

CÔNG TY CỔ PHẦN HOÀNG ANH GIA LAI (HAG)

Ngày 08 tháng 11 năm 2017



BÁO CÁO CẬP NHẬT [KHÔNG ĐỊNH GIÁ]

HAG: Tiếp tục tái cơ cấu nợ và vốn, đặt kỳ vọng lớn vào mảng trái cây

Chúng tôi đã tham dự buổi Họp mặt nhà đầu tư của HAG – HNG ngày 31/10/2017 và ghi nhận một số thông tin sau:

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM: Doanh thu 9 tháng đầu năm 2017 đạt 3.998 tỷ đồng, giảm 18,6% so với cùng kỳ 2016 và hoàn thành 63% kế hoạch 2017 (6.335 tỷ đồng). Lợi nhuận trước thuế đạt 1.192 tỷ đồng, so với năm trước lỗ 1.188 tỷ đồng, hoàn thành 216% kế hoạch 2017 (552 tỷ đồng).

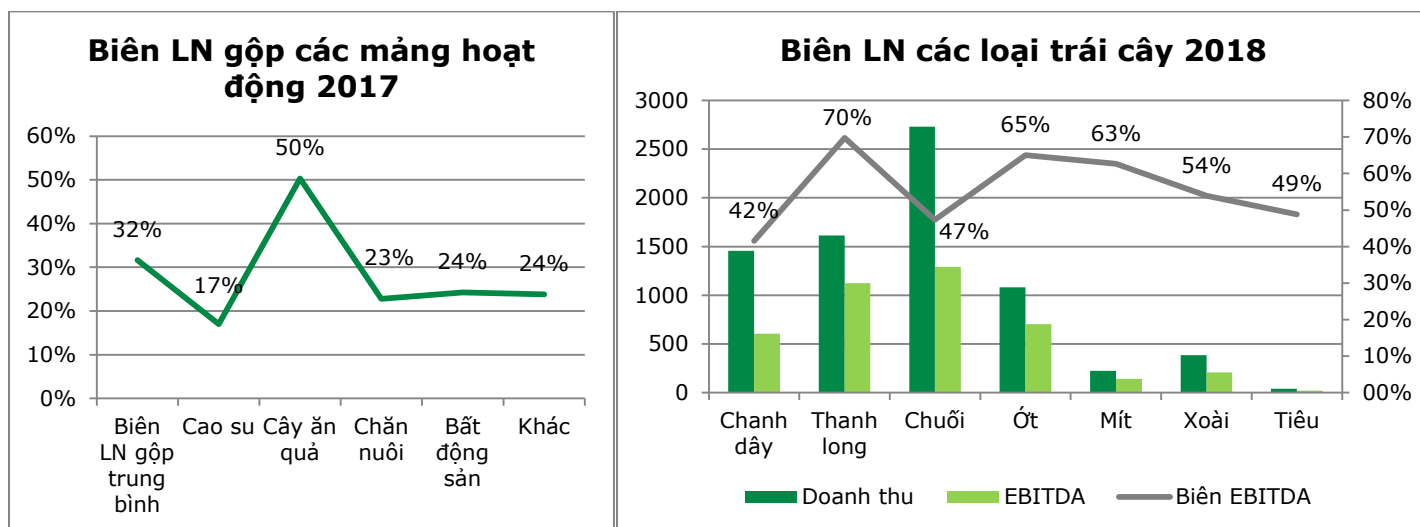
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	9 tháng 2017 (tỷ đồng)	Tăng trưởng so với cùng kỳ 2016	Kế hoạch năm	% đạt kế hoạch cả năm 2017
Doanh thu	3.998	-19%	6.335	63%
Cao su	402	684%	745	54%
Cây ăn quả	1.289	Năm trước chưa có	2.578	50%
Chăn nuôi	659	-75%	1.240	53%
Bất động sản	1.011	1%	1.142	89%
Khác - cung cấp dịch vụ, xây dựng, bán hàng hóa, bán căn hộ	637	-48%	843	76%
Lãi gộp	1.264	65%	2.185	58%
Cao su	68	Năm trước lỗ 36 tỷ		
Cây ăn quả	649	Năm trước chưa có		
Chăn nuôi	150	-49%		
Bất động sản	245	-10%		
Khác	152	-35%		
Doanh thu tài chính	1.609	98%		
Chi phí tài chính	1.111	-14%		
Chi phí bán hàng	96	-24%		
Chi phí quản lý	492	7%		
Lợi nhuận trước thuế	1.192	Năm trước lỗ 1.188 tỷ	552	216%
Lợi nhuận sau thuế của cổ đồng công ty mẹ	781	Năm trước lỗ 896 tỷ		

Nguồn: HAG

Theo đó, công ty đưa ra ước tính cả năm 2017, tổng doanh thu ước đạt 5.768 tỷ đồng, giảm 10,4% so với năm trước, đạt 91% kế hoạch năm. Tổng LNTT được công ty ước đạt 1.372 tỷ đồng, đạt 249% kế hoạch năm (cả năm trước lỗ trước thuế 1.406 tỷ đồng).

