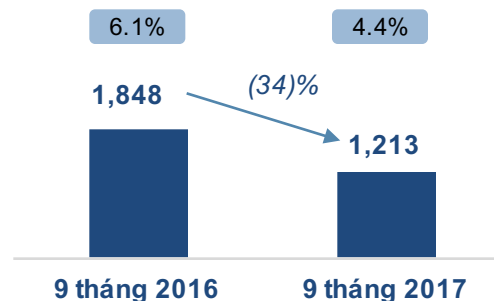
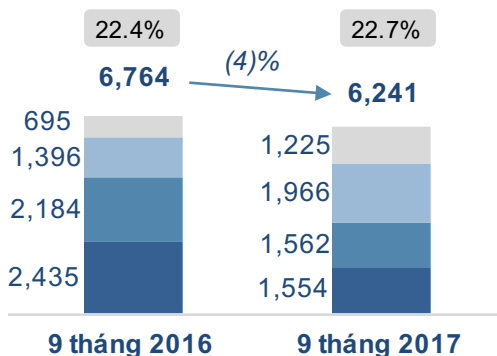
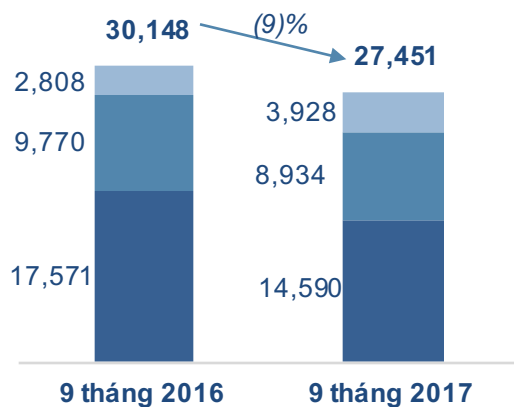
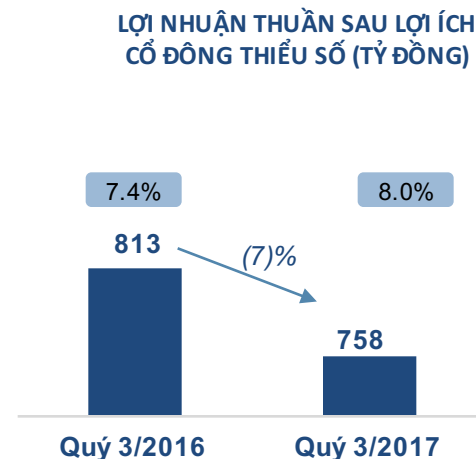
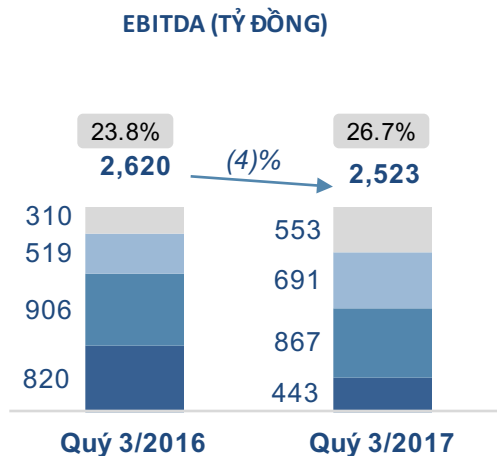
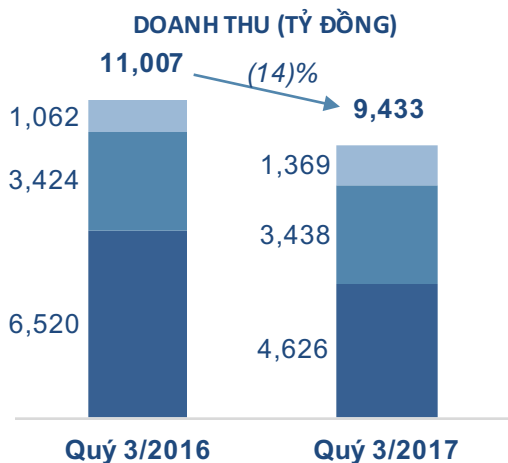


# Kết quả Tài chính Quý 3

*31 tháng 10 năm 2017*

# Kết quả tài chính hợp nhất nổi bật Quý 3 và 9 tháng của MSN

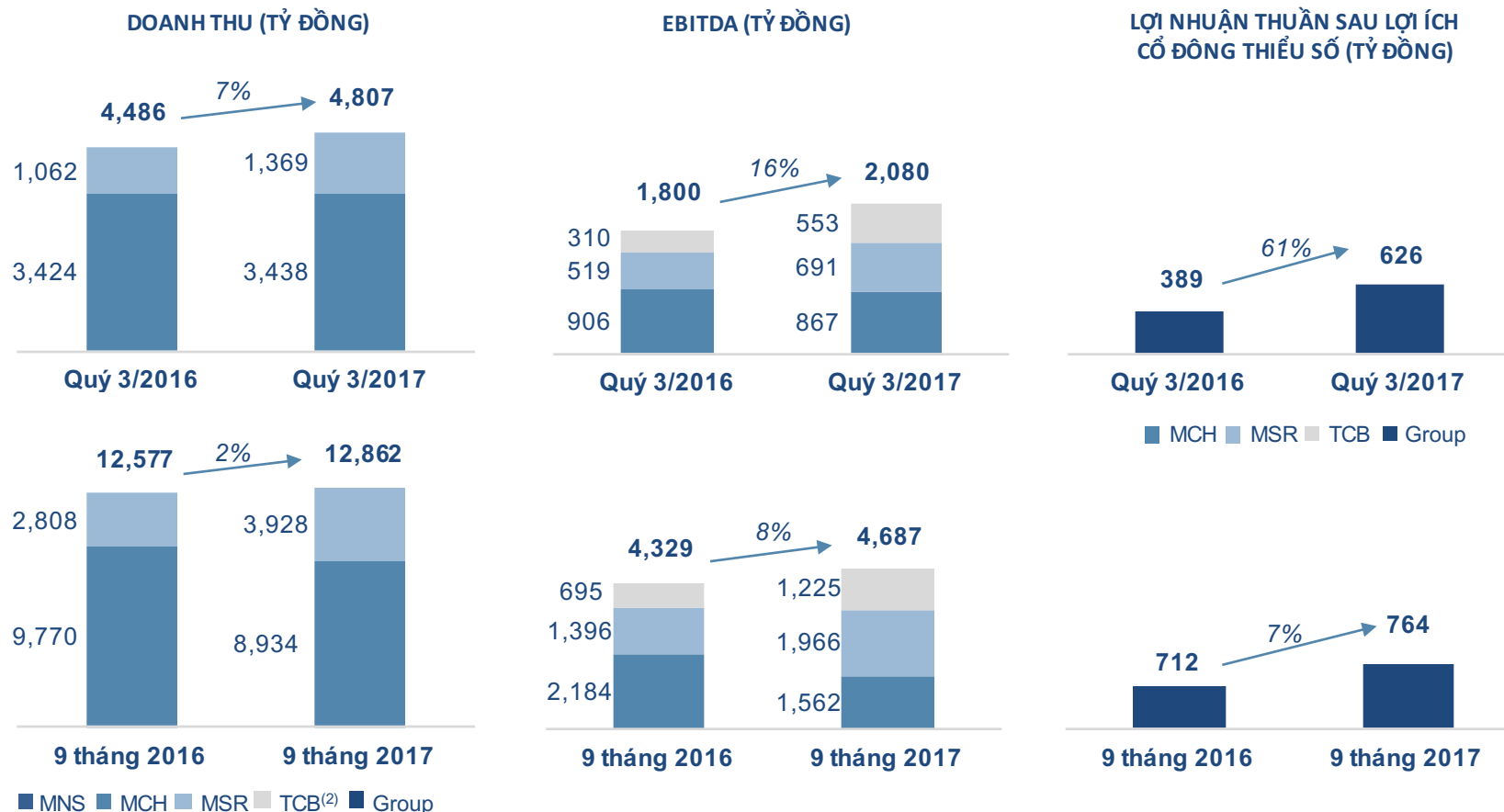
## KẾT QUẢ TÀI CHÍNH CỦA MSN (1)



