



VƯỢT QUA KHÓ KHĂN
HƯỚNG TỚI PHÁT TRIỂN BỀN VỮNG

Overcoming difficulties - heading towards sustainable growth

LỊCH SỬ PHÁT TRIỂN

26/11/1999	Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) chính thức được thành lập theo giấy phép hoạt động số 01/GPHĐKD do Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp với cổ đông sáng lập là Tổng Công ty Bảo hiểm Việt Nam (Bảo Việt), trực thuộc Bộ Tài chính.
06/06/2000	Thành lập Chi nhánh BVSC tại Thành phố Hồ Chí Minh.
15/10/2005	Tập đoàn Bảo Việt 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.
15/11/2006	BVSC được Sở Kế hoạch & Đầu tư Hà Nội chấp thuận tăng vốn điều lệ từ 49,45 tỷ đồng lên 150 tỷ đồng.
18/12/2006	Cổ phiếu BVSC chính thức niêm yết trên Trung tâm Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HaSTC) với mã cổ phiếu là BVS.
11/01/2008	Khai trương Trụ sở chính và Sàn Giao dịch mới tại số 8, Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội.
11/01/2008	BVSC và Ngân hàng Đầu tư và Phát triển (BIDV) Chi nhánh Hà Thành ký Thỏa thuận Hợp tác toàn diện về Cung ứng tín dụng và dịch vụ ngân hàng.
22/02/2008	Khai trương Phòng Giao dịch Số 1 BVSC tại 94 Bà Triệu, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
16/04/2008	BVSC đã thực hiện thành công đợt chào bán cổ phiếu ra công chúng, chính thức tăng vốn điều lệ từ 150 tỷ đồng lên 450 tỷ đồng theo giấy phép số 122/UBCK-GPDCCCTCK của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.
15/09/2008	Triển khai hệ thống Contact Center (Dịch vụ tra cứu thông tin trên tổng đài điện thoại tự động).
06/10/2008	Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank) và BVSC chính thức ký hợp đồng liên kết chứng khoán – ngân hàng trong việc triển khai dịch vụ quản lý tài khoản nhà đầu tư.
10/10/2008	Ra mắt Website mới với giao diện mới, thiết kế hiện đại, dễ sử dụng, nguồn thông tin phong phú và cập nhật. Đặc biệt BVSC cung cấp dịch vụ phân tích ngành theo mô hình ICB (Industry Classification Benchmark).
29/12/2008	Khai trương Văn phòng Chi nhánh TPHCM tại Lầu 2,7 - Tòa nhà Gemadept - số 6 Lê Thánh Tôn - Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh.

MỤC LỤC

- Phương châm hoạt động / 03 ■ Các sự kiện nổi bật và giải thưởng đạt được năm 2008/ 04
- Thông điệp của CT HDQT / 05 ■ Thông tin nền kinh tế vĩ mô và TTCK năm 2008/ 06
- Đánh Giá Của Tổng Giám Đốc Về Hoạt Động Năm 2008 / 07
- 2009 – Làn sóng của sự biến động, tiềm ẩn rủi ro cùng cơ hội mới / 10
- Kế hoạch hoạt động năm 2009 của BVSC / 12 ■ Báo cáo kiểm toán / 15 ■ Bảng cân đối kế toán / 16
- Bảng kết quả kinh doanh và lưu chuyển tiền tệ / 17 ■ Thông tin dành cho cổ đông / 18 ■ Nhân sự chủ chốt / 19

PHƯƠNG CHÂM HOẠT ĐỘNG



TÂM NHÌN

Giữ vững vị trí là Công ty chứng khoán hàng đầu, mang đến những 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 Khoá 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

CÁC SỰ KIỆN NỔI BẬT VÀ GIẢI THƯỞNG ĐẠT ĐƯỢC NĂM 2008



Tháng 1/2008

Chính thức khai trương Trụ sở chính và Sàn Giao dịch mới BVSC tại số 8 Lê Thái Tổ, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội



Tháng 3/2008

Công ty chứng khoán duy nhất đạt giải Thương hiệu Mạnh VN 2007 do Thời báo Kinh tế phối hợp với Bộ Công thương tổ chức



Tháng 2/2008

Khai trương Phòng Giao dịch Số 1 BVSC tại 94 Bà Triệu, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội



Tháng 10/2008

BVSC tự hào nhận giải "Best Equity House" (Công ty tư vấn tốt nhất Việt Nam năm 2008) của giải thưởng COUNTRY AWARDS FOR ACHIEVEMENT 2008 do tạp chí Finance Asia tổ chức.



