúng tôi ghi nhận cả sự tăng trưởng cao và số lượng tương đối lớn các công ty mục tiêu tiềm năng cho hoạt động M&A. Do đó, ngành hàng này chính là ngành hàng chúng tôi dự kiến sẽ chứng kiến những thương vụ lớn sẽ tiếp tục diễn ra.

### **Giải trí và Truyền thông**

Sự tăng trưởng của khu vực FMCG ở Việt Nam đã tạo sự ảnh hưởng đến việc chi tiêu cho truyền thông và kích thích đầu tư nhiều hơn vào khu vực này với một số lượng các giao dịch M&A trong nước được thực hiện trong 2 – 3 năm vừa qua. Đây vẫn là khu vực có tiềm năng tăng trưởng cao và hấp dẫn và chúng ta chắc chắn sẽ chứng kiến nhiều giao dịch mua lại tiếp theo của các công ty toàn cầu trong khu vực này trong năm 2010 cũng như việc hợp nhất giữa các công ty nhỏ trong nước. Như đã nêu trong báo cáo Tháng 7 của chúng tôi, theo báo cáo Triển vọng ngành Giải trí & Truyền thông (E&M) thường niên lần thứ 10 của PricewaterhouseCoopers trong các từ năm 2009-2013, tại Việt Nam, giá trị của thị trường giải trí và truyền thông tăng khoảng gấp 3 lần trong giai đoạn 5 năm, từ năm 2004 đến 2009. Trong giai đoạn được dự báo, tỷ lệ tăng trưởng gộp hàng năm (CAGR) về trong lĩnh vực này của Việt Nam dự kiến sẽ cao nhất trên thế giới ở mức 16,7%. Thị trường truy cập Internet dự kiến tăng trưởng 20,9% (CAGR 2009-2013), Quảng cáo sẽ tăng 10,9%, và Tiêu dùng của người tiêu dùng/người sử dụng cuối cùng (trừ truy cập Internet) sẽ tăng 16,1%.

### **Các Dịch vụ Tài chính**

Sau hai năm trầm lắng của khu vực này, năm 2010 có thể sẽ chứng kiến rõ nét sự gia tăng các hoạt động M&A do các tổ chức tài chính ở mọi nơi đều đã lấy lại được niềm tin và xem xét lại một lần nữa các chiến lược mở rộng và thâm nhập các thị trường năng động nổi trội của Châu Á. Các tổ chức tài chính tại khu vực Châu Á Thái Bình Dương, những tổ chức đã vượt qua cuộc khủng hoảng toàn cầu mà không bị ảnh hưởng quá nhiều, sẽ tiếp tục tìm đến Việt Nam như là một thị trường then chốt để mở rộng hoạt động của mình ra nước ngoài. Đối với các doanh nghiệp mục tiêu cho M&A, một số ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân lớn trong số các ngân hàng hiện nay sẽ vẫn hiện diện mà không có nhà đầu tư chiến lược và các ngân hàng này sẽ tìm cách thu hút chuyên gia của ngân hàng quốc tế lớn, trong khi đó những ngân hàng thương mại cổ phần nhỏ hơn sẽ tìm cách thu hút nguồn vốn mới nhằm đáp ứng yêu cầu của chính phủ về mức vốn. Việc hợp nhất trong khu vực ngân hàng đã được dự đoán nhiều khả năng xảy ra, song quá trình này chưa diễn ra. Tuy nhiên, cảm nhận



chung của cộng đồng doanh nghiệp là quá trình này tất yếu sẽ xảy ra sớm nếu các ngân hàng nhỏ muốn có đủ năng lực để cạnh tranh.

Khu vực bảo hiểm tiếp tục thu hút sự quan tâm của giới đầu tư nước ngoài và một số công ty bảo hiểm nhân thọ và phi nhân thọ nhỏ có thể là những doanh nghiệp mục tiêu cho các nhà đầu tư là bên mua chiến lược trong năm 2010, trong khi đối với khu vực các dịch vụ tài chính khác, hoạt động M&A có thể sẽ diễn ra trong khối các công ty kinh doanh/môi giới chứng khoán, vì lý do để hợp nhất các công ty nhỏ trong khối này dường như có cơ sở thuyết phục.