- MNS ■ MCH ■ MSR ■ TCB<sup>(2)</sup> ■ Group
- Biên EBITDA
- Lợi nhuận thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số

# MSN hợp nhất: Không cộng vào kết quả của MNS vì khủng hoảng giá heo kéo dài

## KẾT QUẢ PRO-FORMA HỢP NHẤT QUÝ 3 VÀ 9 THÁNG MSN KHÔNG BAO GỒM MNS (1)



**KẾT QUẢ QUÝ 3 CHO THẤY NỀN TẢNG TĂNG TRƯỞNG VỮNG MẠNH  
TĂNG TRƯỞNG TRONG 9 THÁNG DÙ LỢI NHUẬN THUẦN SAU LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ NỬA ĐẦU  
NĂM 2017 GIẢM 56%**

(1) Nguồn: Số liệu chưa kiểm toán  
(2) Đóng góp của TCB vào lợi nhuận

# Năm 2018 đánh dấu kết quả của những khoảng đầu tư chiến lược từ năm 2017



## SÁNG KIẾN CHIẾN LƯỢC

Chiến lược giảm hàng tồn kho để có thể mang sản phẩm đến tận tay người tiêu dùng  
+  
Chuẩn bị cho các sản phẩm mới đột phá trong năm 2018

## ĐẦU TƯ MỘT LẦN

Đầu tư 1 lần 1.4000 tỷ đồng<sup>(1)</sup> doanh thu và 250 tỷ đồng<sup>(2)</sup> EBITDA  
+  
Chi phí bán hàng tăng thêm 400 tỷ đồng

## MỤC TIÊU 2017

Thời gian tồn kho giảm từ 2 tháng xuống còn dưới 4 tuần  
+  
Hàng tồn kho giảm từ 2.200 tỷ đồng xuống còn 1.200 tỷ đồng

## MỤC TIÊU 2018

Duy trì thời gian hàng tồn kho ở mức 30 ngày  
+  
Tối ưu hoá chất lượng sản phẩm trong các đợt tung hàng mới



Hỗ trợ và thu hút thêm được nông dân + đại lý để dẫn đầu thị trường

Tăng cường trợ giá + chương trình khách hàng thân thiết  
=

Chi phí bán hàng tăng thêm 300 tỷ đồng

Thị phần tăng từ 30% năm 2016 lên 39% tính đến tháng 9/2017

Đang đi đúng hướng để đạt 50% thị phần vào cuối năm

Thị phần thức ăn cho heo trung bình ở mức 51%  
=

Doanh nghiệp đứng đầu

(1) Bằng mức giảm tồn kho trong nửa đầu năm 2017

(2) Giá định biên EBITDA của MCH tương đương năm 2016

# Kết quả tài chính của Quý 3 không phản ánh đầy đủ tiềm năng tăng trưởng

**MNS: VẤN SINH LỜI VÀ TĂNG TRƯỞNG THỊ PHẦN TRONG BỐI CẢNH GIÁ HEO GIẢM MẠNH**

**TCB: TĂNG TRƯỞNG ĐỘT PHÁ**

Khả năng sinh lời + thị phần tăng dù thị trường gặp khủng hoảng lớn nhất từ trước đến nay

**MSR: GIÁ VONFRAM PHỤC HỒI**

Giá vonfram tăng từ 191 USD/mtu đầu năm lên 310 USD/mtu vào Quý 3/2017

Lợi nhuận hoạt động (“TOI”) cao + tăng trưởng lợi nhuận đến từ mảng bán lẻ và thu nhập từ phí

+

S&P nâng triển vọng tín nhiệm của TCB lên “ổn định” và xếp hạng tín nhiệm dài hạn của Techcombank ở mức ‘BB-’ và ngắn hạn là ‘B’

- Thị phần: tăng lên 39% (cuối Quý 3/2017) từ 30% (cuối 2016)
- Biên lợi nhuận: 22.0% trong 9 tháng năm 2017 so với 22.2% cùng kỳ năm 2016

**MCH: TĂNG TRƯỞNG + LỢI NHUẬN CỦA CÁC NGÀNH HÀNG CHỦ CHÓT TRỞ LẠI MỨC ỔN ĐỊNH**

Kiểm soát chi phí quản lý & bán hàng: chuyển sang mô hình “kéo”

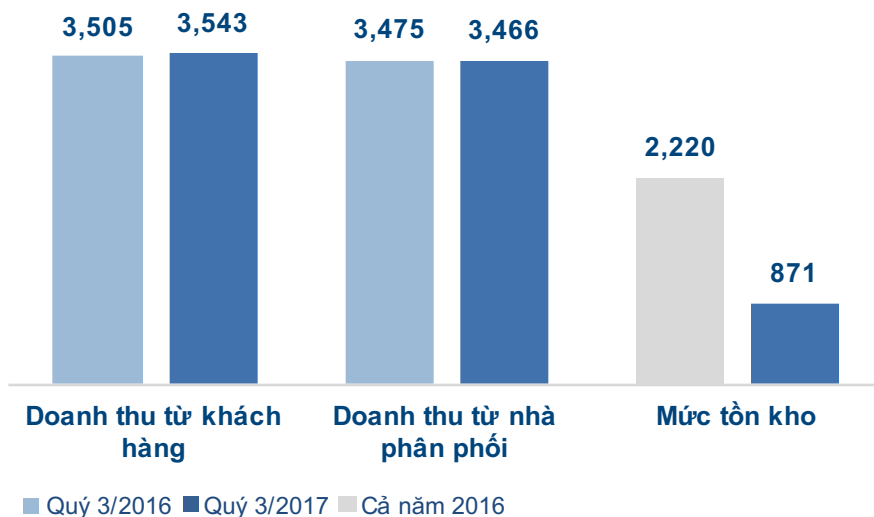
+

Tăng trưởng doanh thu bán ra ổn định dù cắt giảm chi phí khuyến mãi

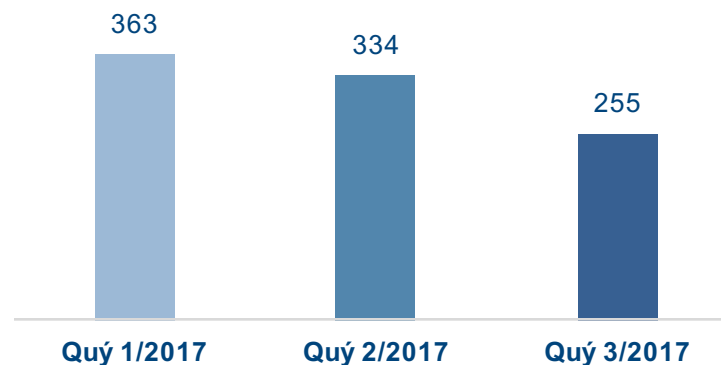
Tầm nhìn trung hạn: giá sẽ giữ mức cao nhờ vào chênh lệch cung/cầu

