

Các cổ đông kính mến,

Một quý đã qua và chúng ta đang chuẩn bị kết thúc năm tài chính. Hồi đầu năm, chúng ta đã phải ra một quyết định quan trọng: tiếp tục với các mô hình kinh doanh hiện có, hay tái cấu trúc các mảng kinh doanh của tập đoàn, nhằm đáp ứng nhu cầu thị trường ngày càng cao và đa dạng của khách hàng. Đó thực sự là một thời điểm quyết định. Và chúng ta đã quyết định đi theo con đường tái cấu trúc, vì những lợi ích dài hạn của cổ đông. Cho phép tôi bắt đầu bằng việc điểm lại những hoạt động đầu tư quan trọng trong thời gian qua. Chúng ta đã:

- Thu tóm Euvipharm với giá 153 tỷ đồng, và thương vụ này đã mở ra cho chúng ta cơ hội tiếp cận các dòng sản phẩm mới và hạ tầng cơ sở vật chất nhà máy.
- Khởi công xây dựng nhà máy sản xuất viên nang tại Dược Cửu Long (DCL) với tổng đầu tư 357 tỷ, giúp nâng công suất tổng thể của DCL đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng của thị trường.
- Thành lập liên doanh Benovas 100 tỷ (công suất đầy đủ 1,000 tỷ) giữa DCL và SCIC, trong đó SCIC giữ 29% cổ phần, nhằm sản xuất và phân phối thuốc ung thư tại Việt nam. Khi hoàn thành DCL được kỳ vọng sẽ là công ty đầu tiên tại Việt nam tiên phong trong lĩnh vực thị trường đặc thù này.
- Đầu tư vào hệ thống cấp đông mới tại Westfood, giúp tăng công suất từ 2.7 lên 6.2 tấn mỗi giờ, và quan trọng hơn, cải thiện chất lượng sản phẩm đáp ứng được những đòi hỏi khắt khe từ các thị trường Nhật, Mỹ, Úc, New Zealand và Châu Âu.
- Đầu tư vào Nghiên cứu & Phát triển để giới thiệu những dòng sản phẩm mới trong cách mạng kinh doanh khác (thực phẩm, đồ uống, hàng hóa tiêu dùng .v.v.) nhằm đáp ứng nhu cầu thị trường ngày càng tăng và đa dạng của người tiêu dùng.
- Đầu tư vào nhân sự bằng việc mời những người có kinh nghiệm về làm việc cho chúng ta. Cụ thể, Mr. Hứa Xuân Sinh, người sáng lập và CEO của Thực phẩm Đức Việt, mới gia nhập HĐQT Tập đoàn. Chúng ta kỳ vọng rằng kinh nghiệm của ông ấy sẽ giúp tập đoàn nâng cao hiệu quả quản lý và phát triển hệ thống phân phối.
- Xây dựng thông lệ quản trị công ty tốt nhất và ứng dụng ERP trong quản lý, nhằm giúp chúng ta trở nên minh bạch hơn trong con mắt những người có quyền lợi liên quan, đặc biệt là nhà đầu tư.