Tuy nhiên, nếu loại trừ khoản doanh thu tài chính từ việc hạch toán lợi nhuận 978 tỷ đồng từ khoản thanh lý đầu tư mảng mía đường cho phía Thành Thành Công, lợi nhuận trước thuế của HAG sẽ chỉ còn 214 tỷ đồng, **chỉ đạt 39% so với kế hoạch cả năm 2017**, tuy nhiên cũng đã cải thiện mạnh so với lỗ của năm trước, và kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ mảng nông nghiệp với biên lợi nhuận cao, mới chỉ bắt đầu thu hoạch.

Biên lợi nhuận gộp các mảng hoạt động của HAG:



Nguồn: HAG

MÀNG TRÁI CÂY

Trồng và kinh doanh Trái cây – Động lực tăng trưởng chính của HAG: trong 9T/2017, mảng kinh doanh trái cây có doanh thu đạt 1.258 tỷ đồng (chiếm 31% cơ cấu tổng doanh thu HAG), lợi nhuận gộp của mảng trái cây là 617 tỷ đồng (chiếm 71% cơ cấu LN gộp của HNG và 49% cơ cấu tổng LN gộp của HAG). So với kế hoạch 2017 là gần 2.578 tỷ đồng cho 3 loại trái cây chuối, thanh long & chanh dây, hiện HAG mới hoàn thành 49% kế hoạch do trong cuối Q2 và đầu Q3/2017, HAG mới bắt đầu bán thanh long và chuối. Trong đó, biên lợi nhuận gộp quý 3 giảm mạnh xuống còn 40%, so với mức biên lợi nhuận Q1 & Q2 đạt lần lượt là 21,3% và 60%. Bình quân 9 tháng mức biên lợi nhuận gộp đạt 48,1%, so với kế hoạch năm 42,4%.

KẾ HOẠCH 2017-18: DOANH THU / LỢI NHUẬN MÀNG TRÁI CÂY



		2017 (Dự báo)				2018 (Dự báo)			
		Diện tích thu hoạch trung	Tổng sản lượng (tấn)	Doanh thu (Tỷ VND)	EBITDA (Tỷ VND)	Diện tích thu hoạch trung	Tổng sản lượng (tấn)	Doanh thu (Tỷ VND)	EBITDA (Tỷ VND)
1	Chanh dây	1,159	42,134	1,010	466	1,635	57,224	1,455	605
2	Thanh long	713	9,172	316	198	1,962	40,734	1,613	1,125
3	Chuối	971	47,337	660	279	2,137	186,834	2,732	1,293
4	Ớt	35	525	21	14	1,805	27,075	1,083	704
5	Mít	148	1,057	32	21	773	7,332	225	141
6	Xoài	291	1,163	31	17	368	14,339	386	208
7	Tiêu	150	360	62	15	150	450	41	20
Fruit and spices		3,467	101,748	2,133	1,009	8,829	333,988	7,534	4,096

Nguồn: HAG

Lợi thế của HAG là có quy mô trồng cây lớn (100.000 ha), chi phí lao động cạnh tranh so với thế giới (nhân công Campuchia, Lào), và ở gần các thị trường tiêu thụ như Trung Quốc, Ấn Độ, Nhật Bản, Hàn Quốc và các nước ASEAN (là các nước đông dân, tăng trưởng về tỷ lệ dân số trung lưu). HAG đang sử dụng tiêu chuẩn Global GAP cho quy trình chăm sóc các loại cây ăn trái của mình, giúp cho công ty tiết kiệm chi phí và nâng cao chất lượng sản phẩm. HAG cũng thuê chuyên gia để hỗ trợ cho công tác kiểm

soát sâu bệnh, do vậy công ty có thể mạnh hơn nhiều so với 95% người sản xuất là các nông hộ, diện tích dưới 5ha. HAG cũng bỏ qua được các bước trung gian trong kênh phân phối, do vậy có biên lợi nhuận cao và địa chỉ phân phối hàng ổn định.

