

CÁC CÂU HỎI THẢO LUẬN VÀ TRẢ LỜI TẠI ĐHQĐ THƯỜNG NIÊN 2017 CỦA TCTHK

Câu hỏi		Trả lời của Ban Chủ tọa
1. Báo cáo kết quả sản xuất kinh doanh năm 2016 và các chỉ tiêu chính của kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2017		
Cổ đông mã số 051	Theo Quy định của Luật doanh nghiệp mới thì CTCP có thể bỏ Ban kiểm soát vì thực tế hầu hết Ban kiểm soát hoạt động không có hiệu quả và việc bỏ Ban kiểm soát cũng không ảnh hưởng đến hoạt động của Công ty, đề nghị Tổng công ty xem xét bỏ Ban kiểm soát vì không hiệu quả? Tổng công ty có địa chỉ thư điện tử cho các nhà đầu tư và khách hàng góp ý?	Tổng công ty xin tiếp thu ý kiến của cổ đông. Hiện nay, Tổng công ty đang triển khai thực hiện tái cơ cấu mô hình tổ chức Tổng công ty theo Quyết định số 58/QĐ-TTg ngày 28/12/2016 của Thủ tướng Chính phủ. Theo đó, tỷ lệ sở hữu nhà nước nắm giữ từ trên 50% đến 65% vốn điều lệ trong giai đoạn từ nay đến năm 2020. Đồng thời với việc thực hiện tái cơ cấu, Tổng công ty sẽ xem xét kiện toàn HĐQT và Ban kiểm soát để có hiệu quả. Tại website www.vietnamairlines.com, Tổng công ty đã công bố địa chỉ thư điện tử của bộ phận Quan hệ cổ đông là nhadautu@vietnamairlines.com Các nhà đầu tư và khách hàng có thể liên hệ với Tổng công ty theo địa chỉ nêu trên.
	Tổng công ty có chương trình kích cầu tăng khách du lịch thông qua việc hợp tác với ANA không?	Năm 2016, hãng hàng không hàng đầu Nhật Bản là ANA đã trở thành cổ đông chiến lược của Tổng công ty. Ngay sau khi trở thành cổ đông chiến lược, 2 hãng đã thực hiện kết nối mạng bay, hợp tác liên danh trên toàn bộ mạng đường bay giữa Việt Nam và Nhật Bản cũng như trên một số đường bay nội địa 2 nước; thực hiện kết nối 2 hệ thống khách hàng thường xuyên nhằm gia tăng lợi ích, khuyến khích hành khách sử dụng dịch vụ. Tổng công ty tích cực, phối hợp với Tổng cục Du lịch và các cơ quan hữu quan trong việc trong việc phát động điểm đến Việt Nam qua việc tạo môi trường thuận lợi cho kinh doanh du lịch như giảm thủ tục, bãi bỏ

ad.

