



ANNUAL REPORT 2007

Báo cáo thường niên - Công ty Chứng khoán Bảo Việt

Thành viên TẬP ĐOÀN TÀI CHÍNH - BẢO HIỂM BẢO VIỆT
A Subsidiary of Bao Viet Finance - Insurance Group



SUCCESS

Chìa khóa vàng dẫn đến thành công



Chứng khoán Bảo Việt

Giới thiệu doanh nghiệp

Tâm nhìn, Sứ mệnh và Giá trị doanh nghiệp

Cấu trúc Công ty

Thông điệp của Chủ tịch Hội đồng quản trị

Đánh giá của Tổng giám đốc

Triển vọng thị trường chứng khoán năm 2008

Kế hoạch triển khai hoạt động kinh doanh năm 2008

Thư kiểm toán

Báo cáo tài chính 2007

Thông tin dành cho Cổ đông

GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP

CÔNG TY

Công ty Cổ phần **Chứng Khoán Bảo Việt** là công ty chứng khoán đầu tiên được thành lập tại Việt Nam với cổ đông sáng lập là Tổng Công ty Bảo hiểm Việt Nam (Bảo Việt), trực thuộc Bộ Tài chính. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (**BVSC**) chính thức hoạt động kể từ ngày 26/11/1999 theo giấy phép hoạt động số 01/GPHĐKD do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp.

Ngày 28/11/2005, Thủ tướng Chính phủ đã ký Quyết định số 310/2005/QĐ-TTg phê duyệt Đề án Cổ phần hoá Tổng Công ty Bảo hiểm Việt Nam và thí điểm thành lập Tập đoàn Tài chính - Bảo hiểm Bảo Việt. Ngày 15 tháng 10 năm 2007, Tập đoàn Bảo Việt đã hoàn tất quá trình cổ phần hóa và chính thức chuyển sang hoạt động theo mô hình cổ phần. Với mô hình mới, Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt là một thành viên của Tập đoàn Bảo Việt.

TRỤ SỞ - CHI NHÁNH

Trụ sở chính

Địa chỉ: Tầng 1 & 2 Tòa nhà Tập đoàn Bảo Việt, số 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tel: (84-4) 928 8888

Fax: (84-4) 928 9888

Email: info@bvsc.com.vn

Chi nhánh

Địa chỉ: Số 11&72 Nguyễn Công Trứ, quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel.: (84-8) 821 8564

Fax: (84-8) 914 1991

Email: info.hcm@bvsc.com.vn

Website: <http://www.bvsc.com.vn>

Quy mô tài chính (31/12/2007)

Vốn điều lệ: 150,000,000,000 đồng

Vốn chủ sở hữu: 604,209,132,187 đồng

Tổng tài sản: 1,770,667,410,666 đồng

Vốn hóa thị trường: 3,132,150,000,000 đồng



TẦM NHÌN, SỨ MỆNH VÀ GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

Tầm nhìn

Giữ vững vị trí là Công ty Chứng khoán hàng đầu, mang đến dịch vụ tốt nhất cho khách hàng và sự hài lòng nhất cho cổ đông, tạo môi trường làm việc năng động, chuyên nghiệp và hiệu quả nhất cho đội ngũ cán bộ công nhân viên của Công ty, tạo điều kiện cho họ chủ động phát huy tối đa năng lực và khả năng sáng tạo trong công việc

Sứ mệnh

Trao “Chìa Khóa Vàng Dẫn Đến Thành Công” cho các chủ thể tham gia xây dựng và phát triển thị trường tài chính.

Giá trị doanh nghiệp

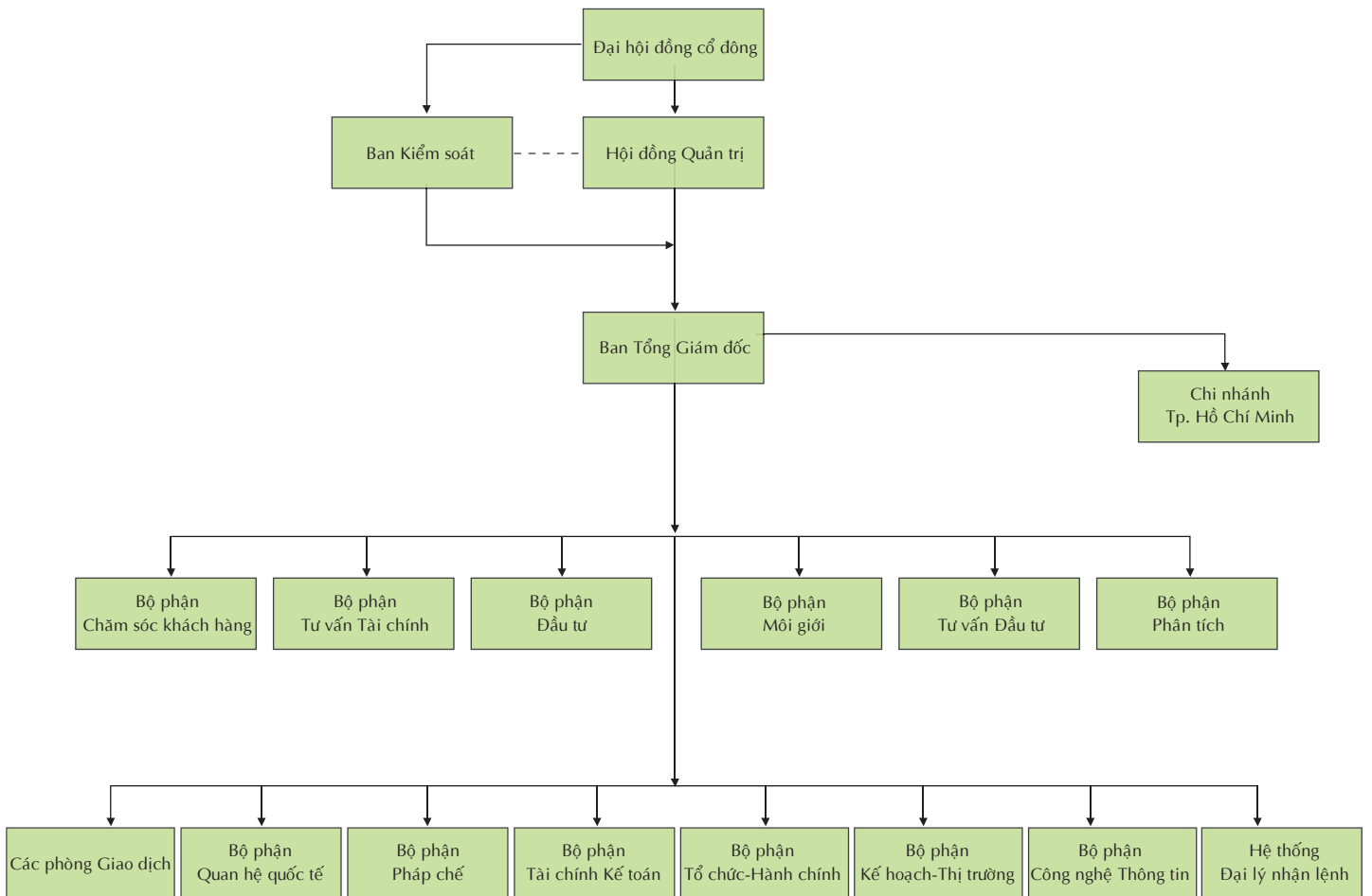
- Uy tín là tài sản quan trọng nhất của Công ty
- Đạo đức nghề nghiệp là phẩm chất quan trọng nhất của nhân viên
- Thận trọng triển khai hoạt động, từng bước theo nhu cầu của thị trường
- Triển khai hoạt động đúng đắn và lành mạnh ngay từ thời gian đầu hoạt động
- Phục vụ khách hàng tốt nhất để phát triển





CẤU TRÚC CÔNG TY

Sơ đồ tổ chức



Nhân sự chủ chốt

Hội đồng Quản Trị



Bà Nguyễn Thị Phúc Lâm
Chủ tịch HĐQT



Ông Nguyễn Trung Thực
Phó Chủ tịch HĐQT



Ông Lê Văn Bình
Ủy viên HĐQT



Ông Trần Thanh Tân
Ủy viên HĐQT



Ông Nguyễn Quang Vinh
Ủy viên HĐQT

Ban Kiểm Soát



Ông Lê Hải Phong
Trưởng Ban KS



Ông Lê Tiến Toàn
Thành viên Ban KS



Bà Trần Thị Bích
Thành viên Ban KS

Ban Điều Hành



Ông Nguyễn Quang Vinh
Tổng Giám đốc



Ông Ngô Phương Chí
Phó Tổng Giám đốc



Ông Phạm Quang Huy
Phó Tổng Giám đốc



Ông Bùi Quang Bách
Phó Tổng Giám đốc



Ông Võ Hữu Tuấn
Phó Tổng Giám đốc



THÔNGIỆP CỦA CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ

Kính thưa các Quý vị cổ đông!

Năm 2007, năm đầu tiên Việt Nam gia nhập Tổ chức Thương mại Thế giới (WTO) đã để lại nhiều dấu mốc phát triển mới của Việt Nam trên cả phương diện chính trị, ngoại giao và kinh tế. Tốc độ tăng trưởng kinh tế (GDP) đạt 8,5%, đây là mức tăng trưởng kinh tế cao nhất trong vòng 10 năm qua. Trước những yếu tố thuận lợi đó, Thị trường Chứng khoán Việt Nam (TTCKVN) đã từng bước ổn định và có nhiều đóng góp tích cực đến sự phát triển chung của nền kinh tế. Tính đến cuối năm 2007, tổng giá trị vốn hoá TTCKVN đạt trên 486 nghìn tỷ đồng, bằng 42.53% GDP. Bên cạnh việc phát triển mạnh về quy mô, TTCKVN năm 2007 đã có những bước phát triển theo hướng tập trung về chất và thực sự đã trở thành một kênh dẫn vốn quan trọng của nền kinh tế.