# MCH: Doanh thu bán ra ổn định dù giảm chi phí khuyến mãi

## DOANH THU TỪ NGƯỜI TIÊU DÙNG/ NHÀ PHÂN PHỐI/ MỨC TỒN KHO (TỶ ĐỒNG)



## CHI PHÍ KHUYẾN MÃI (TỶ ĐỒNG)



- Doanh thu Quý 3 tăng trưởng trở lại dù di phí khuyến mãi đã giảm khoảng 40%
- Hệ thống phân phối vững mạnh chuẩn bị cho đợt tung hàng mới vào năm 2018

# MCH: định vị sản phẩm cao cấp

% THAY ĐỔI (Quý 3/2017 so với Quý 3/2016)

NƯỚC MẮM



THỊ PHẦN  
PHÂN KHÚC  
CAO CẤP

+2.8%

MÌ ĂN LIỀN



+0.2%

NƯỚC TƯƠNG



+0.2%

THỊ PHẦN  
PHÂN KHÚC  
BÌNH DÂN



(0.5)%



(2.6)%



(2.7)%

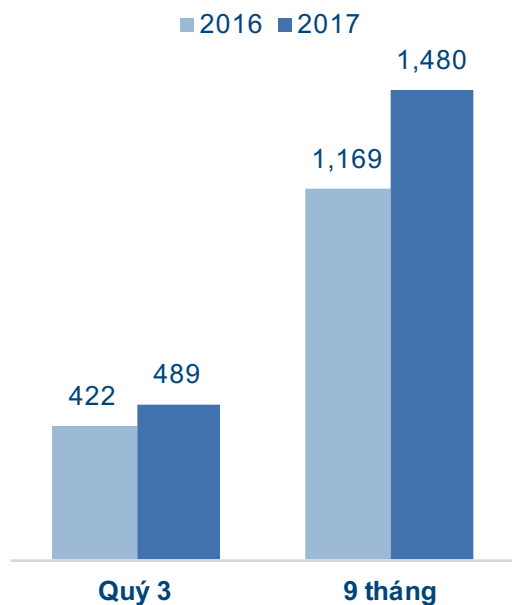
Sáng kiến mới +

Nâng cấp chất lượng sản phẩm + hình ảnh thương hiệu để giành lại thị phần

# MCH: các trụ cột tăng trưởng tiếp tục được duy trì

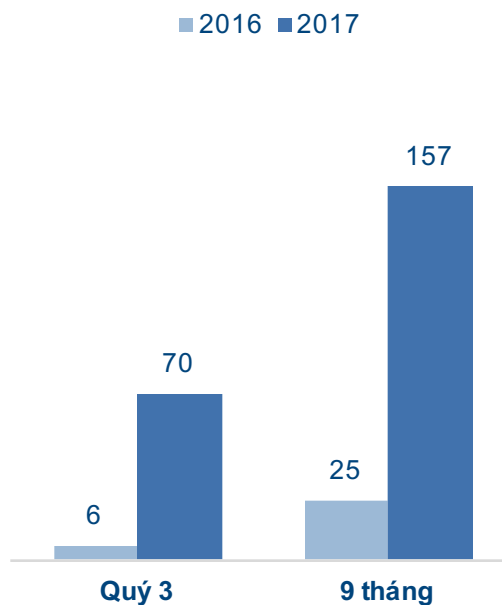
**TĂNG TRƯỞNG ĐỒ UỐNG LỎNG**  
=  
~27% TRONG 9 THÁNG 2017

**Doanh thu thuần trong Quý 3 và 9 tháng (tỷ đồng)**



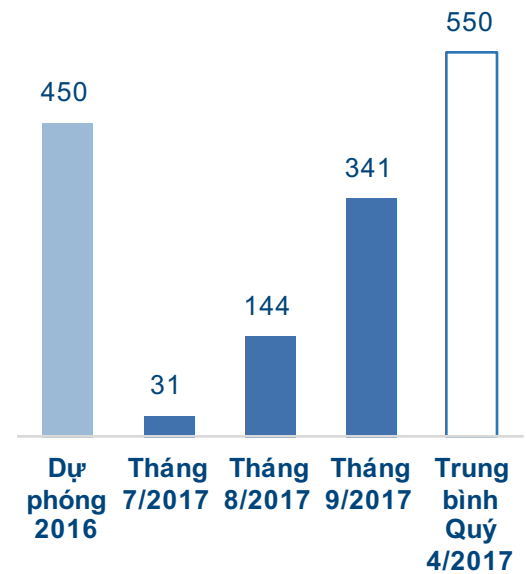
**TĂNG TRƯỞNG THỊT CHẾ BIẾN**  
=  
~530% TRONG 9 THÁNG 2017

**Doanh thu thuần trong Quý 3 và 9 tháng (tỷ đồng)**



**BIẠ ĐẠT TĂNG TRƯỞNG DỰ PHÓNG NHƯ 2016**

**Sản lượng tiêu thụ STT tái tung <sup>(1)</sup> (nghìn thùng)**



**TĂNG TRƯỞNG CỦA 247: 58% TRONG 9 THÁNG 2017 VÀ THỊ PHẦN TĂNG 5% TRONG THÁNG 9**

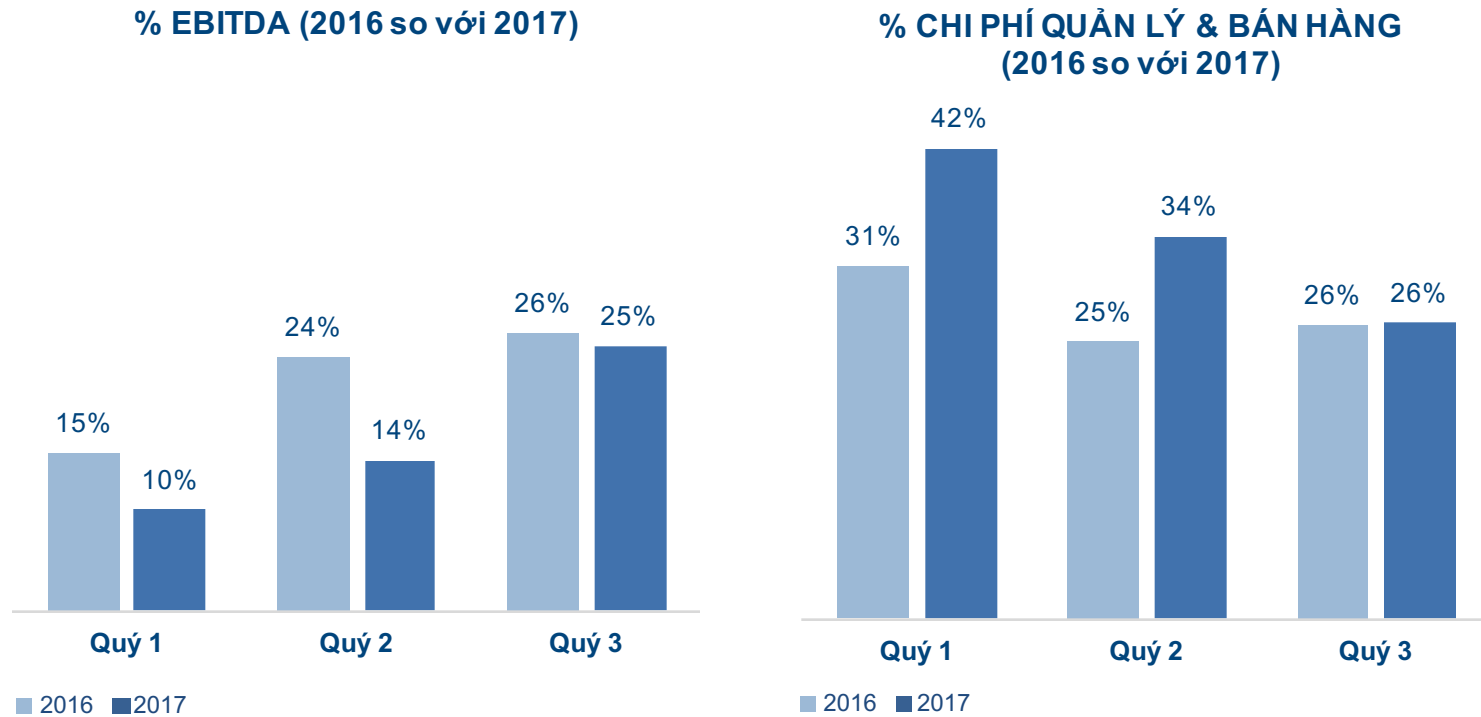
**SNACK: “HEO CAO BÒI” TIẾP TỤC TĂNG TRƯỞNG THỊT: CÁC PHÁT KIẾN MỚI ĐỂ THÂM NHẬP THỊ TRƯỜNG THỊT VÀO QUÝ 4/2017**