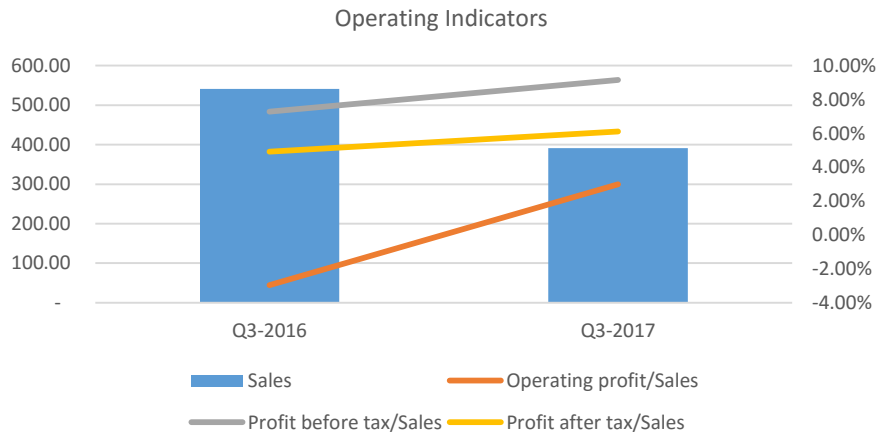
Những hoạt động đầu tư nêu trên đã thay đổi căn bản bộ mặt các mảng kinh doanh, giúp chúng ta từng bước tạo dựng được niềm tin từ cộng đồng về cách chúng ta làm kinh doanh. Sự đánh đổi, như bạn sẽ thấy trong các phần tiếp theo, là sự sụt giảm doanh thu. Nhưng chúng ta không phải lo lắng quá về điều này, bởi vì hiệu quả hoạt động đạt được cải thiện mạnh mẽ. Điều này hàm ý rằng một khi các hoạt động đầu tư hoàn tất, và sản

xuất trở lại đầy đủ, kéo theo tăng trưởng doanh thu, thì giá trị dài hạn của cổ đông sẽ được tạo ra từ sự hiệu quả hơn trong hoạt động.

Doanh thu giảm, nhưng hiệu quả hoạt động tăng

Kết quả kinh doanh

Đồ thị dưới đây thể hiện số liệu doanh thu và các chỉ số hoạt động Q3-2017, so với cùng kỳ năm trước. Các số liệu và thông tin hoạt động khác được trình bày ở Bảng 1.



Doanh thu, lợi nhuận trước và sau thuế đều giảm trong Q3-2017, cụ thể tương ứng từ 541 tỷ xuống 390 tỷ, 39.39 tỷ xuống 35.77 tỷ, và 41.28 tỷ còn 20.28 tỷ, như là hệ quả của các hoạt động đầu tư cơ bản đang thực hiện. Lợi nhuận hoạt động, tuy nhiên, đã tăng lên 11.22 tỷ so với khoảng lỗ 16 tỷ cùng kỳ năm trước. Điều này cho thấy rằng kết quả kinh doanh đang dần dần ít phụ thuộc hơn vào các hoạt động tài chính.

Số liệu kinh doanh không như ý, dù vậy, không làm chúng ta lo lắng bởi vì tất cả chỉ là do sự sụt giảm doanh thu và chúng ta đều đã rõ lý do cho sự sụt giảm này. Chúng ta chỉ nên thực sự lo lắng khi chúng ta không biết tại sao lại như vậy. Hơn thế, chúng ta thực sự vui mừng với việc các chỉ số hoạt động đang thể hiện rằng chúng ta đang hoạt động hiệu quả hơn. Như nhìn trên đồ thị, chúng ta đã làm tốt hơn hẳn so với cùng kỳ năm trước với cả ba chỉ số hoạt động quan trọng là lợi nhuận hoạt động, lợi nhuận trước thuế, và lợi nhuận sau thuế.

Không nghi ngờ gì nữa, điều này phản ánh kết quả của quá trình tái cơ cấu, giúp chúng ta hiệu quả hơn trong kinh doanh. Tôi, do vậy, tin rằng một khi việc bán hàng quay trở lại sau khi các hoạt động đầu tư hoàn tất, cổ đông sẽ được hưởng lợi dài hạn từ việc hiệu quả hơn trong hoạt động.