Trước sự tăng trưởng mạnh mẽ của nền kinh tế nói chung và TTCKVN nói riêng, Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) đã gặt hái nhiều thành công trong năm vừa qua, khẳng định vị thế là công ty chứng khoán hàng đầu trên TTCKVN. Các hoạt động môi giới, tự doanh, tư vấn và bảo lãnh phát hành của Công ty tiếp tục đạt được kết quả khả quan, là nền tảng để Công ty chuẩn bị sẵn sàng bước sang giai đoạn phát triển mới với nhiều khó khăn, thách thức hơn. Tính đến hết 31/12/2007, tổng doanh thu của BVSC đạt 399,968 tỷ đồng, bằng 120% kế hoạch và tăng 334% so với năm 2006, lợi nhuận sau thuế đạt 214 tỷ đồng, bằng 123% kế hoạch và tăng 322% so với năm 2006. Mặc dù phải đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt trước làn sóng hàng loạt công ty chứng khoán mới thành lập (78 công ty chứng khoán tính đến 31/12/07), BVSC vẫn giữ được thị phần giao dịch cổ phiếu ở mức 12%.

Bên cạnh đó, năm 2007 cũng ghi nhận những sự kiện quan trọng đối với quá trình phát triển của BVSC. Ngày 18 tháng 10 năm 2007, BVSC đã vinh dự được công nhận là một trong 10 doanh nghiệp niêm yết tiêu biểu tại Trung tâm Giao dịch Chứng khoán Hà Nội trong cuộc thi “Xếp hạng tín dụng các doanh nghiệp niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Việt Nam” do Trung tâm Thông tin Tín dụng Ngân hàng Nhà nước (CIC) tổ chức. Cũng trong năm 2007, BVSC đã hoàn tất đợt tăng vốn điều lệ từ 150 tỷ đồng lên 450 tỷ đồng nhằm nâng cao năng lực tài chính, từng bước chuẩn bị cho kế hoạch phát triển trong năm 2008 và những năm tiếp theo. Sự kiện BVSC khai trương Trụ sở chính và Sàn Giao dịch mới tại số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội với việc đầu tư hoàn toàn mới về cơ sở vật chất, trang thiết bị công nghệ hiện đại là sự khẳng định cam kết của Công ty đối với khách hàng trong thực hiện phương châm “Phục vụ khách hàng tốt nhất để phát triển”. Chúng tôi tin tưởng rằng trong thời gian tới, BVSC sẽ tiếp tục phát huy những thế mạnh hiện có để giữ vững và nâng cao vị thế dẫn đầu của Công ty trên thương trường.

Thay mặt HĐQT và các cổ đông của BVSC, tôi xin gửi lời cảm ơn tới tất cả các cấp, các ngành, các tổ chức và các cá nhân đã nhiệt tình ủng hộ, giúp đỡ và tin tưởng sử dụng dịch vụ của BVSC. Tôi xin cảm ơn các doanh nghiệp, các ngân hàng và các tổ chức đầu tư về sự hợp tác có hiệu quả với BVSC trong thời gian qua. Tôi nhiệt liệt hoan nghênh và biểu dương toàn thể cán bộ, nhân viên của BVSC về những đóng góp, những cố gắng không mệt mỏi của họ trong việc hoàn thành và hoàn thành vượt mức các mục tiêu kinh doanh đã đề ra./.

Nguyễn Thị Phúc Lâm
Chủ tịch HĐQT



ĐÁNH GIÁ CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC

Tổng quan về thị trường và hoạt động của BVSC

Năm 2007, dưới sự tác động của nhiều yếu tố khác nhau, TTCKVN có nhiều biến động thăng trầm với các đợt tăng, giảm mạnh của thị trường, đồng thời cũng là năm diễn ra các đợt IPO của các doanh nghiệp lớn nên đã có tác động mạnh đến thị trường, điển hình như đợt IPO của Tập đoàn Bảo Việt, Ngân hàng Ngoại thương Việt Nam... Bên cạnh đó, một sự kiện cũng được công chúng đầu tư đặc biệt quan tâm đó là Chỉ thị số 03/2007/CT-NHNN của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam về việc khống chế dư nợ cho vay, chiết khấu giấy tờ có giá để đầu tư, kinh doanh chứng khoán ở mức dưới 3% tổng dư nợ tín dụng của tổ chức tín dụng, chỉ thị này đã có tác động mạnh tới thị trường và tâm lý của các nhà đầu tư.

Mặc dù vậy, năm 2007 vẫn được đánh giá là một năm thành công xét về quy mô của TTCKVN. Trong năm 2007 toàn thị trường có 828 mã chứng khoán niêm yết trong đó có 259 mã cổ phiếu, 03 chứng chỉ quỹ và 566 trái phiếu. Chỉ số VN-Index trong phiên giao dịch ngày 28/12/2007 đạt 927,02 điểm, tăng 185,75 điểm, bằng 125% so với phiên giao dịch đầu năm (02/01/2007); giá trị giao dịch bình quân/phiên trên Sở Giao dịch

Chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh (HoSE) đạt 964 tỷ đồng, tăng 180 % so với giá trị giao dịch bình quân/phiên trong năm 2006.

Chỉ số HaSTC-Index trong phiên giao dịch ngày 28/12/2007 đạt 323,55 điểm, (tăng 81,63 điểm) tăng 34% so với phiên giao dịch đầu năm. Giá trị giao dịch bình quân/phiên trên TTGDCK Hà Nội (HaSTC) đạt 568 tỷ đồng, tăng 46% so với giá trị giao dịch bình quân/phiên của năm 2006.

Trong năm 2007, thị trường có thêm 23 công ty chứng khoán, 08 công ty quản lý quỹ và 04 quỹ đầu tư chứng khoán được cấp phép hoạt động, nâng tổng số lên 78 công ty chứng khoán và 25 công ty quản lý quỹ trên thị trường. Vì vậy, sự cạnh tranh giữa các công ty chứng khoán để chiếm lĩnh thị phần diễn ra ngày càng gay gắt. Trước tình hình đó, các công ty chứng khoán buộc phải tăng cường đầu tư cho đội ngũ cán bộ, cơ sở vật chất, hệ thống trang thiết bị và hoàn thiện các quy trình nghiệp vụ, nâng cao chất lượng dịch vụ để đáp ứng nhu cầu khách hàng.

Thị trường Chứng khoán Việt Nam

VN-Index:	927,02 điểm (tăng 25% so với 2006)
HaSTC-Index:	323,55 điểm (tăng 34% so với 2006)
Tổng số công ty niêm yết (trên HoSE và HaSTC):	253
Tổng giá trị vốn hóa thị trường:	486 ngàn tỷ đồng
Tổng số tài khoản giao dịch trên thị trường:	327.000

BVSC: (31/12/2007)

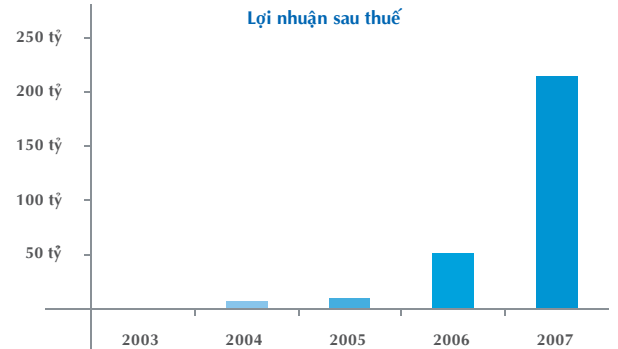
Tổng số tài khoản của khách hàng:	29.407
Tư vấn niêm yết, phát hành:	109 doanh nghiệp
Tư vấn chuyển đổi (CPH, FDI, TNHH...):	24 doanh nghiệp
Bảo lãnh phát hành:	15 doanh nghiệp
Tư vấn định giá, tư vấn tài chính:	8 doanh nghiệp



ĐÁNH GIÁ CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC

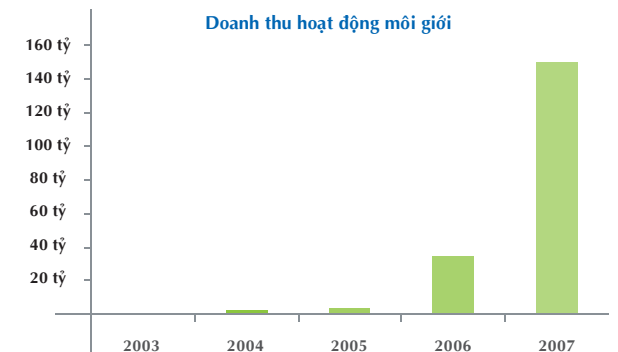
Đánh giá về các nghiệp vụ của BVSC

Kết thúc năm vừa qua, doanh thu của công ty là 399,968 tỷ đồng (tăng 334% so với năm 2006), lợi nhuận là 214,591 tỷ đồng, (tăng 322% so với năm 2006).



Hoạt động môi giới

Trong năm 2007, TTCKVN phát triển mạnh về quy mô, đón nhận thêm 56 doanh nghiệp lên niêm yết, nâng tổng số doanh nghiệp niêm yết trên HoSE và HaSTC lên 253 doanh nghiệp. Sự phát triển của thị trường đã thu hút sự quan tâm của đông đảo công chúng đầu tư cả trong và ngoài nước, cả cá nhân và tổ chức, với tổng số tài khoản giao dịch chứng khoán lên tới trên 300 nghìn tài khoản, tăng 200% so với năm 2006. Điều này đã mở ra những cơ hội rất lớn cho các công ty chứng khoán triển khai mạnh hoạt động môi giới.



Xác định hoạt động môi giới là một trong những nghiệp vụ chính cần được đẩy mạnh phát triển, BVSC luôn chú trọng nâng cao chất lượng dịch vụ, tập trung đầu tư vào hệ thống công nghệ thông tin, cơ sở vật chất và tăng cường đầu tư vào hoạt động phát triển chất lượng nguồn nhân lực, đào tạo cán bộ, nâng cao chất lượng dịch vụ chăm sóc khách hàng. Hệ thống giao dịch thường xuyên được nâng cấp và bổ sung các phần mềm tiện ích phục vụ giao dịch của khách hàng. Do vậy, việc xử lý lệnh được diễn ra kịp thời, đáp ứng ở mức cao nhất nhu cầu đầu tư của khách hàng ngay cả khi thị trường tăng. Để phục vụ các nhà đầu tư nước ngoài, BVSC đăng ký sử dụng dịch vụ của hệ thống Bloomberg, cho phép khách hàng nước ngoài được truy cập và nhập lệnh trực tuyến, không bị hạn chế về vị trí địa lý dù ở Singapore, Hongkong hay New York. Dịch vụ này đã đem lại nhiều thuận lợi và tiện ích cho nhà đầu tư của BVSC. Một sự kiện đáng tự hào đó là việc HoSE đã công bố danh sách 07 công ty chứng khoán được công nhận là đạt tiêu chuẩn giao dịch từ

xa trong thời gian thí điểm từ 15/10 - 15/11/2007, trong đó có BVSC. Sự kiện này một lần nữa khẳng định cam kết không ngừng tăng cường đầu tư và nâng cao chất lượng dịch vụ, đảm bảo quyền lợi cho các nhà đầu tư.