**SẢN LƯỢNG TĂNG DẦN**  
% SẢN LƯỢNG TIÊU THỤ Ở HCM TĂNG TỪ 13% (2016) LÊN 20% (9/2017)

(1) Doanh thu từ người tiêu dùng, Số liệu chưa kiểm toán



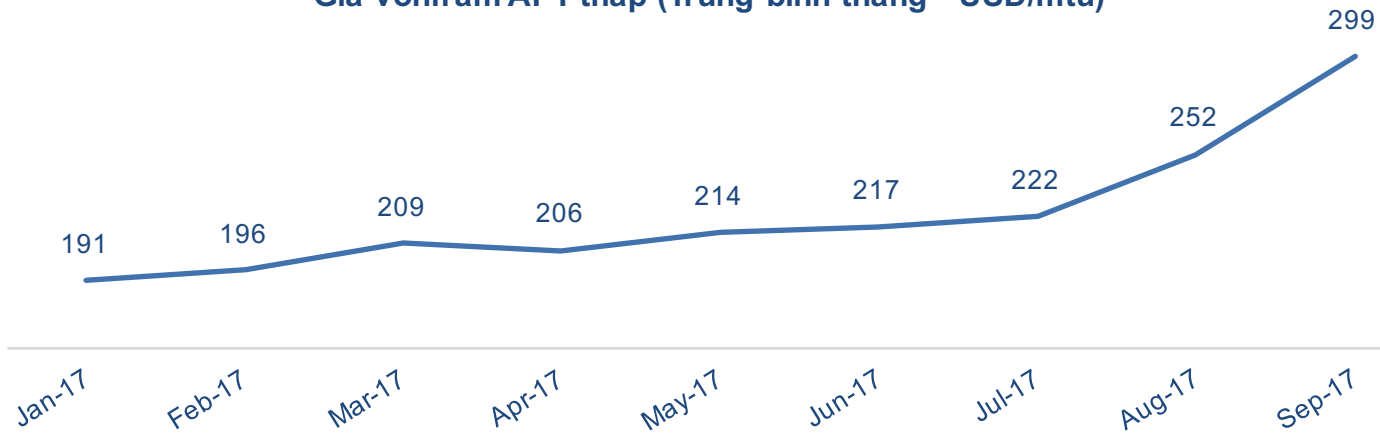
# MCH: Lợi nhuận trở lại mức ổn định nhờ việc gần hoàn tất giảm tồn kho + kiểm soát chi phí quản lý và bán hàng



# MSR: giá vonfram phục hồi vì cung vượt cầu

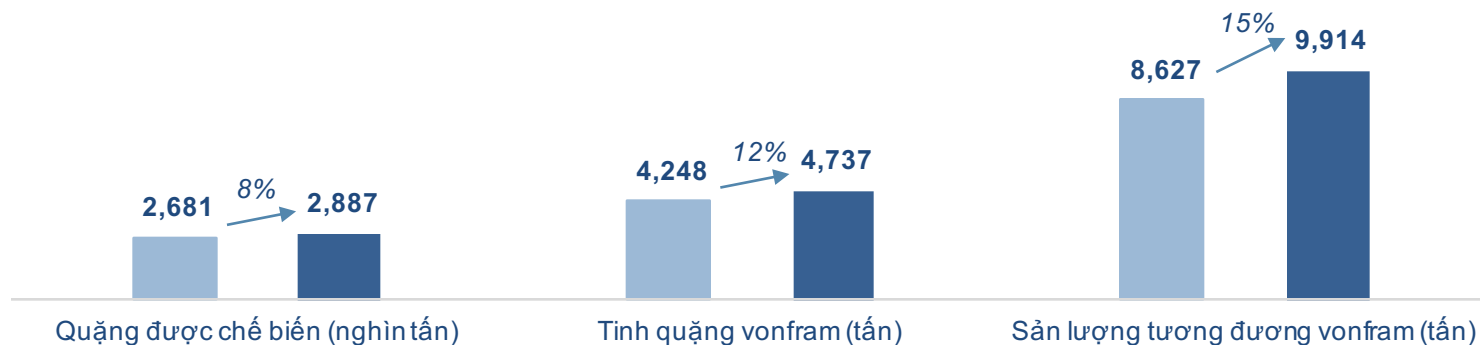
Giá cả phục hồi...

Giá vonfram APT thấp (Trung bình tháng - USD/mtu)



Nguồn: Metal bulletin

...cộng với hoạt động hiệu quả hơn.

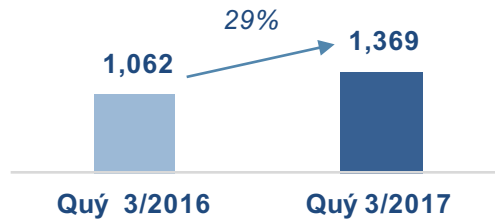


■ 9 tháng 2016 ■ 9 tháng 2017

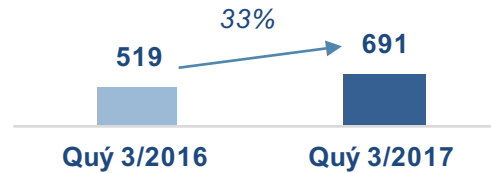
Nguồn: Số liệu chưa kiểm toán

# MSR: doanh thu 9 tháng đầu năm lập kỷ lục và tạo đà tăng trưởng cả năm 2018

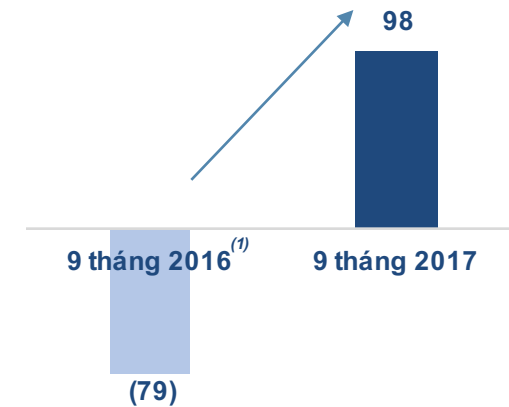
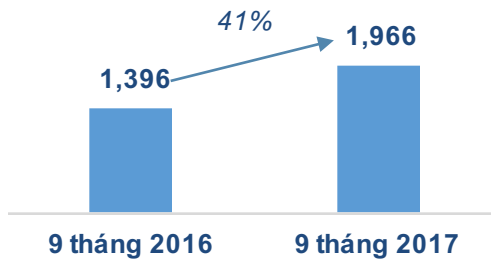
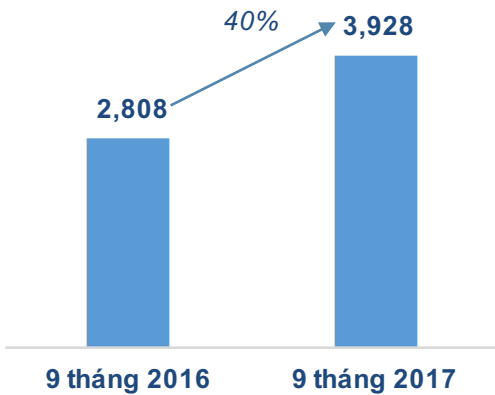
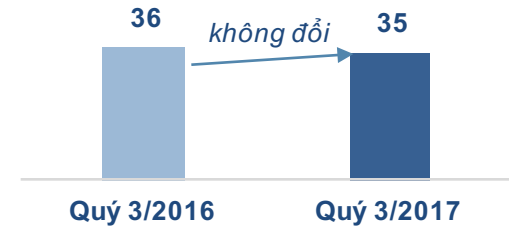
## DOANH THU (TỶ ĐỒNG)