Các mảng trái cây chính hiện tại:

- **Chanh dây:** đang thu hoạch và cho kết quả tốt. Trong 3 tháng (7-8-9) gần đây, sản lượng chanh dây sụt giảm 3 lần do thời tiết vào mùa mưa nên đang tiến hành xả cành, tháng 11 sẽ tiếp tục khai thác trở lại. Chu kỳ thu hoạch của chanh dây là khoảng 6 tháng với tuổi thọ của một cây vào khoảng 3 năm.
- **Chuối:** đang thu hoạch và bắt đầu xuất khẩu. Trong 3 tháng 7-8-9/2017, lượng chuối xuất khẩu đạt 200 tấn/ngày. Trong nước, lượng chuối phân phối qua hệ thống cửa hàng Bách hóa Xanh đạt 2 tấn/ngày. Thời gian trồng chuối cho đến lúc thu hoạch là khoảng 9 tháng. Trong khoảng thời gian này thì gốc cây chuối cũng dần mọc ra nhiều cây chuối con (khi thời hạn thu hoạch 9 tháng đã đến thì cây chuối con này cũng đã mọc được 3 tháng nên thời gian thu hoạch cho đợt chuối kế tiếp được rút ngắn còn 6 tháng). Cây chuối sẽ được trồng tái canh khi mà bộ rễ hiện tại đã già, tuổi đời của một cây chuối là khoảng 3- 4 năm. Hiện tại, giá bán ra của chuối ở Philippines đang cao hơn chuối Việt Nam nhưng quy mô vườn chuối ở Philippines là không lớn, hơn nữa Philippines là một quốc gia nhiều bão nên rủi ro chi phí sản xuất sẽ phải tăng lên là hoàn toàn có thể xảy ra. Do vậy chuối Việt Nam sẽ có nhiều cơ hội cạnh tranh và có điều kiện nâng giá thành bán ra.
- **Thanh long:** vẫn đang tiến hành thu hoạch. Trung bình trong 1 năm, HAG thu hoạch thanh long từ 6 – 8 lần. Nếu cây thanh long khỏe, thời gian khai thác có thể kéo dài đến 10 năm hoặc hơn. Thanh long có thể điều tiết chu kỳ thu hoạch quanh năm và có lợi thế về thời tiết.

Ngoài 3 loại trái cây đầu tiên được khai thác trên tiếp tục đóng vai trò chủ lực trong năm 2017 và 2018, **HAG có kế hoạch sẽ mở rộng đa dạng chủng loại trái cây**, thêm nguồn thu từ ổi, xoài, mít v.v... Trong đó ổi được kỳ vọng có tỷ suất lợi nhuận rất cao, với tỷ suất EBITDA/ doanh thu lên đến 65%, chỉ sau mức 70% của thanh long, cao hơn nhiều mức 47% của chuối và 42% của chanh dây. HAG đã tiến hành trồng ổi và các cây ngắn ngày ở Campuchia, Hàm Rồng. Tuy nhiên ổi là sản phẩm có giá bán phụ thuộc rất nhiều vào thương lái tại Trung Quốc. Xoài cũng đã bắt đầu cho ra bông và công ty đang chuẩn bị thu hoạch trái vào 6 tháng tới đây.

Các hợp đồng xuất khẩu trái cây của HAG thường được ký bao tiêu từ 1 – 3 năm, giá thay đổi trong khoảng 1 đến 2 tuần tham chiếu với giá thị trường tại các nước.

Tuy nhiên, **kinh doanh trái cây tiềm ẩn nhiều rủi ro:** biến động khí hậu và thiên tai (El Nino, lũ lụt, bão...), sâu bệnh côn trùng, thay đổi mùa vụ, biến động về giá do cạnh tranh và thị trường Trung Quốc tiềm ẩn nhiều biến động thất thường, v.v.... HAG cũng đã có các giải pháp như đa dạng hóa sản phẩm trong tương lai, tuy nhiên rủi ro trong ngành là khá lớn.

CÁC MẢNG KINH DOANH KHÁC

- Đối với mảng **cao su**, HAG khai thác trên diện tích 12,800 ha với sản lượng kế hoạch đạt 5,500 tấn. Giá cao su hiện tại của HAG đang ở mức trên 34 triệu đồng/tấn (mức cao ở khoảng 36 – 38 triệu/tấn, có lúc xuống thấp ở mức 31 triệu đồng/tấn). Do vậy, HAG hiện chưa đẩy mạnh bón phân; vẫn theo schedule khai thác cây cao su là D4 (4 ngày cạo một đợt) trong khi tiêu chuẩn schedule là D3 (chuẩn D3 đòi hỏi lực lượng lao động dồi dào trong khi thị trường cao su trong nước vẫn chưa thuận lợi nên công ty chưa vội đẩy mạnh). Với tình hình giá cao su được kỳ vọng tốt hơn trong thời gian tới, kết quả kinh doanh mảng cao su sẽ tốt hơn.
- Lĩnh vực **bò thịt**, đây là mảng mang lại biên LN tốt nhất, ngoài ra mảng này còn cung cấp thêm phân bón hữu cơ cho mảng cây ăn trái, hỗ trợ vào quá trình sử dụng tiêu chuẩn Global GAP. Tuy nhiên hiện tại công ty đang thiếu vốn lưu động để tài trợ tái đầu tư cho đàn bò, do vậy quy mô đàn bò hiện đang giảm, doanh thu bán bò cũng giảm mạnh trong năm 2017. HAG sẽ duy trì quy mô đàn bò thịt và có thể sẽ chuẩn bị tăng đàn vào đầu năm 2018.
- **Hoạt động bất động sản**, dự án Melia Yangon tại Myanmar tiếp tục triển khai giai đoạn 2 theo kế hoạch, chuẩn bị cho việc mở bán 600 căn hộ chung cư cao cấp và căn hộ cho thuê, đồng thời đẩy