Tháng 10/2008

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank) và BVSC chính thức ký hợp đồng liên kết chứng khoán – ngân hàng trong việc triển khai dịch vụ quản lý tài khoản nhà đầu tư



Tháng 11/2008

BVSC vinh dự nhận Giải thưởng - Cúp vàng "Thương hiệu Chứng khoán uy tín" & "Công ty Cổ phần hàng đầu Việt Nam"



Tháng 12/2008

Chi nhánh BVSC tại TP HCM chính thức khai trương tại địa chỉ mới, tại Lầu 2/7 - Tòa nhà Gemadept (số 6 Lê Thánh Tôn, Q.1, TP.HCM).



Tháng 1/2009

BVSC đạt giải thưởng "Quả Cầu vàng 2008" trong Chương trình Vinh danh doanh nghiệp Hội nhập WTO.

THÔNG ĐIỆP CỦA CHỦ TỊCH HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ



KÍNH THƯA QUÝ VỊ CỔ ĐÔNG,

Năm 2008, khủng hoảng kinh tế toàn cầu đã gây ra những tác động tiêu cực tới hoạt động kinh tế của Việt Nam, đặc biệt là đối với lĩnh vực tài chính và chứng khoán. Điều này đã ảnh hưởng rất lớn đến tình hình hoạt động kinh doanh của các công ty chứng khoán nói chung và Công ty Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) nói riêng.

Trong bối cảnh thị trường chứng khoán giảm sút gần 70% so với đầu năm 2008, hoạt động của BVSC đã gặp nhiều khó khăn, dẫn tới những giảm sút về doanh thu và lợi nhuận. Tuy nhiên, nhìn nhận lại một năm đã qua, toàn thể cán bộ nhân viên của BVSC đã nỗ lực hết mình để nâng cao trình độ quản lý, chất lượng dịch vụ khách hàng và hạn chế rủi ro kinh doanh.

Năm 2008 đánh dấu nhiều sự kiện khi BVSC được trao tặng danh hiệu "BEST EQUITY HOUSE" (Công ty tư vấn tốt nhất Việt Nam năm 2008) của giải thưởng COUNTRY AWARDS FOR ACHIEVEMENT 2008 do tạp chí Finance Asia tổ chức, Giải thưởng - Cúp vàng "Thương hiệu Chứng khoán uy tín" & "Công ty Cổ phần hàng đầu Việt Nam" năm 2008 và Giải thưởng Quả cầu vàng 2008 trong chương trình Vinh danh Doanh nghiệp Hội nhập WTO. Điều này một lần nữa khẳng định sự phẩn đấu không mệt mỏi của BVSC trên con đường phát triển.

Năm 2009, tập thể lãnh đạo và cán bộ nhân viên BVSC sẽ cùng đoàn kết, quyết tâm thực hiện "Vượt qua khó khăn – Phát triển bền vững". BVSC đang tiếp tục tập trung đầu tư nâng cấp công nghệ thông tin: đưa hệ thống Core Securities vào hoạt động, nâng cấp cơ sở hạ tầng công nghệ thông tin, mở rộng mạng lưới hoạt động, phối hợp với các công ty thuộc Tập đoàn Bảo Việt cung cấp các dịch vụ tài chính kết hợp cho khách hàng, tăng cường đào tạo

chuyên sâu cho cán bộ nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động kinh doanh, nâng cao chất lượng dịch vụ khách hàng và vì lợi ích của các cổ đông cũng như của toàn thể cán bộ, nhân viên.