**Bảng 1 – Khả năng sinh lời F.I.T Group (cuối Quý 3 2017)**

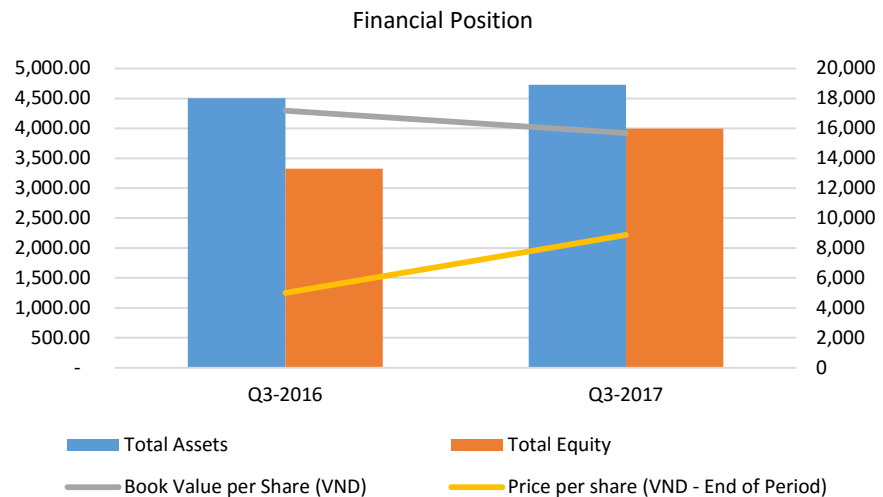
Lãi và Lỗ (tỷ đồng)	Q3-2016	Q1-2017	Q2-2017	Q3-2017	YTD-2017
Doanh thu	541.07	393.13	434.25	390.82	1,218.20
Giá vốn hàng bán COGS	432.49	301.31	323.16	307.77	932.24
Chi phí bán hàng và quản lý	124.63	89.73	80.07	71.33	241.13
Lợi nhuận hoạt động	(16.05)	2.09	31.02	11.72	44.83
Thu nhập tài chính ròng	55.30	26.41	50.14	23.72	100.26
Chi phí lãi vay	16.07	8.42	13.69	13.17	35.29
Lợi nhuận trước thuế	39.39	28.38	90.32	35.77	154.47
Lợi nhuận sau thuế (PAT)	26.59	18.10	70.48	23.85	112.43

Lợi nhuận sau thuế (PAT) – Tập đoàn	41.28	17.32	58.50	20.28	96.10
Lãi cổ phiếu cơ bản (đồng)	213	69	230	80	379

## Vị thế tài chính

## Tài sản và vốn chủ sở hữu vững mạnh; phản ánh vào giá cổ phiếu

Đồ thị dưới đây thể hiện số liệu tổng tài sản, vốn chủ sở hữu, giá sổ sách và thị giá cổ phiếu vào cuối Q3-2017 và Q3-2016. Nhiều số liệu khác được trình bày trong Bảng 2.



Chỉ tiêu hoạt động sụt giảm không làm tình hình tài chính của chúng ta yếu đi. Thay vào đó, vị thế tài chính của chúng ta đã cải thiện và mạnh hơn trong năm. Tổng tài sản và vốn chủ sở hữu tăng so với cùng kỳ năm trước, lần lượt từ 4,506 tỷ lên 4,731 tỷ và từ 3,324 lên 3,993 tỷ. Đáng chú ý, tỷ trọng lớn (một phần ba) tiền mặt và các khoản đầu tư ngắn hạn trong tổng tài sản và tỷ trọng thấp của trách nhiệm nợ ngắn hạn cho thấy rằng chúng ta đã duy trì trạng thái tài chính khỏe mạnh và luôn có sẵn nguồn lực để thực hiện các cơ hội thị trường khi chúng xuất hiện.

Giá trị sổ sách mỗi cổ phiếu giảm từ 11.488 đồng năm trước xuống 11.440 đồng cuối Q3-2017 để phản ánh số lượng cổ phiếu tăng thêm sau khi chúng ta thành công trong việc phát hành hồi cuối năm ngoái. Điều này, do vậy, không làm chúng ta phải bận tâm. Thay vào đó, chúng ta nên vui mừng với việc thị giá cổ phiếu tăng từ 5,000 đồng lên 8,000 đồng trong cùng kỳ. Việc tăng giá cổ phiếu, trong một chừng mực nào đó, phản ánh niềm tin thị trường vào quá trình tái cơ cấu của chúng ta. Khoảng cách giữa thị giá và giá trị sổ sách một mặt hàm ý cổ phiếu của chúng ta đang bị định giá thấp, nhưng mặt khác đòi hỏi chúng ta phải nỗ lực tối đa để đảm bảo rằng thị trường nhìn nhận đúng về giá trị của chúng ta.