### **Bất động sản**

Mặc dù lợi nhuận từ khu vực cho thuê văn phòng, căn hộ cao cấp và khách sạn đã trở nên ít hấp dẫn hơn, khu vực nhà chung cư cao cấp/biệt thự và thị trường nhà nghỉ dưỡng đang thu hút sự quan tâm mạnh mẽ và nhiều công ty tư nhân Việt Nam có thể sẽ tìm cách huy động nguồn vốn mới trong năm 2010 để tận dụng cơ hội, từ đó sẽ kích thích các giao dịch Sát nhập & Mua lại.

### **Các Khu vực khác**

Ở các ngành công nghiệp cung cấp đầu vào cho nhóm hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) và các khu vực khác liên quan đến nhu cầu trong nước cũng có thể sẽ có diễn ra các giao dịch M&A ở mức độ lớn, đặc biệt là khu vực dịch vụ giao nhận (logistics). Bên cạnh đó, nhu cầu hiện tại đối với việc thu hút nguồn vốn lớn vào cơ sở hạ tầng ở Việt Nam có thể kích thích hoạt động M&A trong lĩnh vực này, đặc biệt trong ngành năng lượng, lĩnh vực mà chính phủ đang kêu gọi gia tăng mức đầu tư nước ngoài.

Hoạt động hợp nhất trong khu vực sản xuất hàng dệt may xuất phát từ cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu cũng có thể ảnh hưởng đến Việt Nam do doanh thu của các doanh nghiệp bị giảm sút do các công ty sản xuất nhỏ bị buộc phải đóng cửa và bị đẩy ra khỏi ngành này. Thực tế này lại mang lại cơ hội cho các tập đoàn dệt may lớn trong việc tăng công suất nhanh chóng và có thể là với chi phí thấp, do các đơn đặt hàng từ bên mua là các công ty phương tây lớn sẽ tăng giá trị gấp bội trong khi ngành này chỉ còn lại các công ty nhà sản xuất lớn, đòi hỏi những công ty này phải nhanh chóng gia tăng sản lượng đầu ra.

Khu vực bán lẻ tiếp tục thu hút nhiều chú ý bất chấp những lo ngại hiện nay về những qui định hạn chế của pháp luật. Tầng lớp trung lưu tăng lên của Việt Nam và xu hướng ý thức của họ về thương hiệu làm cho quốc gia này trở thành mục tiêu rõ ràng cho các công ty bán lẻ thế giới. Tuy nhiên, đối với hoạt động M&A, dường như các công ty bán lẻ toàn cầu có ít cơ hội hơn trong việc mua lại các doanh nghiệp hiện có tại Việt Nam, do nước này chỉ có một số lượng nhỏ công ty bán lẻ lớn trong nước và các thương vụ M&A trong lĩnh vực này có thể chỉ là những giao dịch vốn sở hữu tư nhân thay vì là những giao dịch chiến lược.

Sau cùng, khu vực giáo dục tiếp tục thu hút sự chú ý lớn của các công ty quốc tế và khu vực vốn sở hữu tư nhân. Đây cũng là lĩnh vực đã có sự hiện diện của một số các doanh nghiệp tư nhân lớn của Việt Nam và các công ty tư nhân của nước ngoài sẽ là những mục tiêu hấp dẫn của hoạt động M&A.

### **Dữ liệu lịch sử của hoạt động M&A- Các mục tiêu của Việt Nam**

Dữ liệu về hoạt động M&A sau đây hướng tới các doanh nghiệp Việt Nam trong 7 năm qua:

<b>Năm</b>	<b>Số giao dịch M&amp;A</b>	<b>Tổng giá trị các giao dịch M&amp;A (triệu đô la Mỹ)</b>
2009	295	1,138
2008	167	1,117
2007	108	1,719
2006	38	299
2005	22	61
2004	23	34
2003	41	118

*Nguồn: Tạp chí Thomson Reuters và nghiên cứu của Công ty PricewaterhouseCoopers*