Với sự ủng hộ của Quý vị cổ đông, chúng tôi tin tưởng rằng BVSC sẽ tiếp tục phát huy những thế mạnh hiện có để khẳng định và không ngừng nâng cao uy tín và phát triển thành công ty chứng khoán tốt nhất tại Việt Nam về chất lượng dịch vụ khách hàng và hiệu quả kinh doanh.

Thay mặt HĐQT và các cổ đông của BVSC, tôi xin gửi lời cảm ơn chân thành tới các cơ quan quản lý, các đối tác, các tổ chức, cá nhân đã và đang nhiệt tình ủng hộ, giúp đỡ và tin tưởng sử dụng dịch vụ của BVSC. Tôi cũng xin gửi lời cảm ơn tới toàn thể CBNV BVSC đã chung sức cùng đưa con tàu BVSC vượt qua khó khăn, sóng gió trước mắt để hoàn thành mục tiêu năm 2009, hướng tới phát triển mạnh mẽ và bền vững.

TM. HĐQT CTCK BẢO VIỆT
Chủ Tịch

Nguyễn Thị Phúc Lâm

CÁC THÔNG TIN VỀ NỀN KINH TẾ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2008

Năm 2008 qua đi với đầy biến động đối với nền kinh tế vĩ mô. Trong những tháng đầu năm, Việt Nam đã bộc lộ những yếu điểm và hạn chế của một thời kỳ phát triển khá nóng của nền kinh tế: lạm phát cao (có lúc vượt quá 25%) cùng với giá dầu thế giới tăng mạnh (mức đỉnh điểm lên tới 140\$/thùng vào giữa năm 2008), thâm hụt thương mại đạt mức kỷ lục, rủi ro thanh khoản trong hệ thống ngân hàng và những biến động bất thường trên thị trường ngoại tệ. Ngay từ đầu năm 2008, Chính phủ đã áp dụng những chính sách quyết liệt và dứt khoát nhằm kiềm chế sự bất ổn định của nền kinh tế.

Vốn FDI đạt mức kỷ lục (64 tỷ USD) và kết quả về tăng trưởng xuất khẩu (30%) là những điểm sáng tích cực trong năm 2008. Mặc dù vậy, thách thức và nỗi lo lớn nhất của Việt Nam hiện nay lại là đổi mới với suy thoái kinh tế, hệ quả của cuộc khủng hoảng tài chính thế giới đang tiếp tục lan rộng và chưa có dấu hiệu dừng lại. Là một nước có độ mở kinh tế không còn là nhỏ (tổng kim ngạch xuất nhập khẩu bằng khoảng 1,7 lần GDP), Việt Nam chắc chắn sẽ chịu nhiều ảnh hưởng khi tổng cầu thế giới sụt giảm. Xuất nhập khẩu những tháng cuối năm chứng lại và sụt giảm là dấu hiệu bắt đầu của quá trình suy thoái này.

Các chỉ số của TTCKVN trong 2008



Giao dịch bình quân



Trong bối cảnh không mấy sáng sủa của nền kinh tế vĩ mô, năm 2008 cũng là một năm thực sự khó khăn đối với TTCK Việt Nam. Những bất ổn của nền kinh tế vĩ mô trong nước và sự ảnh hưởng của các yếu tố nội tại cũng như chính sách thất chật tiền tệ trong 06 tháng đầu năm đã đẩy thị trường rơi vào xu thế giảm triền miên, đi kèm đó là tính thanh khoản giảm dần, giá trị và khối lượng giao dịch cổ phiếu đều sụt giảm đáng kể. Tính đến ngày 30/06/2008 chỉ số VnIndex đã giảm 56,92%, HaSTC Index giảm 65,17% so với mức điểm đóng cửa tại thời điểm cuối năm 2007. Sự hồi phục của nền kinh tế vĩ mô cũng như những chính sách hỗ trợ thị trường được đưa ra kịp thời TTCK Việt Nam đã tạo được sự đột phá mạnh mẽ trong tháng 7 & 8 với khối lượng giao dịch bình quân ở mức cao kỷ lục so với cùng kỳ năm ngoái và đã vượt qua mốc 550 điểm dễ dàng. Tuy nhiên dưới tác động không tốt từ cuộc khủng hoảng kinh tế, tài chính toàn cầu đã làm cho thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn 06 tháng cuối năm tiếp tục rơi vào tình trạng sụt giảm triền miên, lần lượt phá vỡ các ngưỡng hỗ trợ như 400 điểm, 365 điểm và 300 điểm. Kết thúc năm 2008, VN Index chốt ở 315,62 điểm, đánh dấu một năm thăng trầm và đầy biến động của TTCK Việt Nam.