**Bảng 2 – Vị thế tài chính F.I.T Group (cuối quý 3 - 2017)**

Vị thế tài sản	Q3-2016	Q1-2017	Q2-2017	Q3-2017	YTD-2017
Tổng tài sản	4,506.29	4,910.45	5,234.21	4,730.94	4,730.94
Tài sản ngắn hạn	2,331.87	2,612.16	2,897.98	2,425.47	2,425.47
Tiền và Đầu tư ngắn hạn	1,569.55	1,742.10	2,033.43	1,595.35	1,595.35
Nợ ngắn hạn	855.99	935.71	1,167.57	636.61	636.61
Vay tài chính	573.40	679.30	930.86	375.70	375.70
Tổng vốn chủ sở hữu	3,324.39	3,884.73	3,988.73	3,993.34	3,993.34

## Hoạt động theo từng lĩnh vực

## Các lĩnh vực

Xét về hoạt động của từng lĩnh vực kinh doanh, đóng góp chính vào doanh thu của tập đoàn là bốn mảng quan trọng, theo thứ tự, là dược phẩm (184 tỷ), thực phẩm (75 tỷ), đồ uống (69 tỷ), và chăm sóc gia đình và cá nhân (44 tỷ), trong khi các lĩnh vực khác có quy mô khá nhỏ.

Chúng ta vui nhận thấy rằng các lĩnh vực hoạt động chính đều đã cải thiện mạnh mẽ về hiệu quả hoạt động (trừ chăm sóc gia đình và sức khỏe). Nhưng chúng ta cũng nhìn ra nhiều vấn đề cần phải làm, khi mà lĩnh vực đồ uống và chăm sóc gia đình và cá nhân chưa có lợi nhuận.

Điểm tốt là tất cả các lĩnh vực dẫn đầu (chiếm 67% tổng doanh thu) đều đang hoạt động tiến bộ hơn sau quá trình tái cơ cấu.

Bảng 3 dưới đây nêu lên những điểm chính về hoạt động và kế hoạch của từng lĩnh vực trong thời gian tới. Bảng 4 trình bày các kết quả tài chính theo từng lĩnh vực.