## EBITDA (TỶ ĐỒNG)

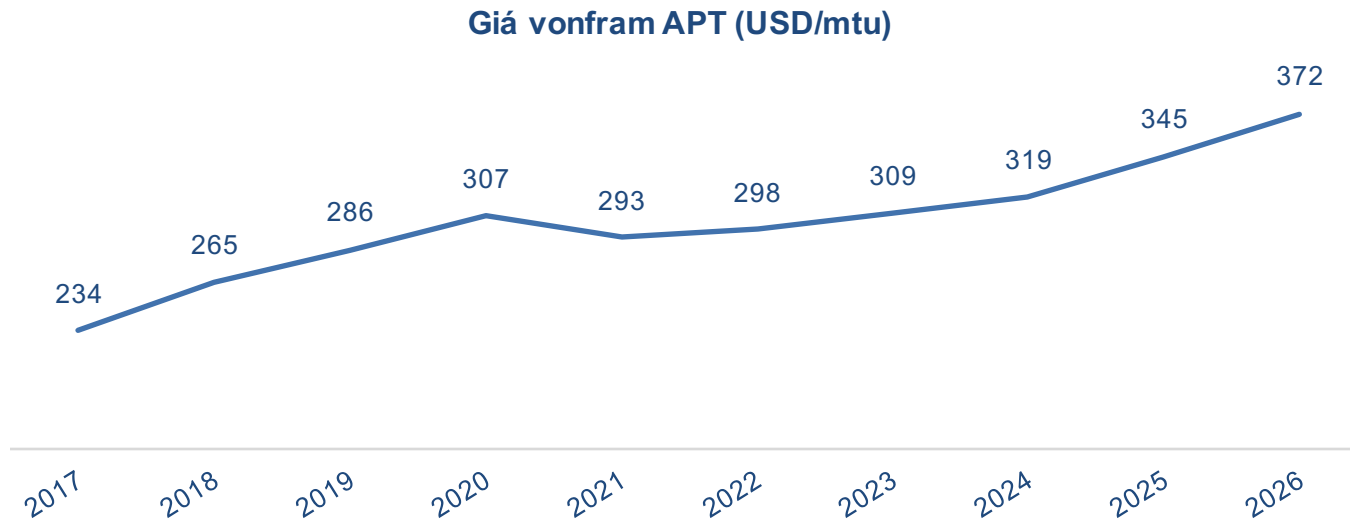


## LỢI NHUẬN THUẦN SAU LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ (TỶ ĐỒNG)



<sup>(1)</sup> Không tính gói hỗ trợ tài chính một lần từ cổ đông chi phối trị giá 185 tỷ đồng  
Nguồn: Số liệu chưa kiểm toán

# MSR: Giá ổn định nhờ cung/cầu chênh lệch



*Nguồn: Nghiên cứu thị trường*

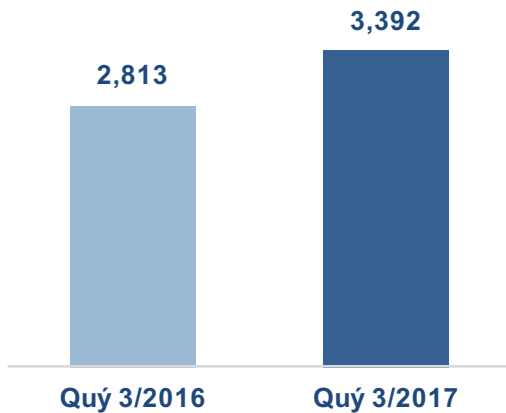
# TCB: tăng trưởng đến từ chiến lược hiểu rõ và đặt “người tiêu dùng” làm trọng tâm

Thu nhập hoạt động tiếp tục tăng trưởng ổn định...

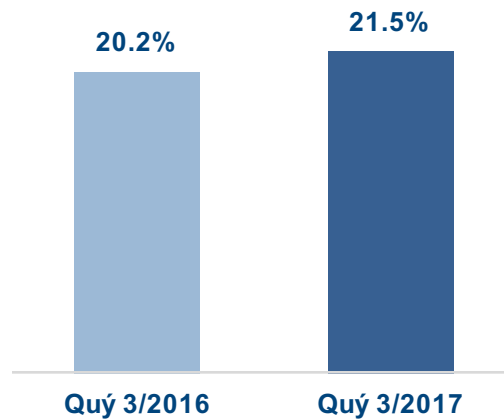
...thúc đẩy bởi chi phí vốn thấp...

...và phần đóng góp lớn hơn của thu nhập từ phí trong tổng thu nhập hoạt động

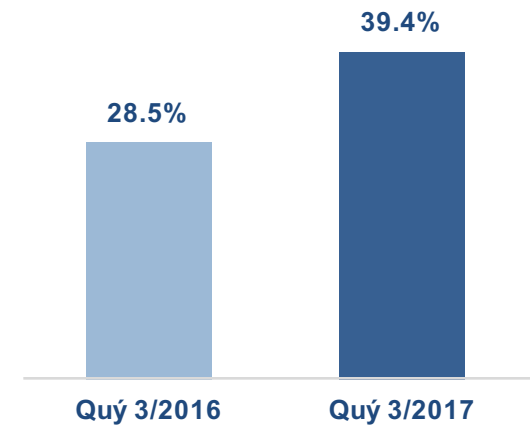
Tổng thu nhập hoạt động (tỷ đồng)



Tiền gửi không kỳ hạn trong tổng tiền gửi



Thu nhập từ lãi trong tổng thu nhập hoạt động



- Tăng trưởng 20,6% trong Quý 3 so với năm trước và 21,1% trong 9 tháng đầu năm 2017

- Ngân hàng bán lẻ hàng đầu trong cả hai kênh truyền thống và ngân hàng điện tử = ngân hàng giao dịch hàng đầu

- Ký kết hợp tác bảo hiểm độc quyền kéo dài 15 năm với đối tác chiến lược với Manulife – công ty bảo hiểm lớn thứ 3 tại Việt Nam

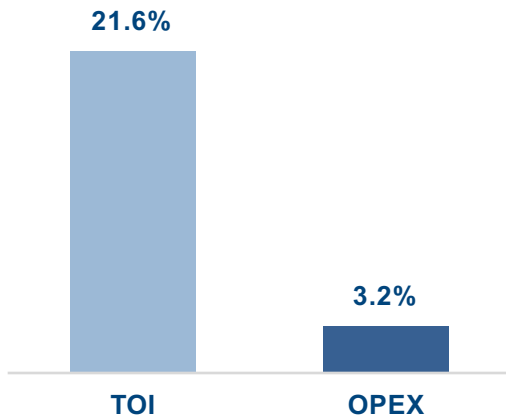
# TCB: Hoạt động hiệu quả + bảng cân đối tài chính vững mạnh

Nền tảng hoạt động hiệu quả...