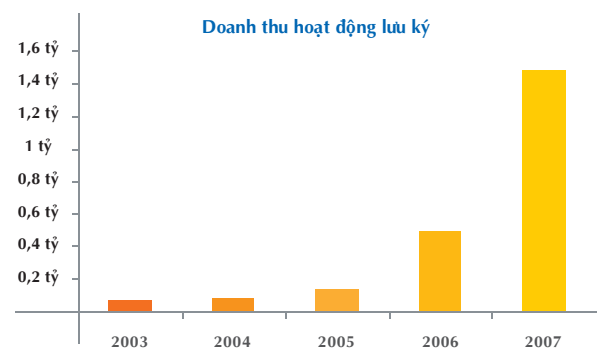
Bên cạnh đó, Công ty cũng thường xuyên bổ sung đội ngũ cán bộ có kinh nghiệm và được đào tạo bài bản, tổ chức các khoá nâng cao kỹ năng chăm sóc khách hàng. Cùng với việc cải thiện không ngừng về chất lượng dịch vụ, BVSC đã phối hợp với một số đối tác tổ chức các buổi hội thảo giới thiệu về TTCKVN và cơ hội đầu tư tại Hà Nội, thành phố Hồ Chí Minh, và đang trong giai đoạn hoàn thành công tác chuẩn bị để tổ chức hội thảo tại một số nước trong khu vực như: Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản...

Năm 2007, doanh thu môi giới của BVSC đạt 149 tỷ đồng, tăng 330% so với năm 2006.



Hoạt động lưu ký và các dịch vụ tiện ích hỗ trợ khách hàng

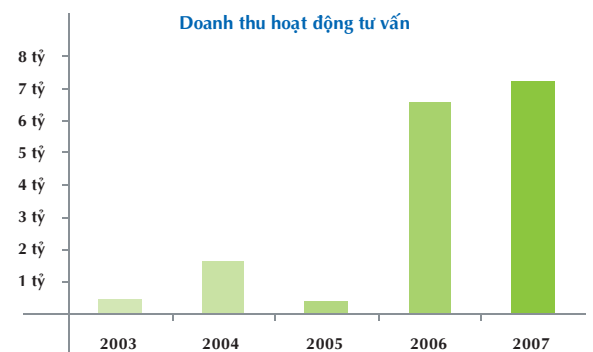
Trong năm 2007, quy mô thị trường có sự gia tăng mạnh mẽ với 56 mã chứng khoán mới lên sàn dẫn đến khối lượng chứng khoán lưu ký qua các công ty chứng khoán nói chung và BVSC nói riêng là rất lớn. Bên cạnh đó, BVSC đã khai thác được nhiều hợp đồng quản lý cổ đông cho các đơn vị do BVSC tư vấn trong đó có các doanh nghiệp lớn như: Tập đoàn Bảo Việt, Vincom, Nagakawa, Thủy sản Nam Việt, Legamex, Xi măng Hà Tiên 1. Cũng trong năm 2007, giao dịch trên thị trường có sự gia tăng mạnh, đặc biệt là vào những giai đoạn thị trường tăng “nóng”, do vậy nhu cầu của khách hàng đối với các dịch vụ tiện ích hỗ trợ đầu tư như cầm cố, ứng trước tiền bán chứng khoán là rất lớn. Để đáp ứng tốt nhất nhu cầu của khách hàng, BVSC đã đẩy mạnh hợp tác với các ngân hàng như BIDV



Chi nhánh Hà Thành, Incombank Thanh Xuân, Incombank Chương Dương, Agribank, Indovinabank... để tối đa hoá các dịch vụ tiện ích cho khách hàng đầu tư.

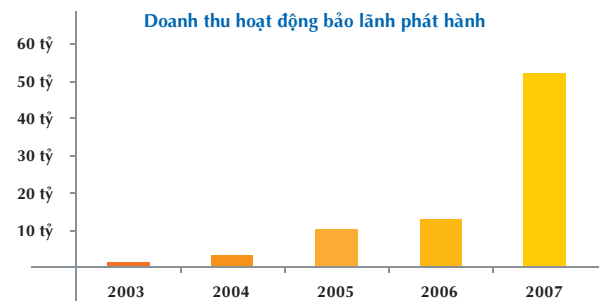
Hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành

Với những kinh nghiệm tích lũy trong nhiều năm qua việc triển khai tư vấn cho hàng trăm đơn vị, cùng với khả năng triển khai đồng bộ các nghiệp vụ tư vấn, năm 2007 vừa qua BVSC vẫn tiếp tục phát huy những lợi thế đó để đẩy mạnh hoạt động tư vấn cho các doanh nghiệp từ tư vấn cổ phần hóa, tư vấn phát hành và niêm yết chứng khoán, tư vấn tái cơ cấu tài chính doanh nghiệp. Tuy nhiên, trong thời kỳ trầm lắng của thị trường, nhiều doanh nghiệp đã chủ động giãn việc phát hành và niêm yết cổ phiếu nên hoạt động tư vấn cũng ít nhiều bị ảnh hưởng. Mặc dù vậy, năm 2007, doanh thu từ hoạt động tư vấn của BVSC đạt 7,2 tỷ đồng, tăng 10% so với năm 2006.





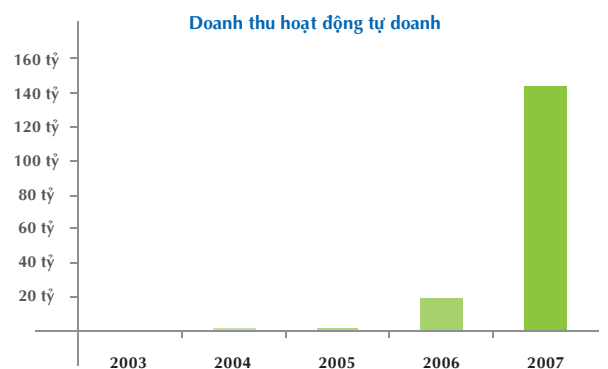
Hoạt động bảo lãnh phát hành vẫn được coi là nghiệp vụ có thế mạnh của BVSC. Trong năm 2007, thị trường chứng khoán có nhiều biến động nên các doanh nghiệp đã chọn hình thức bảo lãnh phát hành trong quá trình phát hành thêm cổ phiếu nhằm đảm bảo khả năng thành công cao nhất của đợt phát hành. Nắm bắt kịp thời cơ, Công ty đã đẩy mạnh hoạt động tư vấn kết hợp với bảo lãnh phát hành cho rất nhiều doanh nghiệp (kể cả các doanh nghiệp niêm yết và chưa niêm yết) thuộc các ngành nghề khác nhau với tổng doanh thu từ hoạt động bảo lãnh, đại lý phát hành lên đến 52 tỷ đồng và giá trị bảo lãnh phát hành lên tới 4.456 tỷ đồng. Một loạt các đợt bảo lãnh phát hành lớn được thực hiện trong năm 2007 như đợt bảo lãnh phát hành cho Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh (REE) với giá trị bảo lãnh là 913 tỷ đồng, VF1 với giá trị bảo lãnh lên đến trên 1.000 tỷ đồng, Gemadept



với giá trị bảo lãnh trên 600 tỷ đồng, Vinamilk với giá trị bảo lãnh trên 1.400 tỷ đồng...và rất nhiều các doanh nghiệp lớn khác đã góp phần củng cố vị thế của BVSC, được đánh giá như là nhà tư vấn và bảo lãnh phát hành số 1 trên TTCKVN.

Hoạt động tự doanh

Trong năm 2007, nhờ nắm bắt kịp thời diễn biến thị trường, Công ty đã chủ động và linh hoạt thực hiện các giao dịch mua, bán cổ phiếu mang lại tỷ suất lợi nhuận cao. Mặt khác, dựa trên nền tảng của hoạt động tư vấn, BVSC đã đẩy mạnh đầu tư vào các cổ phiếu chưa niêm yết có tiềm năng tăng trưởng tốt và giảm thiểu tối đa rủi ro đối với hoạt động tự doanh. Trong năm 2007, bộ phận Phân tích của BVSC đã chính thức đi vào hoạt động. Việc triển khai hoạt động phân tích đầu tư một cách chuyên nghiệp đã hỗ trợ tích cực cho hoạt động tự doanh của BVSC được triển khai một cách thận trọng và an toàn. Nhờ những định hướng và quyết định đầu tư đúng đắn cùng với năng lực tài chính được cải thiện đáng kể sau thành công của đợt huy động vốn năm 2006, hoạt động tự doanh của BVSC trong năm

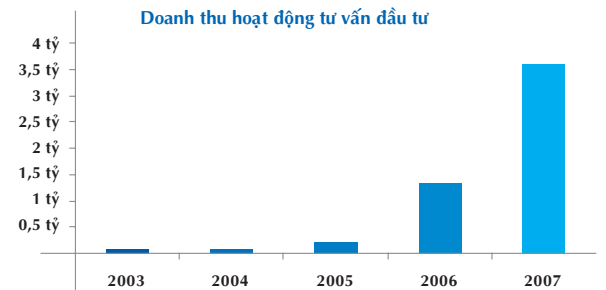


2007 đã đạt được bước tăng trưởng đột biến so với những năm trước. Doanh thu tự doanh toàn Công ty đạt 143 tỷ đồng, tăng 665% so với năm 2006 và là mức cao nhất từ trước đến nay.



Hoạt động phân tích và tư vấn đầu tư

Hoạt động phân tích là hoạt động mới triển khai đối với các công ty chứng khoán tại Việt Nam. Mới được thành lập từ đầu năm 2007, bộ phận Phân tích của BVSC có chức năng, nhiệm vụ chính là thực hiện các hoạt động phân tích, đánh giá cơ hội đầu tư và tư vấn đầu tư. Đến nay, Công ty đã thực hiện phân tích một số ngành trọng yếu của nền kinh tế như: Ngân hàng, Thủy sản, Thép, Dầu khí, Viễn thông, Điện, Vận tải... và hoàn thiện các mô hình phân tích, các phương pháp định giá khác nhau, các cấu trúc báo cáo phân tích mới. Ngoài ra, trong năm 2007 Công ty đã chủ động tìm kiếm khách hàng, đẩy mạnh hoạt động tư vấn đầu tư và đã bước đầu đạt được các kết quả nhất định. Đây sẽ là tiền đề cho việc đẩy mạnh hoạt động tư vấn đầu tư trong những năm tiếp theo.