### **Những điểm lưu ý quan trọng liên quan tới số liệu thống kê M&A**

Có nhiều công ty địa phương, trong khu vực và toàn cầu cung cấp số liệu thống kê M&A. Những công ty này gồm có Thomson Reuters, Bloomberg, Mergermarket (toàn cầu) và M&A Châu Á (khu vực). PwC tin rằng mỗi nhà cung cấp số liệu thống kê M&A này thực hiện các hoạt động giao dịch mua bán hơi khác nhau, do đó, số liệu thống kê của mỗi công ty thường khác nhau. Khả năng cung cấp thông tin đầy đủ của các nhà cung cấp cũng thường khác nhau. Chúng tôi tin rằng báo cáo hoạt động giao dịch mua bán trong các thị trường đang nổi như Việt Nam đang cải thiện nhanh nhưng chưa đạt được mức độ như tại các thị trường trưởng thành

Ngoài ra, cần phải lưu ý rằng nhiều giao dịch mua bán M&A được thông báo đã thương lượng riêng và do đó giá trị của giao dịch mua bán chưa được công bố rộng rãi

Thông thường, PwC tại khu vực Châu Á-Thái Bình Dương tham khảo số liệu thống kê M&A do Thomson Reuters cung cấp. Tuy nhiên, vì những lý do trên, chúng tôi tin rằng không có một nguồn thống kê M&A nào là hoàn toàn chính xác. Do đó, các chuyên gia M&A và các bên quan tâm đến các giao dịch mua bán cần quan sát hoạt động thị trường từ nhiều nguồn khác nhau.

### **Lưu ý:**

- *Liên quan đến tiềm năng tăng trưởng kinh tế của các thành phố Hồ Chí Minh, Hà Nội và một số thành phố khác, nghiên cứu mang tính tham chiếu ở trang 20-34 của Tạp chí UK Economic Outlook có thể tải về từ trang web:  
[http://www.pwc.co.uk/eng/publications/uk\\_economic\\_outlook.html](http://www.pwc.co.uk/eng/publications/uk_economic_outlook.html)*

- Liên quan đến “Các Xu hướng mới nổi trong thị trường Bất động sản tại khu vực Châu Á Thái Bình Dương 2010” do Urban Land Institute (ULI) và PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) thực hiện, tham chiếu trang dưới đây để có thêm thông tin và có toàn bộ bản báo cáo :  
<http://www.pwc.com/vn/en/releases2009/press-release-en-16-12-2009.jhtml>
- Kết quả của cuộc khảo sát về các Giám đốc Điều hành của Diễn đàn Hợp tác Kinh tế Châu Á Thái Bình Dương (APEC CEO Survey) do PricewaterhouseCoopers thực hiện trong khuôn khổ của Hội nghị Thượng đỉnh APEC CEO, tham chiếu tại  
<http://www.pwc.com/sg/en/apec-ceo-summit/apecreport.jhtml>
- Liên quan đến báo cáo Triển vọng ngành Giải trí & Truyền thông (E&M) thường niên lần thứ 10 của PricewaterhouseCoopers trong các từ năm 2009-2013, tham chiếu trang dưới đây để có thêm thông tin  
<http://www.pwc.com/vn/en/releases2009/vn-entertainment-media-final.jhtml>

# # #

## Thông tin về Công ty PricewaterhouseCoopers Việt Nam

PricewaterhouseCoopers ([www.pwc.com/vn](http://www.pwc.com/vn)) chuyên cung cấp dịch vụ kiểm toán, thuế và các dịch vụ tư vấn nhằm xây dựng lòng tin của công chúng và nâng cao giá trị cho khách hàng và các cổ đông của Công Ty. Công ty có hơn 163.000 nhân viên tại 151 nước cùng kết nối tư duy, kinh nghiệm và giải pháp nhằm phát triển và thực hành tư vấn.