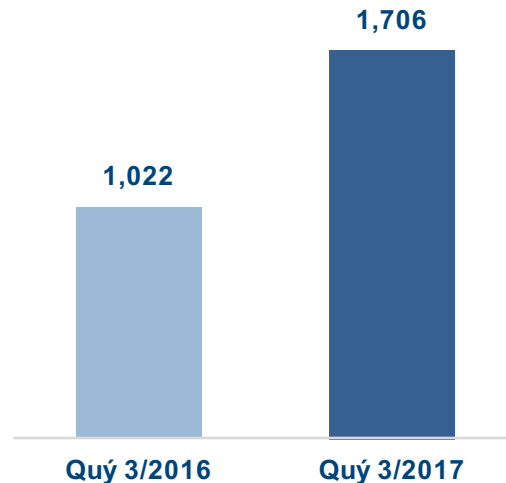
...mang lại tăng trưởng lợi nhuận cao (60% trong lợi nhuận thuần) với rủi ro thấp ...

...và giúp hoàn tất việc bán tất cả nợ xấu cho VAMC trước 30/6/2017

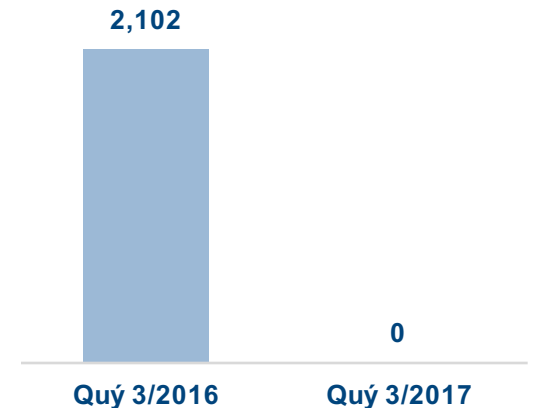
Tăng trưởng Quý 3/2017 so với Quý 3/2016



Lợi nhuận thuần (tỷ đồng)



Số dư nợ phải bán cho VMC vào cuối kỳ



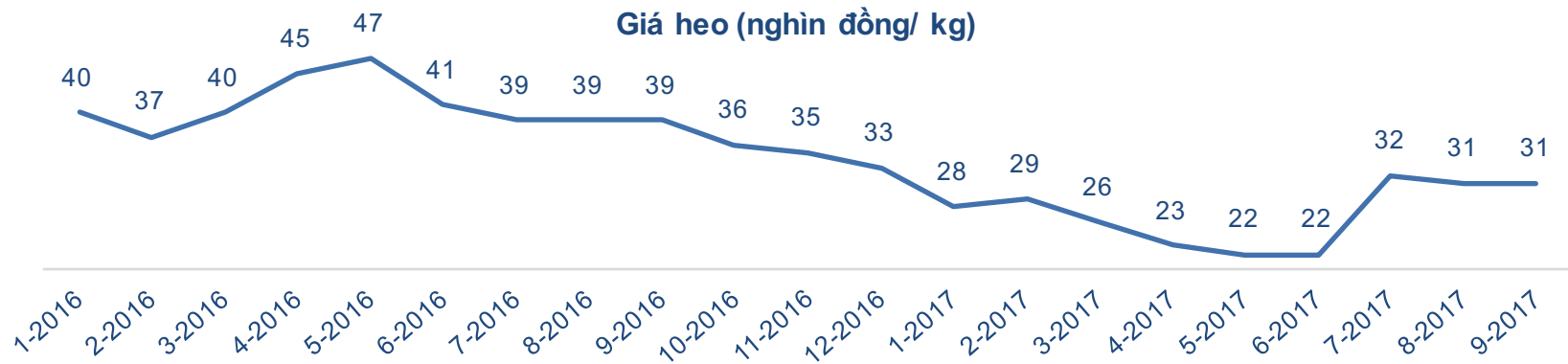
- Tăng trưởng doanh thu tăng 20% trong khi nhân sự gần như không đổi = nền tảng năng suất cao

- ROE hàng năm tăng từ 20%+ trong Quý 3/2016 lên 30%+ trong Quý 3/2017

- S&P đã nâng triển vọng tín nhiệm của TCB lên “ổn định” và xếp hạng tín nhiệm dài hạn của Techcombank được giữ ở mức ‘BB-’ và ngắn hạn là ‘B’, ngang bằng với Vietcombank và Việt Nam

# MNS: Có cơ hội tăng trưởng cao khi giá heo cải thiện

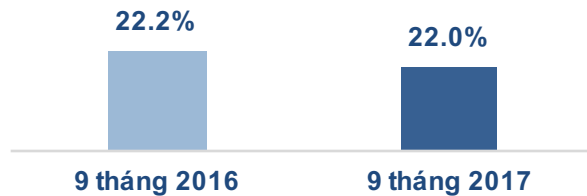
Đây là khủng hoảng giá heo nghiêm trọng nhất trong lịch sử...



Nguồn: Nghiên cứu thị trường

...nhưng chúng tôi vẫn duy trì được các chỉ số tài chính cơ bản ...

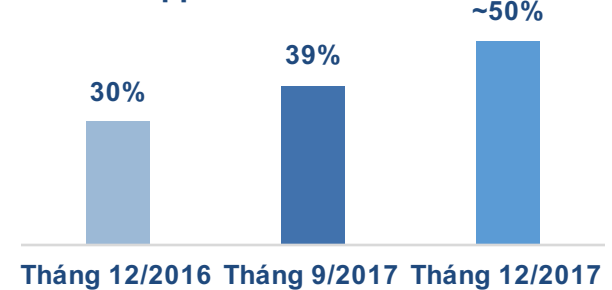
## Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: Số liệu chưa kiểm toán

...nhằm đầu tư cho việc gia tăng thị phần.

## Thị phần thức ăn cho heo

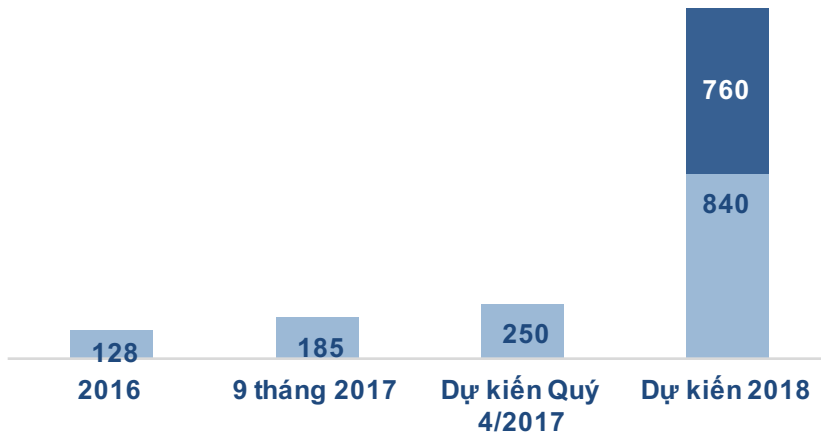


Nguồn: Nghiên cứu thị trường

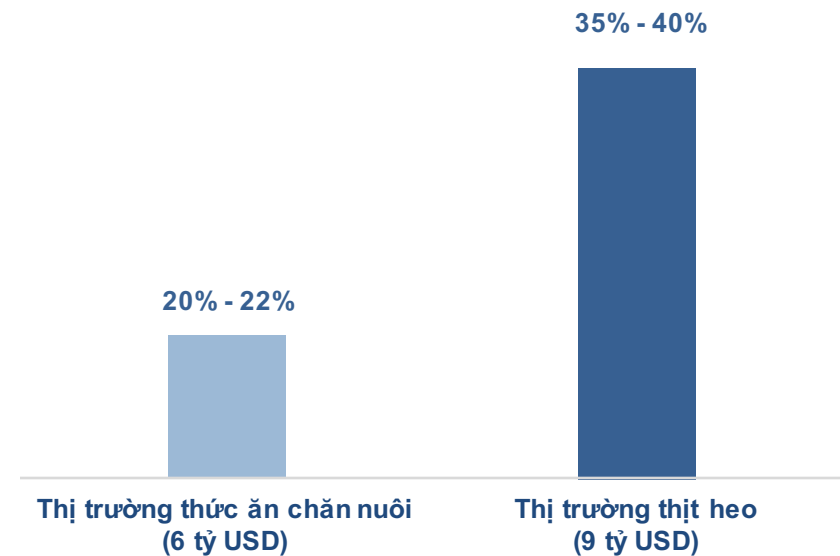
# MNS: Tiếp tục xây dựng nền tảng thịt “có thương hiệu”