	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
		visa, điều tiết chính sách cho các công ty lữ hành, khách sạn. Trong việc đẩy mạnh khách du lịch hai chiều giữa Việt Nam và Nhật Bản, Tổng công ty đã phối hợp với ANA hoàn thiện đường bay thẳng giữa 2 nước cũng như mạng đường bay nối chuyển qua Đông Bắc Á tạo thuận lợi cho việc đi lại. Từ năm 2016, Tổng công ty đã đưa loại tàu hiện đại A350/B787 vào khai thác trên đường bay Việt Nam - Nhật Bản. Từ tháng 9/2017 JPA - hãng hàng không mà Tổng công ty hiện có cổ phần chi phối sẽ khai thác các đường bay từ Hà Nội, Đà Nẵng đến Osaka. Kết quả của sự hợp tác là trong các tháng đầu năm 2017, mặc dù chịu sự cạnh tranh gay gắt của các hãng hàng không giá rẻ, tốc độ tăng trưởng của Tổng công ty trên đường bay Việt Nam - Nhật Bản luôn cao hơn tốc độ tăng trưởng chung của thị trường.
Cổ đông được ủy quyền của cổ đông mã số 08898	Đề nghị Tổng công ty xem xét việc kiểm tra 2 lần tư cách cổ đông? Tổng công ty đang bị cạnh tranh bởi các Hãng hàng không giá rẻ, Tổng công ty có kế hoạch cạnh tranh không, chưa thấy nhắc đến trong kế hoạch hành động năm 2017. Nội dung báo cáo trong kế hoạch 2017 khá chung chung, bao gồm cả mối quan hệ hợp tác với ANA	Việc kiểm tra tư cách cổ đông là phù hợp với quy định của Luật doanh nghiệp 2014 để đăng ký việc dự họp của cổ đông và tạo thuận lợi cho công tác phục vụ tại Đại hội. Hàng không giá rẻ là xu hướng và Tổng công ty đã có chiến lược để đi theo xu hướng này bằng việc đầu tư vào JPA. Hiện nay, thị trường hàng không giá rẻ phát triển mạnh, chiếm 60% lượng khách trên các đường bay nội địa, 40% thị phần còn lại là thị trường của Tổng công ty với dịch vụ hàng không đầy đủ, có chất lượng. Trên các đường bay quốc tế, lượng khách của hàng không giá rẻ chiếm gần 20% đầu năm 2017 và có thể lên tới 30-40% trong 2-3 năm tới. Do đó trong chiến lược chung, Tổng công ty quan tâm đến việc đẩy mạnh cạnh tranh với các hãng hàng không giá rẻ trên thị trường quốc tế, đồng thời sử dụng thương hiệu kép (dual brand) VNA-JPA trên thị trường nội địa để phát triển cân đối, vừa đủ giữ thị phần áp đảo. Ở thị trường nội địa: Chiến lược kinh doanh của Tổng công ty hiện nay là tiếp tục hoàn thiện đưa ra thị trường dải sản phẩm đa dạng, đem lại lợi

	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
		thế cạnh tranh, trong đó: Tổng công ty hướng đến phân khúc khách hàng thu nhập cao và trung bình; JPA hướng đến phân khúc khách hàng thu nhập thấp, phát triển với quy mô vừa đủ để giữ thị phần của VNA Group ở các thị trường mục tiêu; duy trì VASCO tại các đường bay ngắn, gom khách từ các sân bay nhỏ lẻ mà không khai thác được bằng máy bay phản lực. Trên mạng đường bay quốc tế: Việc nằm trong liên minh hàng không Skyteam là lợi thế không phải hãng hàng không nào cũng làm được hay làm được trong ngày một ngày hai. Do đó, chiến lược cạnh tranh của Tổng công ty là kết hợp với các đối tác trong liên minh SkyTeam và đối tác song phương khác để mở rộng mạng bay, mở rộng đối tượng khách tiềm năng, đồng thời thông qua chương trình khách hàng thường xuyên Bông Sen Vàng để giữ chân khách hàng trung thành, nâng cao chất lượng dịch vụ nhằm tạo lợi thế với các hãng hàng không giá rẻ. Với vị thế là hãng hàng không quốc gia, với trách nhiệm phát triển bền vững vì lợi ích của cổ đông đồng thời có những đóng góp vào sự phát triển kinh tế - xã hội, an ninh quốc phòng và nâng cao vị thế đất nước, Tổng công ty đặt mục tiêu tiếp tục khẳng định vị trí đứng đầu các hãng hàng không nội địa và nằm trong nhóm dẫn đầu khu vực với mô hình mạng quốc tế kết hợp chặt chẽ với mạng nội địa và khu vực Đông Dương, đem tới chất lượng dịch vụ 4 sao đẳng cấp quốc tế trên toàn bộ mạng bay. Tổng công ty đang thực hiện các bước đi cụ thể để tái cơ cấu hoạt động kinh doanh và hướng tới mục tiêu dài hạn, chứ không phải ngắn hạn.
	Phương hướng hành động đối với SKYVIET như thế nào?	Việc thành lập SKYVIET trên cơ sở sắp xếp lại VASCO là phù hợp với chủ trương của Chính phủ, các quy định hiện hành của nhà nước và định hướng phát triển của Tổng công ty. Ngày 10/3/2016, Công ty cổ phần hàng không SKYVIET đã được Sở Kế hoạch và Đầu tư Tp.Hồ Chí Minh