Biểu đồ chỉ số VN-Index từ ngày 01/01/2007 đến 31/12/2007





TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2008

Năm 2008 là năm bản lề triển khai kế hoạch 5 năm giai đoạn 2005-2010 của Chính phủ trong chiến lược phát triển kinh tế xã hội của đất nước. Việc Thủ tướng Chính phủ ban hành Quyết định số 128/2007/QĐ-TTg ngày 02/8/2007 về việc phê duyệt Đề án phát triển thị trường vốn Việt Nam đến năm 2010 và Tầm nhìn đến 2020 đã tạo tiền đề tốt cho sự phát triển của Thị trường Chứng khoán Việt Nam. Có thể nói, năm 2008 sẽ là năm quan trọng để tích cực cải thiện môi trường đầu tư, kinh doanh, đẩy nhanh tốc độ tăng trưởng, nâng cao chất lượng, hiệu quả, sức cạnh tranh và tính bền vững của nền kinh tế, bảo đảm ổn định kinh tế vĩ mô.

Theo đề án cổ phần hoá đã được Chính phủ phê duyệt, trong năm 2008 sẽ có nhiều doanh nghiệp lớn tiến hành IPO như MobiFone, Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam, Tổng Công ty Rượu Bia nước

giải khát Hà Nội.... Đây sẽ là nguồn hàng hoá có chất lượng cao cho thị trường. Mặt khác, trong năm 2008, các công ty niêm yết tại HoSE có vốn điều lệ dưới 80 tỷ đồng đều phải hoàn tất kế hoạch tăng vốn để đáp ứng đủ điều kiện vốn tối thiểu khi tham gia niêm yết cổ phiếu tại HoSE. Điều này sẽ mở ra cơ hội cho các công ty chứng khoán đẩy mạnh hoạt động tư vấn và bảo lãnh phát hành.

Bước sang năm 2008, HaSTC sẽ triển khai giao dịch cổ phiếu của các công ty đại chúng, vì vậy dự kiến thị trường sẽ phát triển hơn nữa về quy mô giao dịch. Bên cạnh đó, sẽ có thêm nhiều công ty chứng khoán được cấp phép thành lập và hoạt động trên TTCKVN, tạo ra áp lực cạnh tranh buộc các công ty chứng khoán phải không ngừng tăng cường đầu tư cơ sở vật chất, công nghệ và nâng cao chất lượng dịch vụ cung cấp cho khách hàng.

KẾ HOẠCH TRIỂN KHAI HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2008

Trong năm 2008, BVSC sẽ tiếp tục củng cố và đẩy mạnh các hoạt động marketing, chăm sóc khách hàng và nâng cao chất lượng dịch vụ nhằm tăng doanh thu từ nghiệp vụ môi giới. Công ty sẽ nhanh chóng triển khai và hoàn thiện quy trình nghiệp vụ cho phù hợp với Thị trường Chứng khoán Việt Nam nhằm chuẩn bị cho việc khai thác tối đa giao dịch của các công ty đại chúng khi cổ phiếu của các công ty đại chúng được đăng ký giao dịch tập trung tại HaSTC.

Với cam kết đặt lợi ích khách hàng làm trọng tâm trong chiến lược phát triển, trong năm 2008, BVSC sẽ hoàn tất việc đầu tư về cơ sở vật chất cho Trụ sở, Chi nhánh tại thành phố Hồ Chí Minh, các phòng giao dịch và đầu tư hệ thống công nghệ - trong đó đáng chú

ý là việc đầu tư Hệ thống Giao dịch Core Securities và Hệ thống tổng đài tự động Call Center - nhằm đem lại những tiện ích tối đa cho khách hàng trong quá trình giao dịch chứng khoán. BVSC đang triển khai để sớm áp dụng hệ thống Core Securities tiên tiến, việc áp dụng hệ thống này sẽ đem đến cho các khách hàng đầu tư các dịch vụ đa dạng như: Việc thực hiện giao dịch có thể thực hiện qua mạng LAN, mạng dùng riêng và các ứng dụng WEB (trực tuyến), Mobile... Bên cạnh việc đặt lệnh, giám sát tình trạng lệnh, quản lý rủi ro... hệ thống còn cho phép cung cấp nhiều gói dịch vụ và các ứng dụng đa năng, tùy theo mức độ phân quyền của khách hàng, bao gồm các dịch vụ như: Theo dõi diễn biến thị trường (Market Watch); Phân tích kỹ thuật (Technical Analysis); Tạo các báo



cáo về giao dịch; Quản lý danh mục đầu tư; các dịch vụ cung cấp thông tin thị trường (Content Service). Ngoài ra, hệ thống không giới hạn số lượng người giao dịch trực tuyến. Song song với hệ thống Core Securities, BVSC đang triển khai áp dụng Call Center và sẽ nâng cấp thành hệ thống Contact Center trong tương lai. Hệ thống Call Center của BVSC thiết kế dựa trên nền tảng hệ thống tổng đài IP của ALCATEL – LUCENT với kiến trúc mở, sẵn sàng cho việc mở rộng hệ thống trong tương lai mà không gây ra ảnh hưởng đến khả năng hoạt động liên tục của hệ thống. Việc triển khai Hệ thống Call Center sẽ đảm bảo rằng cuộc gọi của khách hàng luôn được trả lời nhanh chóng, hoặc qua giao dịch viên hoặc bởi dịch vụ trả lời tự động. Bên cạnh các dịch vụ cơ bản được cung cấp bởi các giao dịch viên, hệ thống Call Center còn cung cấp các dịch vụ cơ bản phục vụ nhà đầu tư thông qua hệ thống trả lời tự động, bao gồm: Tra cứu thông tin tài khoản (số dư tiền mặt, chứng khoán, kết quả giao dịch trong ngày, lịch sử giao dịch...), Tra cứu giá chứng khoán (giá / mã chứng khoán), Tra cứu thông tin lịch đấu giá / thông tin thị trường, Đặt lệnh giao dịch (từ hệ thống trả lời tự động chuyển sang giao dịch viên), Tra cứu các thông tin khác (Thông tin về BVSC, thủ tục mở tài khoản, hướng dẫn giao dịch...)

Đồng thời, BVSC sẽ triển khai kế hoạch phát triển mạnh mẽ lưới giao dịch thông qua việc thành lập các phòng và đại lý giao dịch tại các địa điểm trong khu vực nội thành Hà Nội, TP. Hồ Chí Minh và các tỉnh, thành khác.

Đối với hoạt động tư vấn, BVSC sẽ tập trung và phát triển hoạt động tư vấn cổ phần hóa thông qua hình thức phối hợp và liên danh với các tổ chức tư vấn tài chính lớn, các công ty kiểm toán có uy tín trong và ngoài nước để thực hiện tư vấn cổ phần hóa cho các doanh nghiệp có quy mô lớn, các Tổng Công ty. Với uy tín và kinh nghiệm tích lũy trong những năm qua, bước sang năm 2008, BVSC sẽ tiếp tục đẩy mạnh các hoạt

động tư vấn tài chính, tư vấn phát hành và niêm yết chứng khoán. Ngoài ra, BVSC sẽ chú trọng đến việc xây dựng và chuẩn hoá quy trình cung cấp các dịch vụ tư vấn tài chính cao cấp như tư vấn sáp nhập, giải thể, mua bán doanh nghiệp... để có thể nhanh chóng thích ứng, hội nhập với thị trường tài chính hiện đại của khu vực và trên thế giới trong tương lai.

Việc hoàn tất đợt tăng vốn điều lệ lên 450 tỷ đồng sẽ giúp Công ty nâng cao năng lực tài chính để mở rộng quy mô của hoạt động tự doanh cũng như đẩy mạnh hoạt động bảo lãnh phát hành. Đối với hoạt động bảo lãnh phát hành, Công ty sẽ phối hợp chặt chẽ với các ngân hàng, các quỹ đầu tư để cùng triển khai theo hình thức đồng bảo lãnh nhằm hạn chế thấp nhất những rủi ro cũng như đảm bảo khả năng thành công cao nhất cho đợt phát hành. Đối với hoạt động tự doanh, BVSC sẽ xây dựng chiến lược tự doanh linh hoạt và chủ động, bám sát diễn biến thị trường và tuân thủ nguyên tắc “đặt lợi ích khách hàng của Công ty lên hàng đầu, hạn chế các mâu thuẫn và xung đột với lợi ích khách hàng”. Năm 2008, BVSC sẽ xây dựng cơ cấu đầu tư vào các ngành nghề cụ thể, xác định chiến lược đầu tư ngắn hạn và dài hạn, chuẩn hoá các quy trình đầu tư và tăng cường quản lý rủi ro. BVSC sẽ tiếp tục hoàn thiện và nâng cao chất lượng các báo cáo phân tích và báo cáo đầu tư.

Ngoài ra, BVSC sẽ tập trung thực hiện các hợp đồng hợp tác kinh doanh về tư vấn đầu tư đã ký kết, mở rộng nhóm khách hàng sử dụng dịch vụ tư vấn đầu tư. Đồng thời, Công ty thiết lập mối quan hệ với các tổ chức tài chính, tổ chức có nhu cầu đầu tư trên thị trường chứng khoán có nguồn vốn nhân rộng nhằm triển khai mạnh mẽ hoạt động tư vấn đầu tư. Hơn nữa, BVSC sẽ liên kết với Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Bảo Tín, mà BVSC là cổ đông sáng lập, để triển khai hoạt động quản lý danh mục đầu tư, quản lý tài sản cho khách hàng.



BÁO CÁO KIỂM TOÁN



Số tham chiếu: 21278/21107

■ Deaha Business Center
360 Kim Ma
Floor 15
Hanoi
S.R.of Vietnam

■ Phone: 84-4-831 5100
Fax: 84-4-831 5090

BÁO CÁO KIỂM TOÁN các báo cáo tài chính năm 2007 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

**Kính gửi: Hội đồng Quản trị Công ty và Ban Tổng Giám đốc
Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt**

Chúng tôi đã kiểm toán bằng cân đối kế toán vào ngày 31 tháng 12 năm 2007 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (“Công ty”), báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh và báo cáo lưu chuyển tiền tệ có liên quan cho năm hoạt động kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2007 và thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo (“các báo cáo tài chính”). Trách nhiệm của chúng tôi là đưa ra ý kiến về các báo cáo tài chính này dựa trên việc kiểm toán của chúng tôi.