## CHI PHÍ VỐN CHO TRANG TRẠI VÀ NHÀ GIẾT MỒ (TỶ ĐỒNG)

■ Trang trại ■ Giết mổ



## BIÊN LỢI NHUẬN GỘP CỦA CÁM VÀ THỊT(%)

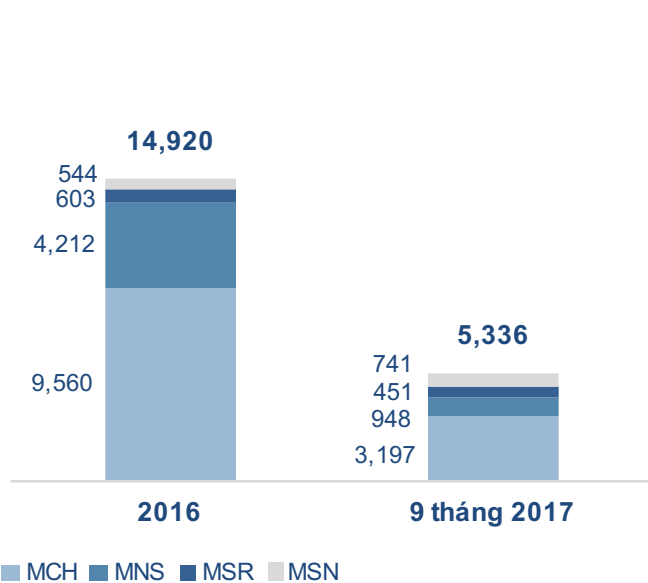




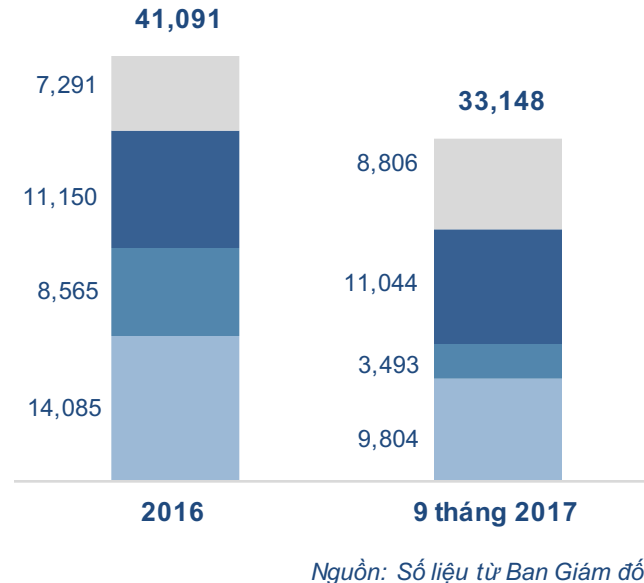
# **BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN & TRIỂN VỌNG CẢ NĂM 2017**

# Các chỉ số đáng chú ý trong Bảng cân đối kế toán hợp nhất 2017

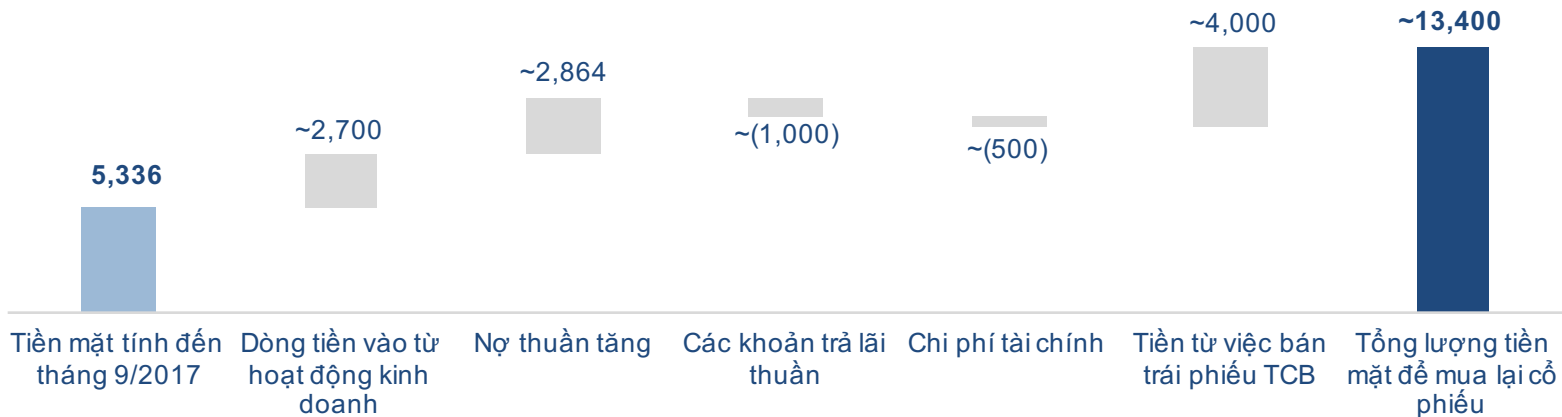
SỐ DƯ TIỀN (TỶ ĐỒNG)



TỔNG NỢ (TỶ ĐỒNG)



TIỀN MẶT CÓ SẴN ĐỂ MUA LẠI CỔ PHIẾU (TỶ ĐỒNG)



Nguồn: Số liệu từ Ban Giám đốc

# Tối ưu hoá bản cân đối kế toán là ưu tiên hàng đầu

	Tỷ đồng
Trái phiếu phát hành thêm trong năm 2017	3.000
Nợ đã trả trong năm 2017	~(8.800)

**Nợ / EBITDA = khoảng  
4x vào cuối năm**

## Chi phí lãi tài chính thuần (tỷ đồng)



*Nguồn: Số liệu từ Ban Giám đốc*

**Giảm nợ + hoàn tất chỉ trả các khoản vay lãi suất cao là ưu tiên chiến lược hàng đầu nhằm cải thiện biên lợi nhuận tổng trung hạn**

# Triển vọng tài chính hợp nhất của MSN năm 2017

	2016	Ước tính 2017	Kế hoạch 2017 đã điều chỉnh
DOANH THU THUẦN	43,3 nghìn tỷ đồng	39 nghìn tỷ đồng	44 nghìn tỷ đồng
EBITDA	9,7 nghìn tỷ đồng	9,0 nghìn tỷ đồng	
LỢI NHUẬN THUẦN SAU LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ	2,8 nghìn tỷ đồng	2,6 – 2,8 nghìn tỷ đồng	2,4 nghìn tỷ đồng