	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
	Giá cổ phiếu của Vietjet Air xấp xỉ 12,7 lần mệnh giá, Tổng công ty chỉ là 2,7 lần mệnh giá, chênh lệch rất lớn. Tổng công ty có phương hướng gì?	cấp Giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp số 0313687528. Ngày 17/3/2016, SKYVIET đã nộp Đơn và Hồ sơ đề nghị cấp Giấy phép kinh doanh vận chuyển hàng không và Giấy phép kinh doanh hàng không chung vì mục đích thương mại. Hiện nay, các cấp có thẩm quyền vẫn đang trong quá trình xem xét, thẩm định Đơn và Hồ sơ xin cấp phép của SKYVIET nên hoạt động kinh doanh vận tải hàng không của SKYVIET chưa được triển khai. Vừa qua, 2 cổ đông là CTCP đầu tư TCO Việt Nam (TCO) và Công ty TNHH Quản lý quỹ Kỳ thương (TCC) đã có văn bản gửi các cổ đông của SKYVIET đề xuất rút vốn theo phương án “các cổ đông cùng thông qua và làm thủ tục giải thể SKYVIET”. Hiện Tổng công ty đang triển khai các thủ tục báo cáo các cấp có thẩm quyền về phương án giải quyết đề nghị rút vốn đã đầu tư vào SKYVIET của 02 cổ đông sáng lập (TCO, CC) theo đúng quy định của pháp luật và tình hình của thực tế của Tổng công ty, đồng thời tiếp tục nghiên cứu mô hình kinh doanh phù hợp cho VASCO trên cơ sở chiến lược phát triển của Tổng công ty. Cho tới nay, VASCO vẫn đang hoạt động như là một đơn vị phụ thuộc của Tổng công ty. Việc tăng/giảm cổ phiếu phụ thuộc vào nhiều yếu tố như biến động của thị trường chứng khoán, cung/cầu cổ phiếu, tính thanh khoản, tỷ lệ cổ phiếu giao dịch, kết quả hoạt động SXKD của công ty, tình hình kinh tế vĩ mô, thị trường kinh doanh Trong rất nhiều trường hợp, lượng cổ phiếu trên thị trường của nhiều mã giao dịch không đủ để mang tính đại diện cho giá trị của cổ phiếu đó. Giá cổ phiếu của HVN hiện tại (dao động trong khoảng giá 26.000-29.000 đồng) khá sát với kết quả định giá của các tổ chức tư vấn tài chính độc lập khi xác định giá trị doanh nghiệp để IPO (22.300 đồng/cổ phiếu) và khi lên sàn Upcom vào 3/1/2017 (28.000 đồng/cổ phiếu). Tổng