Cơ sở ý kiến Kiểm toán

Chúng tôi đã tiến hành kiểm toán theo các quy định của các Chuẩn mực Kiểm toán Việt Nam và Quốc tế được áp dụng tại Việt Nam. Các chuẩn mực này yêu cầu chúng tôi phải lập kế hoạch và thực hiện việc kiểm toán để đạt được mức tin cậy hợp lý về việc các báo cáo tài chính không có sai sót trọng yếu. Việc kiểm toán bao gồm việc kiểm tra, theo phương pháp chọn mẫu, các bằng chứng về số liệu và các thuyết minh trên các báo cáo tài chính. Việc kiểm toán cũng bao gồm việc đánh giá các nguyên tắc kế toán đã được áp dụng và các ước tính quan trọng của Ban Tổng Giám đốc cũng như đánh giá việc trình bày tổng thể các báo cáo tài chính. Chúng tôi tin tưởng rằng công việc kiểm toán của chúng tôi cung cấp cơ sở hợp lý cho ý kiến kiểm toán.

Ý kiến Kiểm toán

Theo ý kiến của chúng tôi, các báo cáo tài chính đã phản ánh trung thực và hợp lý tình hình tài chính của Công ty vào ngày 31 tháng 12 năm 2007, kết quả hoạt động kinh doanh và tình hình lưu chuyển tiền tệ cho năm kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2007 phù hợp với các Chuẩn mực Kế toán và Hệ thống Kế toán Việt Nam và chính sách kế toán áp dụng cho các công ty chứng khoán được qui định tại Quyết định số 99/2000/QĐ- BTC ngày 13 tháng 6 năm 2000 của Bộ trưởng Bộ Tài Chính và tuân thủ các quy định có liên quan.

Công ty TNHH Ernst & Young Vietnam



BÁO CÁO KIỂM TOÁN

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tại ngày 31/12/2007)

Đơn vị: VNĐ

TÀI SẢN	31/12/2006	31/12/2007
A. TÀI SẢN NGẮN HẠN VÀ ĐẦU TƯ NGẮN HẠN	1.102.952.445.487	1.568.056.324.441
Tiền và các khoản tương đương tiền	779.983.995.176	876.170.837.965
Các khoản đầu tư chứng khoán ngắn hạn và đầu tư ngắn hạn khác	295.248.016.571	471.278.128.584
Các khoản phải thu	22.497.170.593	178.542.424.092
Tài sản lưu động khác	5.223.263.147	42.064.933.800
B. TÀI SẢN CỐ ĐỊNH VÀ ĐẦU TƯ DÀI HẠN	197.248.758.254	202.611.086.225
Tài sản cố định	2.705.383.921	6.251.270.104
Các khoản đầu tư chứng khoán dài hạn và đầu tư dài hạn khác	192.591.300.000	192.250.000.000
Tài sản dài hạn khác	1.952.074.333	4.109.816.121
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	1.300.201.203.741	1.770.667.410.666
NGUỒN VỐN		
A. NỢ PHẢI TRẢ	878.765.602.476	1.166.638.278.479
Nợ ngắn hạn	732.199.338.512	1.166.638.278.479
Nợ dài hạn	146.566.263.964	-
B. NGUỒN VỐN CHỦ SỞ HỮU	421.435.601.265	604.029.132.187
Vốn góp ban đầu	150.000.000.000	150.000.000.000
Thặng dư vốn cổ phần	220.281.110.000	220.281.110.000
Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	51.286.491.265	233.748.022.187
Cổ phiếu quỹ	(132.000.000)	-
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	1.300.201.203.741	1.770.667.410.666

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (tại ngày 31/12/2007)

Đơn vị: VNĐ

CHỈ TIÊU	31/12/2006	31/12/2007
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh chứng khoán	580.576.629.559	27.333.152.179
Lưu chuyển tiền thuần từ/(sử dụng vào) hoạt động đầu tư	(189.838.566.603)	9.504.671.270
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính	322.295.348.000	59.349.019.340
Tăng tiền thuần trong năm	713.033.410.956	96.186.842.789
Tiền và các khoản tương đương tiền cuối năm	779.983.995.176	876.170.837.965

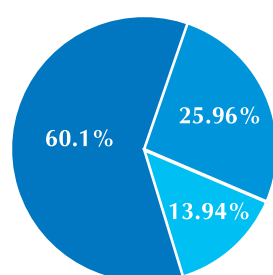
BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2007 (tại ngày 31/12/2007)

Đơn vị: VNĐ

CHỈ TIÊU	31/12/2006	31/12/2007
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán	82.552.792.716	374.928.786.036
Thu lãi đầu tư	9.627.883.357	25.039.358.569
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán và lãi đầu tư	92.180.676.073	399.968.144.605
Chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán	(13.717.685.746)	(106,868,162,168)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(15.474.052.587)	(55.194.540.613)
Lợi nhuận khác	25.935.623	2.197.124
Lợi nhuận trước thuế	63.014.873.363	237.907.638.948
Thuế thu nhập doanh nghiệp	(12.120.991.151)	(23.316.535.317)
Lợi nhuận sau thuế	50.893.882.212	214.591.103.631
Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu	8.620	14.327

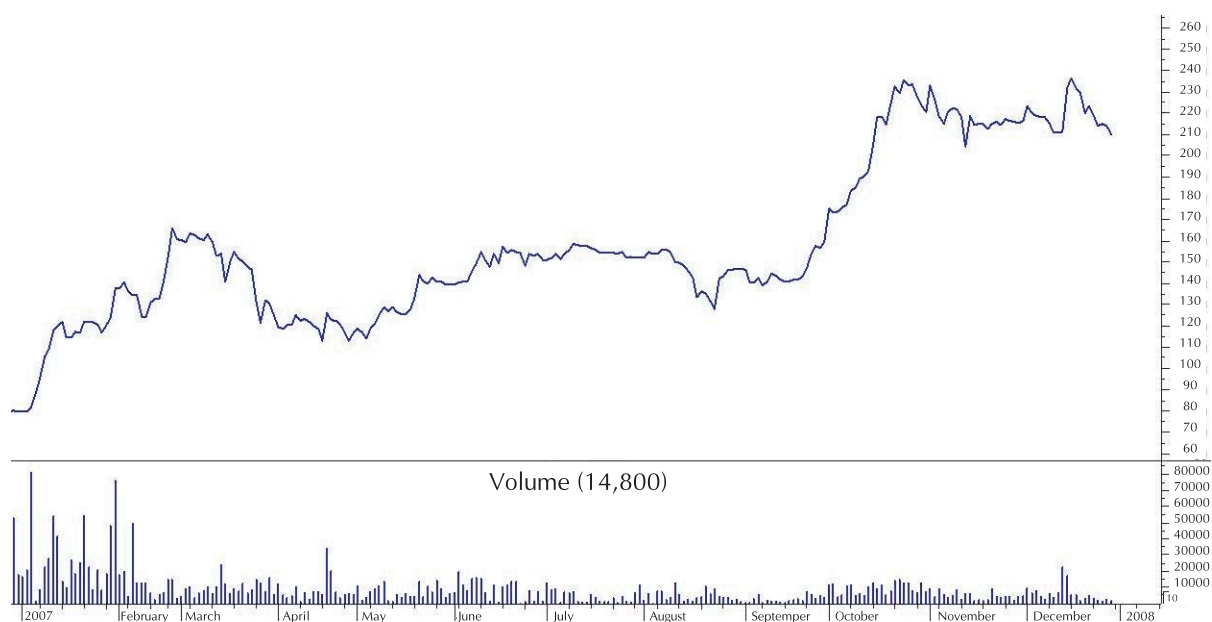
THÔNG TIN DÀNH CHO CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông (31/12/2007)



■ Tập đoàn Tài chính – Bảo hiểm Bảo Việt:	60.1%
■ Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài:	25.96%
■ Sở hữu khác:	13.94%

Biểu đồ giá cổ phiếu BVSC từ 01/01/2007 đến hết 31/12/2007





Bao Viet Securities Company

Introduction of BVSC

Vision, Mission and Values

Organization Chart

Message from the Chairwoman

Chief Executive Officer's Review

Securities Market Outlook 2008

Business Plan 2008

Independent Auditor's Report

Financial Statements 2007

Information for Shareholders

INTRODUCTION OF BVSC

BVSC AT A GLANCE

Bao Viet Securities Company (BVSC) is the first securities company in Vietnam, with the founding shareholder being Vietnam Insurance Corporation (Bao Viet) which operates under supervision of the Ministry of Finance. BVSC officially started operation on 26 November 1999 pursuant to Business License No. 01/GPHDKD issued by the State Securities Commission of Vietnam.

On 28 November 2005, the Prime Minister signed Decision No. 310/2005/QĐ-TTg approving the Equitization Plan of Vietnam Insurance Corporation and the pilot scheme to establish Bao Viet Finance-Insurance Group. On 15 October 2007, Bao Viet Finance-Insurance Group completed its equitization process and became a joint stock company. Accordingly, BVSC becomes a member of Bao Viet Group.

HEADQUARTERS AND BRANCH

Headquarters

Address: 1st & 2nd Floors, Bao Viet Group Building
No. 8 Le Thai To - Hoan Kiem District - Hanoi
Tel.: (84-4) 928 8888
Fax: (84-4) 928 9888
Email: info@bvsc.com.vn

Branch

Address: No. 11 & 72 Nguyen Cong Tru - District
01- Ho Chi Minh City
Tel.: (84-8) 821 8564
Fax: (84-8) 914 1991
Email: info.hcm@bvsc.com.vn

Website: <http://www.bvsc.com.vn>

Financial highlights (31/12/2007)

Chartered capital: VND 150,000,000,000
Shareholders' equity: VND 604,209,132,187
Total assets: VND 1,770,667,410,666
Market capitalization: VND 3,132,150,000,000



VISION, MISSION AND VALUE

Vision

To uphold our position as Vietnam's leading securities company which delivers the best customer services and highest shareholder satisfaction, creates the most dynamic, professional and efficient working environment for our employees to enable them to actively utilize their abilities and creativity.

Mission

To bring the "Golden key to success" to all participants who build and develop the financial market.