PricewaterhouseCoopers đã thành lập văn phòng tại Hà Nội và Hồ Chí Minh tại Việt Nam vào năm 1994. Chúng tôi có đội ngũ gồm 500 nhân viên người Việt lẫn người nước ngoài hiểu thấu đáo nền kinh tế chuyển đổi của Việt Nam, tại đây họ làm việc và san sẻ cho nhau nguồn kiến thức rộng lớn về các chính sách và thủ tục trong đầu tư, thuế, kế toán và tư vấn tại Việt Nam. Các chủ phần hùn của PwC đến từ Vương quốc Anh và một số nước khác và bao gồm 2 chủ phần hùn người Việt Nam. Chúng tôi cũng có một công ty luật nước ngoài tại Việt Nam do Bộ Tư pháp cấp giấy phép hoạt động tại Việt Nam. Công ty luật của chúng tôi có văn phòng trụ sở chính tại Hồ Chí Minh và một chi nhánh tại Hà Nội. Chúng tôi là công ty luật duy nhất tại thị trường Việt Nam có thể cung cấp các dịch vụ tư vấn luật toàn diện kết hợp với các dịch vụ Kiểm toán, Tư vấn doanh nghiệp và tư vấn về Thuế. PwC đã thiết lập mối quan hệ chặt chẽ với các Bộ, các tổ chức tài chính, các công ty Nhà nước, các doanh nghiệp vừa và nhỏ, cộng đồng ODA và các tổ chức kinh tế trọng yếu.

Theo Tờ League Tables năm 2009 do Thomson Reuters phát hành ấn phẩm, PwC đã tư vấn hoàn tất nhiều giao dịch mua bán M&A trong năm 2009 hơn so với các công ty tư vấn khác của Ngân hàng Đầu Tư tại Châu Á (không bao gồm Nhật Bản). Thị trường sáp nhập doanh nghiệp (Mergermarket) đã gọi PwC là “Doanh nghiệp kế toán M&A của năm 2009 tại Châu Á Thái Bình Dương” và PwC đã giành được giải “Doanh nghiệp Tư vấn Thuế tốt nhất tại Châu Á trong năm 2009” do Tạp chí International Tax Review bình chọn. Vào tháng 1 năm 2009 và 2010, Công ty PricewaterhouseCoopers Việt Nam đã nhận giải thưởng Rồng Vàng. Giải

thường này do Tạp chí Thời Báo Kinh Tế Việt Nam và Phòng Đầu Tư Nước Ngoài thuộc Bộ Kế Hoạch và Đầu tư đồng tổ chức nhằm ghi nhận và vinh danh thành công của các doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài (FIEs) hoạt động tại Việt Nam vì những đóng góp cho nền kinh tế Việt Nam.

Tên gọi “PricewaterhouseCoopers” là mạng lưới các công ty thành viên của Công Ty Trách Nhiệm Hữu Hạn PricewaterhouseCoopers International mà trong đó mỗi thành viên công ty đều có tư cách pháp nhân độc lập và riêng biệt.

**Để biết thêm thông tin, xin vui lòng liên hệ với:**

Về chuyên môn:

**Stephen Gaskill**

Partner

Ho Chi Minh City

Tel: +84 8 3823 0796

[stephen.gaskill@vn.pwc.com](mailto:stephen.gaskill@vn.pwc.com)

**Paul Coleman**

Partner

Hanoi

Tel: +84 4 3946 2246

[paul.coleman@vn.pwc.com](mailto:paul.coleman@vn.pwc.com)

Về thông tin báo chí:

**Peter Amaczi**

Business Development Director

Ho Chi Minh City

Mobile: +84 903 656 608

[amaczi.peter@vn.pwc.com](mailto:amaczi.peter@vn.pwc.com)

**Le Nguyen Khoi**

Marketing and Communications Supervisor

Ho Chi Minh City

Tel: +84 8 3823 0796 extension 4692

[le.n.khoi@vn.pwc.com](mailto:le.n.khoi@vn.pwc.com)

**PricewaterhouseCoopers – Ho Chi Minh City**

4th Floor, Saigon Tower

29 Le Duan, District 1

Ho Chi Minh City

Vietnam

Tel (84-8) 3823 0796

Fax (84-8) 3825 1947

**PricewaterhouseCoopers - Hanoi**

Unit #701, 7th Floor, Pacific Place

83B Ly Thuong Kiet

Hoan Kiem District

Hanoi

Vietnam

Tel (84-4) 3946 2246

Fax (84-4) 3946 0705

To learn more about PricewaterhouseCoopers publications about business in Vietnam, please visit [www.pwc.com/vn](http://www.pwc.com/vn)