	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
		giá trị vốn hóa của Tổng công ty hiện tại khoảng 1,4 tỷ USD. Giá trị này khá phù hợp khi so sánh với một số hãng hàng không truyền thống mang tầm quốc tế trong khu vực: TG (1,17 tỷ USD); Garuda (670 triệu USD); CI (1,868 tỷ USD).
	Tổng công ty vẫn giữ nguyên hình tượng, chưa có sự thay đổi đột biến để thu hút khách hàng mới, một số khách hàng cũ đã có xu hướng chuyển sang sử dụng dịch vụ của các hãng hàng không khác	Tổng công ty đặt mục tiêu tiếp tục khẳng định vị thế là hãng hàng không quốc gia trên thị trường Việt Nam phát triển lâu dài, bền vững. Tổng công ty luôn đổi mới để nâng cao năng lực cạnh tranh và giữ khách hàng, đặc biệt là khách hàng truyền thống, trung thành; phối hợp sản phẩm, mạng bay với các hãng hàng không để tạo ra dài sản phẩm đa dạng, phục vụ mọi đối tượng khách hàng; đưa các dòng máy bay mới hiện đại A350/B787 vào khai thác; không ngừng đổi mới, nâng cấp chất lượng dịch vụ 4 sao trên toàn bộ mạng bay, đẩy mạnh chương trình khách hàng thường xuyên nhằm gia tăng lợi ích cho hành khách...
Cổ đông mã số 073	Góp ý: chưa có đủ tài liệu phát tại cuộc họp cho cổ đông Tổng công ty đang khai thác các đường bay khác nhau, nên Tổng công ty có tập trung vào các đường bay quốc tế không? Các đường bay quốc tế có chia thành các đường bay ngắn vừa hay đường bay dài?	Tất cả các tài liệu hợp DHDCE đã được Tổng công ty thực hiện công bố và đăng tải tại website www.vietnamairlines.com theo đúng thời hạn quy định. Mạng đường bay quốc tế có vai trò đặc biệt quan trọng với Tổng công ty. Với từng khu vực mạng bay, Tổng công ty đều có những định hướng phát triển rõ ràng, cụ thể trên cơ sở cân đối hiệu quả chung. Có nhiều cách phân nhóm đường bay: Nếu phân theo độ dài có đường bay dài (trên 6 tiếng), đường bay tầm trung (3 đến 6 tiếng) và đường ngắn (dưới 3 tiếng). Hiện nay, Tổng công ty đang phân chia các đường bay quốc tế như sau: Các đường tới khu vực châu Âu, các đường bay tới Úc, các đường bay tới khu vực Đông Bắc Á, các đường bay tới khu vực Đông Nam Á và đường bay CLMV (Campuchia-Lào-Myanmar-Việt Nam). Tổng công ty có lợi thế cạnh tranh về chi phí hạ tầng rẻ và lực lượng lao động có chi phí thấp (trừ chi phí chi trả cho lực lượng người lái nước ngoài và người lái Việt Nam tương đương với các nước trong khu vực).



Câu hỏi		Trả lời của Ban Chủ tọa
thấp, đó là chi phí gì?		
Trên các đường bay nội địa, có một số đường bay thua lỗ, Tổng công ty có giảm bớt các đường bay thua lỗ này không?		Theo mô hình và chiến lược kinh doanh của hãng, mạng đường bay được tổ chức theo mô hình mạng lưới (network), trong đó, mạng đường bay nội địa đóng vai trò quan trọng, kết nối hỗ trợ với mạng bay quốc tế của hãng. Thực hiện nhiệm vụ của Hãng hàng không quốc gia trong việc phát triển kinh tế - xã hội của các địa phương và là lực lượng dự bị an ninh - quốc phòng, Tổng công ty đã xây dựng và phát triển mạng bay nội địa rộng khắp, trong đó tiếp tục duy trì các đường bay đến vùng miền núi, hải đảo như Điện Biên, Côn Đảo (hiện tại Tổng công ty & VASCO đang khai thác 38 đường bay trên cả nước). Tổng mạng bay nội địa hiện vẫn đang có lãi và đóng góp hiệu quả chủ lực trong hoạt động kinh doanh vận tải hàng không của Tổng công ty. Trong chiến lược phát triển lâu dài của mình, Tổng công ty vẫn xác định vai trò quan trọng của mạng bay nội địa. Định hướng của Tổng công ty là tiếp tục củng cố, cải thiện chất lượng sản phẩm (lịch bay, giờ bay, chất lượng dịch vụ), phối hợp hiệu quả với JPA trong chiến lược thương hiệu kép, giữ thị phần ở các thị trường mục tiêu để phát triển dài hạn, đồng thời điều chỉnh quy mô phù hợp tại một số đường bay chưa hiệu quả trong mục tiêu chung là duy trì & phát huy hiệu quả mạng bay nội địa, nâng cao hiệu quả SXKD chung.
Cách hạch toán về doanh thu/lợi nhuận của nghiệp vụ bán và thuê lại (sales & Lease back) như thế nào?		Quan điểm của Tổng công ty khi thực hiện SLB là hướng tới cơ cấu lại nguồn vốn kinh doanh, giảm tỷ lệ nợ mà không đặt ưu tiên vào thu nhập khi thực hiện SLB vì bản chất khoản thu nhập hiện tại từ SLB sẽ là khoản chi phí gia tăng trong tương lai đối với Tổng công ty. Kết quả thực tế khi thực hiện phương thức này, giá thuê máy bay cạnh tranh hơn nhiều so với trước đây. Với chế độ kế toán hiện nay, năm 2016 Tổng công ty ghi nhận khoản thu từ SLB là khoản thu nhập ghi một lần tăng doanh thu sau khi nhận tàu bay.