Values

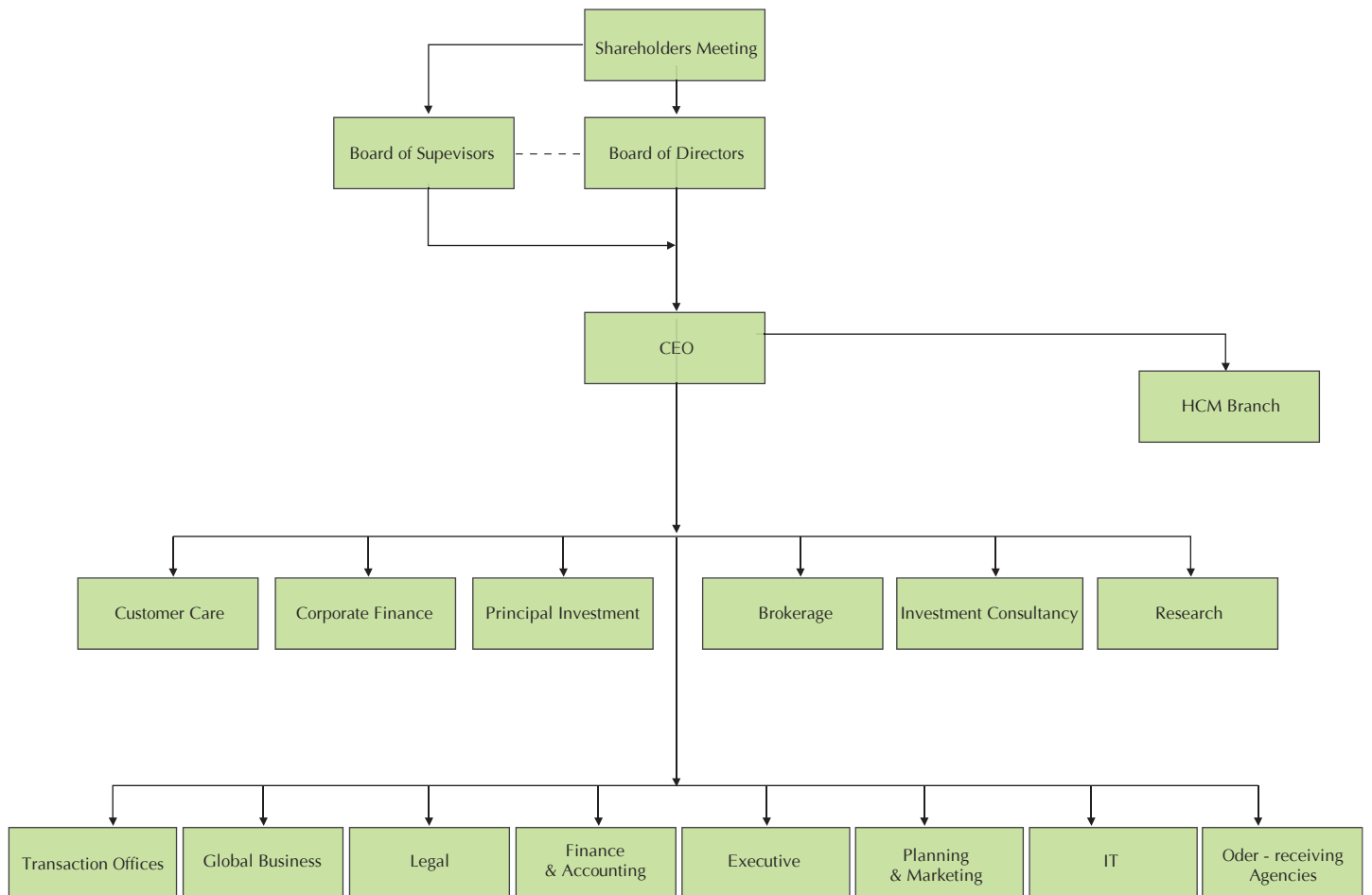
- Corporate reputation is the most important asset of the Company
- Professional ethics is the most important value of our employees
- Prudent conduction of business activities in accordance with market demand
- Ethical and healthy operation from the start
- Provision of the best customer services for sustained development





ORGANIZATION CHART

Organization Chart



Key personnel

Board of Directors



Mrs Nguyen Thi Phuc Lam
Chairwoman



Mr Nguyen Trung Thuc
Vice Chairman



Mr Le Van Binh
Member of BOD



Mr Tran Thanh Tan
Member of BOD



Mr Nguyen Quang Vinh
Member of BOD

Board of Supervisors



Mr Le Hai Phong
Head of BOS



Mr Le Tien Toan
Member of BOS



Mrs Tran Thi Bich
Member of BOS

Board of Management



Mr Nguyen Quang Vinh
CEO



Mr Ngo Phuong Chi
Deputy CEO



Mr Pham Quang Huy
Deputy CEO



Mr Bui Quang Bach
Deputy CEO



Mr Vo Huu Tuan
Deputy CEO



MESSAGE FROM THE CHAIRWOMAN

Dear shareholders,

2007, the first year after Vietnam's accession to the World Trade Organisation (WTO), was a banner year for Vietnam in politics, diplomacy and economic development. GDP growth rate reached a ten-year record high of 8.5%. Thanks to favorable conditions, the Vietnam Securities Market achieved a stable growth and contributed positively to the development of the economy. As of 31 December 2007, the total market capitalization reached VND 486 trillion, equivalent to 42.53% of GDP. Besides the strong growth in size, the securities market achieved significant growth in depth in 2007, to become an important capital channel of the economy.

With the strong expansion of the economy and the securities market, BVSC reaped great achievements in the past year. Excellent performance in brokerage, underwriting, corporate finance and principal trading provides a solid foundation for BVSC to enter a more difficult and challenging period. As at 31 December 2007, BVSC's total revenue was VND 399.968 billion, which is 120% of budget and 334% compared to 2006 figure; profit after tax was VND 214 billion, which is 123% of budget and 422% compared to 2006 result. Despite intense competition from newly established securities companies (totalling 78 securities companies as at 31 December 2007), BVSC retained our 12% market share in the brokerage business.

In addition, the year 2007 also marked many important events in BVSC's development. On 18 October 2007, BVSC was recognized as one of the ten outstanding listed companies at Hanoi Securities Trading Center (HaSTC) in a contest called Credit Rating Listed Companies in the Vietnam Securities Market held by the Credit Information Center (CIC) of the State Bank of Vietnam. BVSC also raised the chartered capital from VND 150 billion to VND 450 billion, to enhance our financial capabilities and to prepare for the growth plan for 2008 and after. The opening of our new headquarters and trading floor at No. 8 Le Thai To - Hoan Kiem - Hanoi with modern facilities and technology is a confirmation of BVSC's commitment to our value "Provision of the best customer service for sustained development". We firmly believe that BVSC will continue to leverage our strengths to retain and better our position in the market.

On behalf of the Board of Directors and BVSC's shareholders, I would like to thank all governmental authorities and agencies, institutions and individuals that have supported, assisted and used our services. I would like to thank companies, banks and investment organizations for their effective co-operation with BVSC in the past year. I also would like to acclaim and praise BVSC staff for their tireless contribution in accomplishing and exceeding our plans and goals./.

Nguyen Thi Phuc Lam
Chairwoman



CHIEF EXECUTIVE OFFICER'S REVIEW

Overview of the securities market and BVSC's operations

In 2007, under the impact of various factors, the Vietnam securities market experienced many ups and downs. Major IPOs such as Bao Viet Finance - Insurance Group, Vietcombank, had strong impact on the securities market. Another event which captured investor interest was the issue of Decree No. 03/2007/CT-NHNN by the State Bank of Vietnam on capping loans for the purpose of trading securities at 3% of total lending by credit institutions. The Decree affected market performance and investor sentiment greatly.

However, 2007 was still considered a successful year for the Vietnam Securities Market with regard to the growth in size. In 2007, there were in total 828 listed securities including 259 stock, 03 fund certificates and 566 bonds. VN-Index in the trading session of 28 December 2007 was 927.02 points which is 185.75 points or 25% higher than the opening trading session (02 January 2007); average trade value per session at

Ho Chi Minh Securities Trading Center (HoSE) reached VND 964 billion, up 180% compared to that of 2006.

HaSTC-Index in the trading session of 28 December 2007 was 323.55 points which is 81.63 points or 34% higher than the beginning session of the year. The average trade value per session at HaSTC reached VND 568 billion, up 46% from that of the previous year.

In 2007, there were 23 new securities companies, 08 new fund management companies, and 04 new securities investment funds bringing the number of securities companies and fund management companies to 78 and 25 companies respectively. As a result, the competition for market share becomes ever more fierce. In such environment, securities companies are forced to invest more in their staff, facilities and equipment as well as to improve their business processes and service quality to meet customer demands.

The Vietnam Securities Market (31 December 2007)

VN-Index:	927,02 pts (up 25% from 2006)
HaSTC-Index:	323,55 pts (up 34% from 2006)
Total listed companies on both HoSE and HaSTC:	253
Market Capitalization:	VND 486,000 billion
No of trading accounts:	327.000

BVSC (31 December 2007)

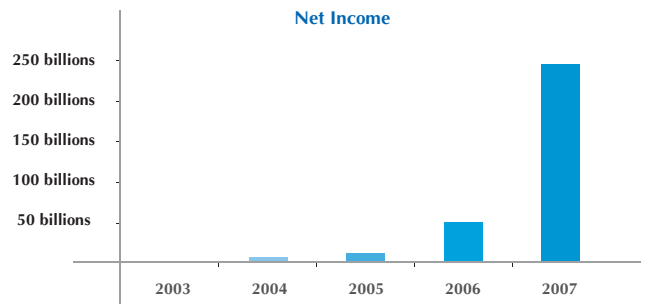
No of trading accounts:	29.407
Share issue, listing advisory:	109 clients
Conversion advisory (equitization, FDI, etc):	24 clients
Underwriting:	15 clients
Corporate Valuation & Corporate Finance:	8 clients



CHIEF EXECUTIVE OFFICER'S REVIEW

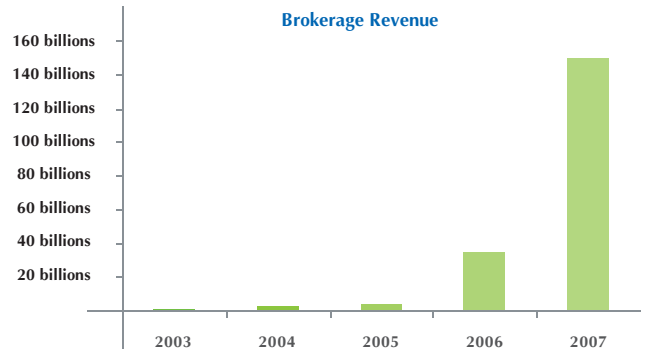
General assessment of BVSC's business activities

BVSC 2007 revenue was VND 399.968 billion which is 434% compared to 2006. Net income rose to VND 214.591 billion which is 422% compared to 2006.