**Bảng 3 – Hoạt động theo lĩnh vực**

<b>Pharmaceutical</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh thu và lợi nhuận trước thuế đều tăng quý này, so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Các chỉ số hoạt động đều cải thiện.</li> <li>Các hoạt động đầu tư chính tại Benovas và nhà máy sản xuất viên nang rỗng.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dù sản xuất bị đình trệ do việc đầu tư nhà máy mới, doanh thu tăng cho thấy nhu cầu thị trường rất lớn.</li> <li>Hiện tại, chúng ta đang tập trung vào việc hoàn thành công việc xây dựng vào đầu năm 2018.</li> <li>Chúng ta đang trong giai đoạn đàm phán cuối cùng với một đối tác chiến lược cho DCL.</li> </ul>
<b>Foods</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh thu và lợi nhuận trước thuế đều tăng so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Hiệu quả hoạt động tăng.</li> <li>Đầu tư mới hệ thống cấp đông tức thời ICF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh thu và các chỉ số hoạt động cải thiện hàm ý nhu cầu thị trường lớn.</li> <li>Chúng ta cần tiếp tục tập trung phát triển thị trường và khách hàng mới thông qua việc tham gia các hội chợ triển lãm quốc tế tại Châu Âu và Mỹ.</li> </ul>
<b>Agri</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sụt giảm doanh thu lớn do mảng kinh doanh nông dược (TSP) đóng cửa.</li> <li>Lợi nhuận trước thuế cải thiện do hoạt động tài chính.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Việc bán mảng kinh doanh nông dược đã được thông báo hồi đầu năm.</li> <li>Việc này đánh dấu nỗ lực tái cấu trúc của chúng ta nhằm tránh tập trung vào những mảng kinh doanh chúng ta không có thể mạnh.</li> </ul>
<b>Beverages</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh thu tăng nhẹ so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Lợi nhuận trước thuế vẫn âm nhưng đã tiến bộ so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Hiệu quả hoạt động cải thiện.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mặc dù hiệu quả hoạt động cải thiện, lợi nhuận âm cho thấy còn nhiều việc tái cấu trúc chúng ta cần phải làm đối với mảng kinh doanh này.</li> </ul>
<b>Home &amp; Personal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh thu tăng nhẹ so với cùng kỳ năm trước.</li> <li>Lợi nhuận trước thuế sụt giảm.</li> <li>Chỉ số hiệu quả hoạt động sụt giảm</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gia tăng doanh thu không dẫn tới tăng lợi nhuận cho thấy chúng ta cần phải cấu trúc mạnh mẽ mảng kinh doanh này.</li> </ul>
<b>Trading</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cả doanh thu và lợi nhuận trước thuế đều ổn định nhưng quy mô mảng kinh doanh này quá nhỏ so với hoạt động của cả tập đoàn.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chúng ta duy trì mảng kinh doanh này như là một phần của chuỗi giá trị cho các mảng kinh doanh khác như đồ uống, sản phẩm chăm sóc gia đình và cá nhân .v.v.</li> </ul>

**Bảng 4 – Tóm tắt tài chính theo lĩnh vực**

<b>Lãi và Lỗ (tỷ đồng)</b>	<b>Q3-2016</b>	<b>Q1-2017</b>	<b>Q2-2017</b>	<b>Q3-2017</b>	<b>YTD-2017</b>
<b>Dược phẩm (DCL)</b>					
Doanh thu	175.13	154.29	214.26	184.58	553.13
Lợi nhuận hoạt động	15.68	15.90	28.99	22.84	67.74
Thu nhập tài chính	1.08	(0.95)	(0.38)	0.20	(1.12)
Lợi nhuận trước thuế	16.71	18.97	35.31	22.76	77.04
<b>Thực phẩm (WestFood)</b>					
Doanh thu	64.87	51.76	77.26	75.53	204.54
Lợi nhuận hoạt động	(4.83)	2.93	8.43	7.18	18.55
Thu nhập tài chính	(0.24)	0.54	0.34	(0.16)	0.72
Lợi nhuận trước thuế	(4.95)	3.73	8.83	7.02	19.59
<b>Nông nghiệp (TSP, TSC, NT, TSS...)</b>					
Doanh thu	191.91	109.95	30.33	14.71	155.00
Lợi nhuận hoạt động	(6.53)	(3.04)	(0.52)	(1.63)	(5.19)
Thu nhập tài chính	(0.35)	(0.01)	2.08	1.75	3.82
Lợi nhuận trước thuế	(6.77)	(7.44)	3.86	0.73	(2.85)
<b>Đồ uống (FC)</b>					
Doanh thu	67.80	41.01	72.15	69.55	182.71
Lợi nhuận hoạt động	(6.00)	(4.17)	(0.46)	(1.51)	(6.13)
Thu nhập tài chính	(0.15)	(0.24)	(0.13)	0.90	0.54
Lợi nhuận trước thuế	(6.15)	(4.41)	(0.58)	(0.60)	(5.60)
<b>Chăm sóc GD-Cá nhân (FC)</b>					
Doanh thu	39.73	33.84	38.57	44.41	116.81
Lợi nhuận hoạt động	(3.17)	0.98	(2.00)	(6.96)	(7.99)
Thu nhập tài chính	-	(0.14)	0.84	(0.07)	0.63
Lợi nhuận trước thuế	(3.17)	0.83	(1.16)	(7.03)	(7.36)
<b>Thương mại (FIT Trading)</b>					
Doanh thu	0.31	0.27	0.11	0.28	0.65
Lợi nhuận hoạt động	(0.73)	(0.40)	(0.52)	(0.61)	(1.52)
Thu nhập tài chính	2.35	2.41	2.30	1.94	6.65
Lợi nhuận trước thuế	1.62	2.01	1.78	1.33	5.12
<b>Những hoạt động khác</b>					
Doanh thu	1.32	2.01	1.58	1.77	5.36
Lợi nhuận hoạt động	(10.47)	(10.12)	(2.91)	(7.60)	(20.62)
Thu nhập tài chính	52.62	24.80	45.08	19.16	89.04
Lợi nhuận trước thuế	42.10	14.69	42.28	11.55	68.52