ad.

	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
	Tổng công ty có kế hoạch tổ chức gặp gỡ các nhà đầu tư để tăng độ minh bạch của Tổng công ty để giúp nhà đầu tư hiểu hơn về Tổng công ty không?	Tổng công ty ghi nhận đề xuất của Quý cổ đông và sớm nghiên cứu thực hiện vào dịp có sự kiện lớn hoặc tổ chức bán niên (06 tháng), coi đây là một kênh thông tin, kết nối quan trọng hữu ích giữa Tổng công ty với các nhà đầu tư.
Cổ đông mã số 097	Tại sao Công ty JPA luôn thua lỗ, Vietjet kinh doanh có lãi, không thể nói là thiếu kinh nghiệm điều hành?	Vào thời điểm Tổng công ty tiếp nhận vốn chuyển giao từ SCIC, JPA hoạt động trong bối cảnh nguồn vốn chủ sở hữu bị âm là 607 tỷ đồng, lỗ lũy kế tại thời điểm ngày 31/12/2011 là 2.476 tỷ đồng, công ty mất khả năng thanh toán và có nhiều khoản nợ quá hạn, khó đòi. JPA đã thực hiện hàng loạt biện pháp tái cơ cấu đem lại những kết quả rất khả quan, giảm dần lỗ qua các năm và cân đối được thu chi vào năm 2014, 2015. Năm 2016 hoạt động SXKD của JPA gặp rất nhiều khó khăn dẫn tới không cân đối được thu chi do sự xuất hiện và phát triển mạnh của nhiều hãng LCC, cạnh tranh khốc liệt trên cả thị trường nội địa và quốc tế làm dư thừa tài cung ứng và giá vé giảm sâu. Tuy nhiên, xét về mặt quản lý chi phí và khai thác, so sánh với các LCC khác trong khu vực, các chỉ tiêu của JPA có thể được đánh giá là tương đối khả quan khi JPA có hệ số sử dụng ghế và giờ bay trung bình cao hơn một số hãng LCC trong khu vực Đông Nam Á.
	Ban quản trị có kế hoạch điều chỉnh kế hoạch lợi nhuận 2017 không, do chi phí nhiên liệu có xu hướng giảm (hiện tại giá nhiên liệu đã giảm xuống 50USD/thùng)?	Kế hoạch 2017 của Tổng công ty được trình HĐQT Tổng công ty xem xét báo cáo DHDCE vào đầu tháng 4/2017 với giá nhiên liệu bay bình quân năm là 64 USD/thùng. Kế hoạch được xây dựng trên cơ sở cập nhật giá nhiên liệu bay thanh toán quý 1 là 65,26 USD/thùng và có xu hướng giảm từ đầu tháng 4/2017. Theo kế hoạch 2017, khi giá nhiên liệu bay bình quân năm tăng/giảm 1 USD/thùng so với kế hoạch, nếu các điều kiện khác không đổi thì chi phí của Tổng công ty tăng/giảm khoảng 200 tỷ đồng.
	Ban quản trị có kế hoạch niêm yết cổ phiếu HVN trên sàn HOSE	Sau DHDCE thường niên 2017 và thực hiện xong Phương án phát hành thêm cổ phiếu tăng vốn điều lệ, cùng với việc đã đáp ứng đủ điều kiện