mạnh đàm phán với các đối tác để ký kết chuyển nhượng một phần dự án (khoảng 50%), hiện một trong các đối tác đang đàm phán là Central Group của Thái Lan.

TIẾP TỤC CƠ CẤU NỢ VÀ VỐN:

Tại 30/09/2017, tổng vay nợ của HAG đã giảm 4.176,5 tỷ đồng (giảm còn 23,160 tỷ đồng), chủ yếu nhờ:

- Khoản trái phiếu 1,100 tỷ do HAG phát hành thêm 137.5 triệu cổ phiếu giá 8,000 đồng để hoán đổi nợ, cho tổ chức tài chính NIMP, cũng là một công ty thành viên của Tập đoàn Temasek Holdings Pte Lts của Singapore.
- Khoản trái phiếu 433 tỷ đồng hoán đổi lấy cổ phiếu HNG thuộc sở hữu của HAG.
- Dòng tiền thu được từ việc chuyển nhượng nhóm Mía đường với Thành Thành Công (khoảng hơn 2,000 tỷ đồng).

Ngoài ra, việc trả nợ gốc và lãi sẽ bắt đầu từ năm 2019, do vậy áp lực dòng tiền sẽ giảm bớt từ thu nhập mảng trái cây. Trong thời gian tới, HAG sẽ tiếp tục hoán đổi 500 tỷ đồng nợ và bán tài sản không thuộc lĩnh vực ưu tiên để tiếp tục giảm nợ, bổ sung vốn hoạt động. Cùng với đó sẽ phát hành riêng lẻ 30 triệu cổ phiếu, tương đương số vốn khoảng 300 tỷ đồng để bổ sung nguồn vốn lưu động cho mảng trái cây và chăn nuôi.

Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu tại 30/09/2017 ở mức 1,28 lần, đã thấp hơn nhiều so với mức 1,72 lần tại 31/12/2016. Tuy nhiên số dư tiền mặt của HAG ở mức khá thấp, tại 30/09/2017 ở mức 220 tỷ đồng, giảm 72% so với đầu năm. Tài sản ngắn hạn tại 30/09/2017 vẫn thấp hơn nhiều so với nợ ngắn hạn, tỷ lệ tài sản ngắn hạn trên nợ ngắn hạn ở mức 0,69 lần tại 30/09/2017, so với mức 0,70 lần tại 31/12/2016. Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh duy trì ở mức tích cực, đạt 778 tỷ trong 9 tháng đầu năm. Tiền thuần từ hoạt động tài chính (trả nợ vay) ở mức -293 tỷ đồng – công ty đã trả nợ gốc 2.608 tỷ đồng và vay thêm 2.313 tỷ đồng trong kỳ.

KẾT LUẬN: kết quả kinh doanh trong các năm tới của HAG được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh nhờ mảng trái cây của HAG có nhiều lợi thế và biên lợi nhuận rất cao. Tuy nhiên, rủi ro tiềm ẩn đối với hoạt động kinh doanh trái cây cũng khá lớn khi mà giá trái cây có thể biến động mạnh qua các năm và độ phụ thuộc vào thị trường Trung Quốc ở mức lớn. Ngoài ra HAG vẫn tiếp tục trong quá trình cơ cấu các khoản nợ rất lớn và gặp nhiều khó khăn trong quản trị dòng tiền. Nếu vượt qua được những thử thách không hề nhỏ nêu trên, HAG được kỳ vọng sẽ hồi phục mạnh mẽ trong các năm tới.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Bảo Trung

Chuyên viên phân tích
trungnb@vpbs.com.vn

Triệu Quang Đức

Chuyên viên – Phân tích kỹ thuật
ductq@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+84 28 3823 8608 Ext: 202

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+84 28 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
028.3823.8608 Ext: 246

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+84 24 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+84 28 3823 8608 Ext: 146



Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T: +84 1900 6457
F: +84 (0) 24 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T: +84 (0) 28 3823 8608
F: +84 (0) 28 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T: +84 (0) 236 356 5419
F: +84 (0) 236 356 5418



KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm. Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.