**Cộng đồng**

**Trách nhiệm xã hội (CSR)**

Kết quả tài chính không phải là mục tiêu duy nhất cho cổ đông trong thế giới hiện đại. Định vị phát triển bền vững, và phù hợp với thông lệ quốc tế, chúng ta coi các hoạt động CSR là một phần của mô hình kinh doanh. Trong cách nhìn của chúng ta, làm cho xã hội tốt đẹp hơn cũng quan trọng như là đối với hoạt động kinh doanh. Trong Q3-2017, chúng ta đã tích cực tham gia vào các hoạt động cộng đồng, chẳng hạn như khám chữa bệnh cho các hộ nghèo tại các tỉnh Long An (miền Nam) và Hà Giang (miền Bắc), hay các hoạt động từ thiện với các bệnh nhân tại Bệnh viện Ung bướu K tại Hà Nội. Sự tham gia và đóng góp của chúng ta, dù quy mô nhỏ, đã thể hiện rằng chúng ta có một cam kết mạnh mẽ đối với cộng đồng và xã hội. Chúng ta hướng tới trở thành công ty hàng đầu thực thi trách nhiệm xã hội tại Việt Nam.

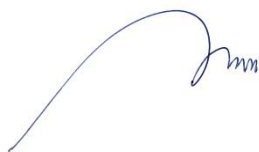
Như các bạn đã thấy, chúng tôi đã làm nhiều việc trong nỗ lực làm cho tập đoàn của chúng ta trở nên tốt hơn. Kết quả kinh doanh không được tốt như trước đó, nhưng chúng ta lại rất vui mừng với việc quá trình tái cơ cấu đã làm chúng ta hoạt động hiệu quả hơn.

Một trong những điều tốt đẹp nhất mà chúng ta đã làm là đưa hoạt động kinh doanh trở nên minh bạch và trung thực đối với những người có quyền lợi liên quan. Sự trung thực, tự thân nó, đã là một tin tốt. Chúng tôi biết là chúng tôi phải luôn cố gắng để có được niềm tin và sự tôn trọng của cổ đông, nhân viên, khách hàng và cộng đồng mà chúng ta phục vụ. Bạn có thể tin rằng chúng tôi toàn tâm toàn ý cam kết thực hiện điều này.

Điều cuối cùng không kém quan trọng, tôi muốn chân thành cảm ơn đội ngũ lãnh đạo, những người quản lý, công nhân và nhân viên. Họ đã và đang làm việc tốt nhất vì sự phát triển của các công ty và tập đoàn.

Để kết thúc, không lời nào có thể diễn tả niềm vinh hạnh tôi có được khi phục vụ tập đoàn. Thay mặt tập đoàn F.I.T, tôi muốn bày tỏ sự biết ơn sâu đậm nhất tới đội ngũ của chúng ta – Tôi thực sự rất tự hào làm việc cùng các bạn.

Kính thư,



**Nguyễn Thị Minh Nguyệt**  
CEO