Brokerage

In 2007, the Vietnam Securities Market robusted in size by bringing 56 new companies to list on both HoSE and HaSTC, totalling the number of listed companies to 253. The robust growth of the market attracted great attention from domestic and foreign investors, individuals and organisations with total trading accounts of 300,000 which is up 200% compared to 2006. This remarkable achievement brings more opportunities for securities companies to further develop their brokerage services.



Having determined brokerage as a key advisory service for further development, BVSC focuses on service quality improvement, direct investment on information technology system, facilities, and human resources by training staff and improving the quality of Customer Caring Services. The brokerage system is always upgraded including the installation up-to-date and value added software programs which increase benefit for customers' trading activities. Thus, it is timely and accurate to ensure the execution of customers' orders, meet the highest investment demands from investors even at the peak of the market. To cater to foreign investors, BVSC subscribes to Bloomberg professional services software allowed foreign investors to place orders from anywhere in the world using Bloomberg terminal, might it be from Hongkong, Singapore or New York. This service brings back great comfortability and convenience to BVSC's clients. One honourable event is that BVSC was named in the list of seven securities companies that reach the standard of remote

orders execution during the pilot period from 15 October 2007 to 15 November 2007. This honour reconfirms that BVSC fully committed to non-stop investment and improvement of quality services as well as ensures the benefits of the clients.

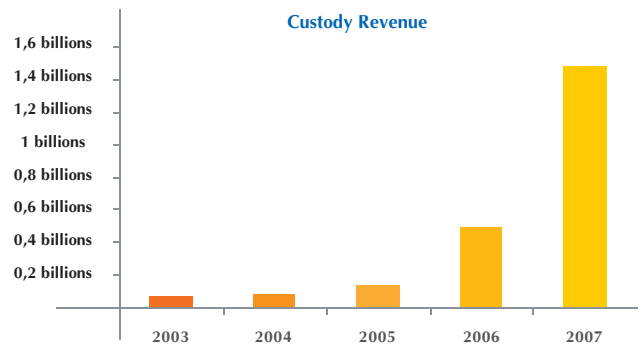
With regards to human resources, BVSC regularly recruit high calibre professionals and organised professional training courses including "Improving skills of Customer Caring" organized by the company. In parallel with continuously improving services quality, BVSC coordinates closely with several partners in organizing seminars and conferences about introducing the Vietnam Securities Market as well as investment opportunities in Hanoi and Ho Chi Minh City. Currently, BVSC is accomplishing preparations for seminars in different countries in the region such as Korea, Taiwan and Japan & etc.

In 2007, the revenue of brokerage service reached VND 149 billion, which is 430% compared to 2006.



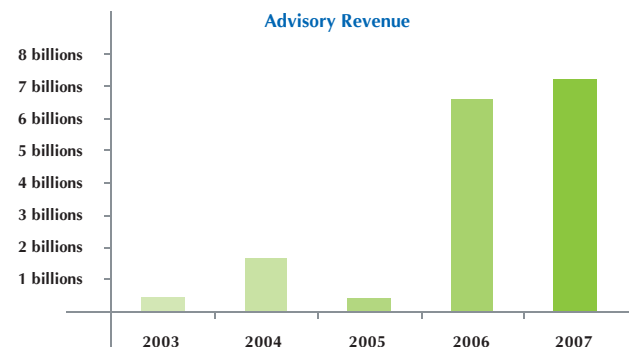
Custody & Customer supporting services

In 2007, the stock market expanded rapidly. There were 56 new listed stocks which added a “large volume of stocks to be put in custody at securities companies in general and BVSC in particular. In addition, BVSC signed many shareholder management contracts with large companies which BVSC advised such as Bao Viet Finance-Insurance Group, Vincom, Nagakawa, Aquatic Nam Viet, Lagamex, Ha Tien Cement 1. Trade volume also increased sharply in 2007, especially during “hot” periods. As a result, customer demands for supporting services such as REPO and cash advance for securities sale were much greater. To meet customer demands, BVSC stepped up cooperation with commercial banks such as BIDV-Hanoi branch, Incombank-Thanh Xuan branch, Incombank-Chuong Duong, Agribank, Indovinabank, etc to maximize the availability of the supporting services for clients.



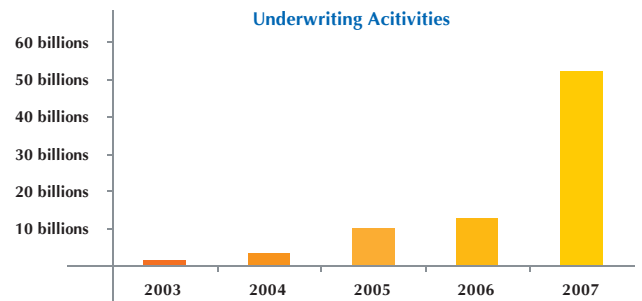
Corporate finance and Underwriting

With the experience from advising hundreds of corporate clients over the years and the ability to provide a complete array of advisory services, in 2007, BVSC continued to leverage these strengths which includes equitization, share issues, listing and corporate restructuring. However, when the market cooled off, many companies chose to delay their share issues or stock listing so advisory activities more or less were affected. Despite this, BVSC’s revenue from advisory business was VND 7.2 billion in 2007 which is 10% higher than in 2006.





Underwriting activity is still considered as a strength of BVSC. Due to market volatility, many companies required underwriting service for their share issues in 2007 to ensure the highest probability of issues' success. It was an opportunity for BVSC to provide advisory and underwriting service for a large number of corporate clients (both listed and unlisted) of various industries. Underwriting and distribution agent activities generated VND 52 billion in revenue and the underwriting volume reached VND 4,456 billion. A series of major underwritten issues were successfully executed in 2007 such as those of Refrigeration Electrical Engineering Corporation (REE) (VND 913 billion); VF1 (amounting to VND 1,000 billion), Gemadept - GMD (over VND 600 billion), Vinamilk (over VND

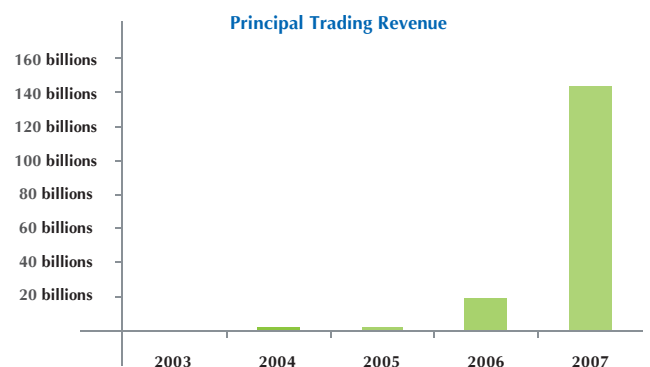


1,400 billion) and many other major companies, helping to reinforce BVSC's position as the No. 1 advisor and underwriter in the Vietnam Securities Market.

Principal trading

In 2007, thanks to sound judgement of market movements, BVSC executed timely transactions to realise handsome profits. On the other hand, based on strong advisory activities, BVSC boosted investment in potential unlisted growth stocks and minimised risks in principal trading.

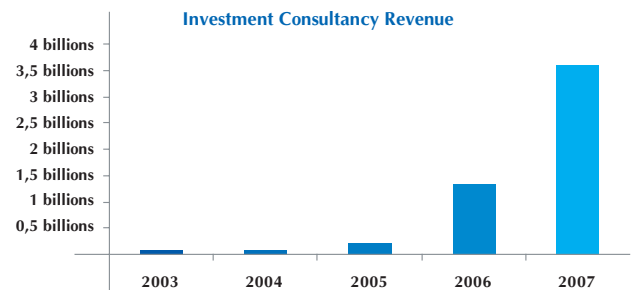
Also in this year, the Research & Investment Consultancy Department officially went into operation. Professional investment analysis enables us to conduct principal trading prudently and safely. Appropriate strategies, wise investment decisions and financial capabilities largely boosted by the successful capital increase in 2006 are all major factors in improving significantly principal trading results in 2007. Revenue was an all time record at VND 143 billion, a 665% jump from 2006 number.





Research & Investment Consultancy

Research & Analysis is a rather new activity in Vietnamese Securities companies. BVSC's Research & Investment Consultancy Department was set up in early of 2007 and carries out research & analysis, opportunity appraisal and investment consultancy. The department has completed the analysis on several key industries such as Banking, Aquaculture, Telecommunication, Electricity, Transportation, etc and refined analysis models, various valuation methods and new analysis report pro-formulas. Moreover, in 2007, BVSC actively looked for clients, promoted investment advisory, and has achieved certain results. This paves the way for further development of investment advisory in coming years.



VN-Index performance from 01/01/2007 to 31/12/2007





MARKET OUTLOOK 2008

2008 is a pivotal year for the implementation of the Government's five-year Plan from 2005-2010 for national socio-economic development. The fact that Prime Minister issued Decision No. 128/2007/QĐ-TTg dated 02/08/2007 ratifying the Project of developing Vietnam capital market to 2010 and Market Outlook to 2020 creates a sound basis way for the Vietnam Securities Market's development. It can be said that 2008 will be the year for positively improving investment & business environment, accelerating economic growth, enhancing quality, efficiency and effectiveness, competitiveness, and sustainability of the economy and ensuring stability of the macro-economy.

According to the Equitization Plan ratified by the Government, there will be a number of IPOs conducted in 2008 such as those of MobiFone, BIDV, Habeco, etc. This will be a high quality source of supply for investors throughout the year.

On the other hand, also in this year, companies listed in Ho Chi Minh Stock Exchange (HoSE) that have their chartered capital under VND 80 billion, they will have raise capital in order to meet minimum conditions for their listings at HoSE. This will open a great door for securities companies to promote their advisory and underwriting activities.

In 2008, HaSTC will launch centralize trading of public companies stocks, so the market is expected to further develop in terms of transaction scale. Besides, there will be many more securities companies granted license for establishment and operation in the Vietnam Securities Market, that will create intensive competitiveness forcing those securities companies to ceaselessly invest in their infrastructure, technology and improve services quality provided to clients.