# Triển vọng căng cân đối kế toán của MSN năm 2017

	2016	Dự kiến 2017
SỐ DƯ TIỀN	14,9 nghìn tỷ đồng	5,5 – 7,5 nghìn tỷ đồng
DƯ NỢ	41,1 nghìn tỷ đồng	35 – 35,7 nghìn tỷ đồng
NỢ/EBITDA	4,2x	~4,0x
NỢ/VÓN SỞ HỮU	2,0x	~1,7x
ROA	5%	~5%
ROE	18%	~19%

# Kết quả pro-forma của MSN điều chỉnh cho các khoản đầu tư chiến lược một lần và khủng hoảng thị trường

	Ước tính 2017	Kết quả ước tính 2017 của MSN	2017 (Pro-forma)	Kế hoạch 2017 đã điều chỉnh
<b>DOANH THU THUẦN</b>	39 nghìn tỷ đồng	Giảm tồn kho: +1.000 tỷ đồng <sup>(2)</sup> Khủng hoảng giá heo: +8.400 tỷ đồng <sup>(3)</sup>	48,4 nghìn tỷ đồng	10%
<b>EBITDA</b>	9 nghìn tỷ đồng	Giảm tồn kho: +650 tỷ đồng <sup>(2)</sup> Khủng hoảng giá heo: +1.300 tỷ đồng <sup>(3)</sup>	11 nghìn tỷ đồng	
<b>LỢI NHUẬN THUẦN SAU LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ<sup>(1)</sup></b>	1,6 – 1,8 nghìn tỷ đồng	Giảm tồn kho: +450 tỷ đồng <sup>(2)</sup> Khủng hoảng giá heo: +970 tỷ đồng <sup>(3)</sup>	3,0 -3,2 nghìn tỷ đồng	25% – 33%

(1) Chưa bao gồm các khoản đầu tư một lần.

(2) Doanh thu thuần: tương đương mức giảm tồn kho trong nửa đầu năm 2017. EBITDA, lợi nhuận thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số: giả định biên EBITDA và lợi nhuận thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số tương đương năm 2016 nhằm ước tính mức giảm doanh thu thuần cộng với 400 tỷ đồng chi phí bán hàng trong chiến lược giảm tồn kho.

(3) Doanh thu thuần: giả định thị trường thức ăn cho heo không đổi so với năm 2016 và MNS vẫn đang giữ 30% thị phần thức ăn cho heo. EBITDA, NPAT: giả định biên EBITDA và lợi nhuận thuần sau lợi ích cổ đông thiểu số tương đương năm 2016 nhằm ước tính mức giảm doanh thu thuần cộng với 300 tỷ đồng chi phí bán hàng trong chiến lược hỗ trợ nông dân và nhà phân phối.

# Kết quả pro-forma 2017 của MSN không cộng MNS vào

	2017E	2017E MNS results	2017 (Pro-forma)	Kế hoạch 2017 đã điều chỉnh
<b>NET REVENUE</b>	39 nghìn tỷ đồng	(19,9 nghìn tỷ đồng)	19,1 nghìn tỷ đồng	(5)%
<b>EBITDA</b>	9 nghìn tỷ đồng	(1,9 nghìn tỷ đồng)	7,1 nghìn tỷ đồng	
<b>LỢI NHUẬN THUẦN SAU LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ<sup>(1)</sup></b>	1,6 – 1,8 nghìn tỷ đồng	(520 tỷ đồng)	1,1 – 1,3 nghìn tỷ đồng	(18)% – (3)%

(1) Chưa bao gồm ảnh hưởng của các khoản thu nhập một lần

(2) Ước tính mới nhất năm 2017 của MNS

(3) Không cộng vào kế hoạch năm 2017 của MNS

# Triển vọng năm 2018



## TOPLINE

MNS tăng thị phần  
+  
Giá heo phục hồi

Tiếp tục nâng cấp  
các sản phẩm cốt  
lõi  
+  
Hiện thực hoá các  
trụ cột tăng trưởng  
+  
Cải tiến sản phẩm  
và được hỗ trợ bởi  
hệ thống phân phối  
hiệu quả

Giá vonfram phục  
hồi trong dài hạn

Tăng trưởng cao, rủi  
ro thấp  
=  
ROE 20%+

TĂNG  
TRƯỜNG  
HAI CHỮ SỐ

## BOTTOM- LINE

Chi phí quản lý & bán hàng được quản lý hiệu quả: giảm chi phí bán hàng 1%-2% + tái đầu tư một nửa thu nhập vào hoạt động truyền thông

Giảm vay nợ: Giảm chỉ số Nợ / EBITDA còn dưới 3x

TĂNG  
TRƯỜNG  
HAI CHỮ SỐ



# KHUYẾN CÁO ĐỐI VỚI CÁC NHẬN ĐỊNH VỀ TƯƠNG LAI

Tất cả các nhận định hoặc phát biểu trong phần trình bày này không phải là những dữ liệu ghi lại các sự kiện đã xảy ra, mà trong đó có bao hàm những “nhận định về tương lai”. Những nhận định này có thể có những từ ngữ như “dự đoán”, “tin tưởng”, “có thể”, “ước tính”, “dự kiến”, “dự phóng”, “kỳ vọng”, “dự định”, “kế hoạch”, “nhắm đến”, “sẽ” hoặc những từ ngữ tương tự. Tuy nhiên, đây không phải là những dấu hiệu duy nhất để xác định và nhận biết chúng. Toàn bộ các bài viết dự đoán về tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh, kế hoạch và triển vọng đều được xem là những nhận định về tương lai. Ngoài ra, chúng còn bao gồm cả những bài viết về chiến lược kinh doanh, triển vọng doanh thu và lợi nhuận (bao gồm, nhưng không giới hạn những dự phóng hoặc dự báo về tài chính hoặc hoạt động kinh doanh), dự án đã lên kế hoạch và các vấn đề khác trong tài liệu này mà không phải là những dữ kiện đã xảy ra. Những nhận định về tương lai và dự báo được trình bày trong báo cáo cũng tùy thuộc vào những rủi ro xác định và không xác định, những bất trắc nhất định và các yếu tố khác vốn có thể khiến kết quả tài chính, hiệu quả kinh doanh hoặc thành tích thực tế hoàn toàn khác biệt so với những nhận định về tương lai hoặc dự báo đó.

Những nhận định về tương lai này dựa trên niềm tin và giả định được chúng tôi xây dựng từ những thông tin có sẵn. Chúng tôi hoạt động tích cực trong lĩnh vực xây dựng, mua lại và quản lý các doanh nghiệp hàng đầu trong một số lĩnh vực tăng trưởng nhanh nhất của nền kinh tế Việt Nam. Triển vọng của Masan Group chủ yếu dựa trên diễn giải của chúng tôi về các yếu tố kinh tế quan trọng có ảnh hưởng đến nền kinh tế Việt Nam, đến lĩnh vực hoạt động kinh doanh và các doanh nghiệp của chúng tôi. Mặc dù chúng tôi tin rằng các giả định nền tảng của những nhận định về tương lai là hợp lý trong thời điểm hiện tại, nhưng bất kỳ giả định nào cũng đều có thể sai lệch trong thực tế khiến cho những nhận định về tương lai dựa trên giả định đó trở nên thiếu chính xác. Kết quả thực tế có thể sai biệt đáng kể so với những thông tin trong nhận định về tương lai do nhiều yếu tố, đa phần nằm ngoài tầm kiểm soát của chúng tôi. Do đó, các nhà đầu tư cần lưu ý không phụ thuộc quá nhiều vào những nhận định về tương lai được trình bày trong báo cáo này. Chúng chỉ có hiệu lực vào ngày lập báo cáo hoặc ngày tương ứng được nêu trong báo cáo, và Masan Group không có nghĩa vụ cập nhật hoặc sửa đổi công khai đối với bất kỳ nhận định nào, cho dù có xuất hiện những thông tin mới hoặc những sự kiện tương lai.