	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
	hoặc HNX để tăng tính minh bạch không vì sàn UPCOM có độ minh bạch không cao?	niêm yết, dự kiến cuối năm 2017 hoặc đầu năm 2018, Tổng công ty sẽ niêm yết cổ phiếu trên sàn chính thức HoSE hoặc HNX. Tổng công ty cho rằng việc lựa chọn đưa cổ phiếu lên sàn UPCOM không phải vì không minh bạch thông tin mà do việc lên sàn HoSE hoặc HNX đòi hỏi công ty phải đáp ứng đủ điều kiện theo quy định, một trong các điều kiện đó là tỷ lệ sinh lời. Tổng công ty là một trong các doanh nghiệp Việt Nam hội nhập quốc tế rất sớm. Tổng công ty tham gia thị trường vốn tài chính quốc tế từ những năm 2001 thông qua các hợp đồng vay vốn được cung cấp bảo lãnh tín dụng của các Tổ chức tín dụng quốc tế. Chính vì vậy, Tổng công ty phải đáp ứng đầy đủ tính minh bạch theo yêu cầu khắt khe của các Tổ chức tài chính quốc tế khi được cấp Bảo lãnh tín dụng
2. Phương án tăng vốn điều lệ theo hình thức phát hành thêm cổ phiếu chào bán cho cổ đông hiện hữu		
Cổ đông số 051	Các cổ đông có thể thỏa thuận chuyển nhượng quyền mua cổ phiếu nhiều lần nhưng chỉ làm thủ tục chuyển nhượng một lần trước thời điểm chốt quyền?	Quy định trong Phương án tăng vốn của Tổng công ty đúng với cách hiểu của quý cổ đông. Các cổ đông có toàn quyền trong việc trao đổi, chuyển nhượng trước đó những chỉ thực hiện thủ tục pháp lý chuyển nhượng một lần trước thời điểm hết hạn chuyển nhượng theo thông báo của tổ chức phát hành. Việc này tuân thủ quy định và tạo điều kiện giảm thiểu thủ tục hành chính cho nhà đầu tư khi thực hiện chuyển đổi cổ phiếu
Cổ đông số 073	Tổng công ty có kế hoạch dự phòng trong trường hợp không phát hành hết cổ phiếu theo phương án? Phương án phát hành này có nằm trong định hướng thực hiện cam kết tăng vốn của Tổng công ty năm 2017 không?	Đợt tăng vốn này là bước cuối cùng trong phương án cổ phần hóa và lựa chọn nhà đầu tư chiến lược đã được Chính phủ phê duyệt, trong đó có việc thực thi cam kết với cổ đông ANA. Trước khi trình Phương án tăng vốn tới EHDCE, Bộ GTVT (đại diện chủ sở hữu phần vốn của cổ đông Nhà nước tại Tổng công ty) đã nhận được sự chấp thuận thực hiện quyền mua cổ phần trong đợt tăng vốn này của Tổng công ty. Cổ đông Nhà nước sẽ sử dụng tiền thu từ cổ phần hóa để thực hiện quyền mua và/hoặc chuyển nhượng quyền mua. Với tỷ lệ cổ đông Nhà nước nắm giữ 86,16% và ANA nắm giữ 8,7711%

	Câu hỏi	Trả lời của Ban Chủ tọa
		cùng cam kết thực hiện quyền mua cổ phần và giá phát hành là 10.000 VND/CP thì Tổng công ty tin tưởng Phương án phát hành tăng vốn sẽ thành công.