BVSC's BUSINESS PROJECTION 2008

In the year of 2008, BVSC will continue to reinforce and promote activities of marketing, customer care and improve service quality in order to boost revenue from brokerage activity. BVSC will accelerate and complete procedures in accordance with Vietnam Stock Market to tap into the trading of public companies' stocks at HaSTC.

With commitment to consider client's benefit a core of the company's development strategy, in 2008, BVSC will accomplish investing in infrastructures for headquarters, HCM branch, transaction offices and investing in technology system, in which Core Securities and Automatic Call Center will be built with an aim at bringing the best utilities for customers' trading transactions. BVSC are implementing to put modern Core Securities including Securities Trading System

and Settlement System – or called Front Office and Back Office. The adoption of this technology will bring diversified range of services to investors such as Trading via LAN, private network, and WEB (online), Mobile and etc.

Apart from order placement, order supervision, risk management etc, the system allows to provide more packs of services and multi-functional utilities in accordance with clients' right level, including service pack such as Market Watch; Technical Analysis; Transaction Report Preparations; Portfolio management; Content Service; etc. In addition, the system does not limit number of online traders. Together with Core Securities, BVSC are adopting Call Center and upgrading this to Contact Center in the future. BVSC's Call Center



is designed on basis of IP switch board by ALCATEL-LECENT with open structure which is ready for future upgrade of the system without impacts on efficiency and effectiveness of ceaseless operational activities. The application of Call Center system will ensure prompt answer to client's call through brokers or by automatic answering machine. Beside a number of fundamental services provided by brokers, Call Center further supports clients in the provision of extra services such as Checking account information (cash and securities balances, daily transaction results, transaction record, etc.), Securities updated data (price/stock code), Auction schedule, market information, order placing (from automatic call center transferring to broker) and other information (information about BVSC, procedures of opening account, trading guide, etc).

Meanwhile, BVSC will implement its plan of developing strong brokerage network through establishing transaction offices, transaction agencies around Hanoi, Ho Chi Minh City and other cities and provinces.

With regards to advisory activities, BVSC focuses on equitization consultation through cooperation with major financial advisory organisations, domestic & foreign renowned auditing firms to provide advisory to large enterprises and General Corporation. With its prestige and extensive experience, BVSC enters 2008 with continued growth in financial advisory services such as advising on Merger & Acquisition (M&A), purchase and buy-out of enterprises, so as to be able to quickly accustomed to and integrate into regional and international modern financial market. The completion of raising capital to VND 450 billion will enable the company to improve its financial capability that helps to expand its principle investment activity as well as to promote its underwriting activity. Regarding the underwriting service, BVSC will work closely with banks, investment funds in terms of co-underwriting which aims at minimising the risk as well as ensuring the highest probability of a successful issue. With

respect to principal investment activity, BVSC will design a flexible strategy and actively catch movings of the market and comply with the determined principle "Client's benefit is top priority; minimise customer's conflicts of interests". In the year of 2008, BVSC will build up investment structure for specific business sector, determine short-term & long-term investment strategies, standardize investment process and enhance risk management. BVSC will continue to complete and improve the quality of Research & Analysis reports and investment reports.

In addition, BVSC maintains its focus on the implementation of the current investment consultation contracts, extending group of clients who utilize investment advisory services. At the same time, BVSC will establish tie relationship with financial organisations and those who have idle capital source and need to invest into the securities market in order to expand vigorously this investment advisory activity. What is more, BVSC associates with the Joint Stock Corporation Bao Tin Management Fund, whose BVSC is founding shareholder to execute its services in the field of portfolio and asset management.



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT



No: 21278/21107

- Deaha Bussiness Center
360 Kim Ma
Floor 15
Hanoi
S.R.of Vietnam
- Phone: 84-4-831 5100
Fax: 84-4-831 5090

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT On the financial statements for the financial year 2007 of Bao Viet Securities Company

**To: The Board of Director and Board of Management
Bao Viet Securities Company**

We have audited the balance sheet of Bao Viet Securities Company ("the Company" as at 31st Dec 2007, and the related income statement and cash flow statement for the year end and the notes thereto ("the financial statements"). Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with Vietnamese and International Standards on Auditing applicable in Vietnam. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on the test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31st December 2007 and the results of its operations and its cash flows for the year ended in accordance with the Vietnamese Accounting Standards and System and the accounting policies for securities companies as set out in Decision No. 99/2000/QD-BTC dated 13th June 2000 by the Ministry of Finance and in compliance with the relevant statutory requirements.

Ernst & Young Vietnam Ltd. Company



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

BALANCE SHEET (at 31/12/2007)

Currency : VND

ASSETS	31/12/2006	31/12/2007
A. CURRENT ASSETS	1.102.952.445.487	1.568.056.324.441
Cash and cash equivalents	779.983.995.176	876.170.837.965
Short-term securities investments and other short-term investments	295.248.016.571	471.278.128.584
Accounts receivable	22.497.170.593	178.542.424.092
Other current assets	5.223.263.147	42.064.933.800
B. NON-CURRENT ASSETS	197.248.758.254	202.611.086.225
Fixed assets	2.705.383.921	6.251.270.104
Long-term investments in securities and other long-term investments	192.591.300.000	192.250.000.000
Other long-term assets	1.952.074.333	4.109.816.121
TOTAL ASSETS	1.300.201.203.741	1.770.667.410.666
RESOURCES		
A. LIABILITIES	878.765.602.476	1.166.638.278.479
Current liabilities	732.199.338.512	1.166.638.278.479
Non-current liabilities	146.566.263.964	-
B. OWNERS' EQUITY	421.435.601.265	604.029.132.187
Initial capital	150.000.000.000	150.000.000.000
Additional capital	220.281.110.000	220.281.110.000
Funds and undistributed earnings	51.286.491.265	233.748.022.187
Adjusted capital	(132.000.000)	-
TOTAL LIABILITIES AND OWNERS' EQUITY	1.300.201.203.741	1.770.667.410.666

CASH FLOW (at 31/12/2007)

Currency : VND

ITEMS	31/12/2006	31/12/2007
Net cash flow from operating activities	580.576.629.559	27.333.152.179
Net cash flow from/(used in) investing activities	(189.838.566.603)	9.504.671.270
Net cash flow from financing activities	322.295.348.000	59.349.019.340
Net increase in cash during the year	713.033.410.956	96.186.842.789
Cash and cash equivalents at the end of the year	779.983.995.176	876.170.837.965

INCOME STATEMENT (at 31/12/2007)

Currency : VND

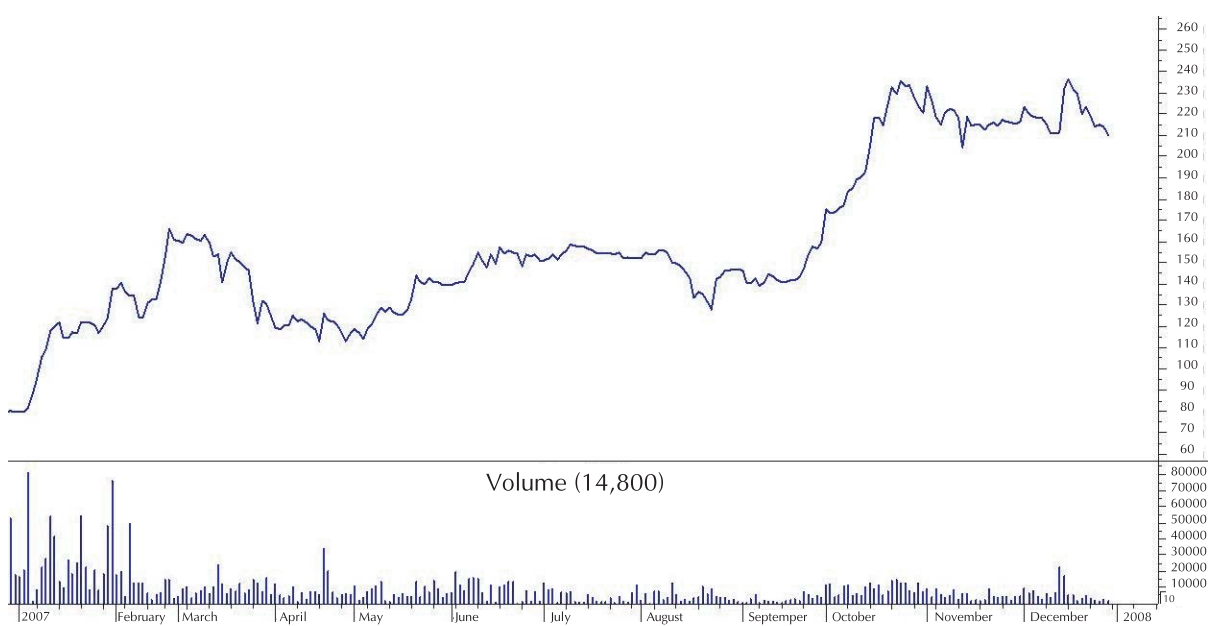
ITEMS	31/12/2006	31/12/2007
Revenues from operating activities	82.552.792.716	374.928.786.036
Investment income	9.627.883.357	25.039.358.569
Income from operating and investment activities	92.180.676.073	399.968.144.605
Operating expenses	(13.717.685.746)	(106,868,162,168)
General & administrative expenses	(15.474.052.587)	(55.194.540.613)
Other profit	25.935.623	2.197.124
Profit before tax	63.014.873.363	237.907.638.948
Enterprise income tax	(12.120.991.151)	(23.316.535.317)
Net profit after tax	50.893.882.212	214.591.103.631
Basic earnings per share	8.620	14.327

INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

Shareholding Structure (31/12/2007)



BVSC's stock price performance from 01/01/2007 to 31/12/2007



CÁC KHÁCH HÀNG TIÊU BIỂU CỦA BVSC TRONG NĂM 2007

BVSC'S TYPICAL CLIENTS



INDOCHINA CAPITAL



**Trụ sở chính**

Tầng 1 & 2 Tòa nhà Tập đoàn Bảo Việt,
số 8 Lê Thái Tổ, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tel: (84-4) 928 8888

Fax: (84-4) 928 9888

Email: info@bvsc.com.vn

Chi nhánh

Số 11&72 Nguyễn Công Trứ, Quận 1,
TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84-8) 821 8564

Fax: (84-8) 914 1991

Email: info.hcm@bvsc.com.vn

Website: <http://www.bvsc.com.vn>