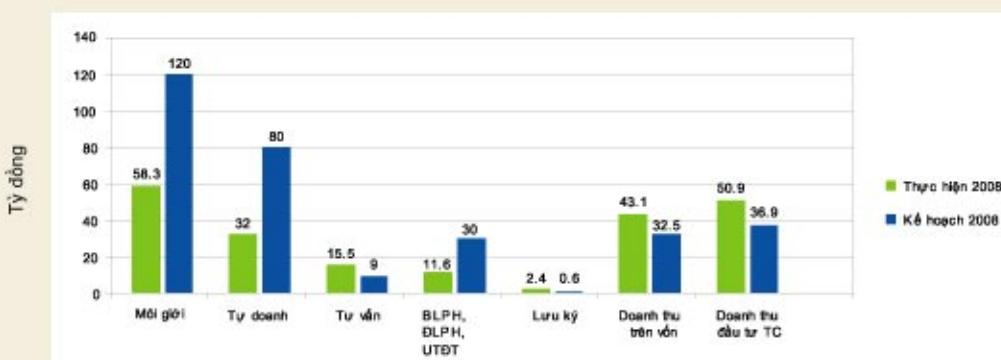
ĐÁNH GIÁ CỦA TỔNG GIÁM ĐỐC VỀ HOẠT ĐỘNG CÔNG TY NĂM 2008

ĐÁNH GIÁ CHUNG VỀ CHỈ TIÊU DOANH THU - LỢI NHUẬN

Trong bối cảnh TTCK Việt Nam năm 2008 diễn ra theo chiều hướng hết sức bất lợi, hoạt động kinh doanh của BVSC chịu rất nhiều ảnh hưởng tiêu cực. Doanh thu chỉ đạt 214 tỷ đồng, sụt giảm so với kế hoạch 100 tỷ đồng. Trong khi đó, do hạch toán lỗ tự doanh lên đến 167,5 tỷ đồng và trích dự phòng giảm giá cho danh mục đầu tư tự doanh cổ phiếu niêm yết lên đến 404,7 tỷ đồng nên kết quả năm 2008, hoạt động kinh doanh lỗ 451,7 tỷ đồng.



So sánh doanh thu thực hiện năm 2008 với kế hoạch



BVSC: (31/12/2008)

Tổng số tài khoản của khách hàng: 33.403 tài khoản
Tư vấn niêm yết, phát hành: 137 hợp đồng
Tư vấn chuyển đổi (CPH, FDI, TNHH...): 57 hợp đồng
Bảo lãnh phát hành: 6 hợp đồng
Tư vấn định giá, tư vấn tài chính: 18 hợp đồng

MỘT SỐ KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KHÁ QUAN

■ HOẠT ĐỘNG TƯ VẤN

Song song với những bất lợi ở TTCK thứ cấp, TTCK sơ cấp cũng gặp khá nhiều khó khăn. Thị trường giao dịch trầm lắng cùng với chủ trương hạn chế nguồn cung chứng khoán đã làm giảm nhu cầu phát hành chứng khoán ra công chúng của các công ty đại chúng.

Với uy tín BVSC đã xây dựng được trên thị trường trong các năm qua cùng đội ngũ cán bộ tư vấn có năng lực, có trình độ, kinh nghiệm, nhiệt huyết và tinh thần trách nhiệm, nhiều hoạt động tư vấn đã được chủ động triển khai. Có nhiều loại hình phù hợp như nghiệp vụ tư vấn M&A, tư vấn đầu tư được chú trọng trong năm qua. Năm 2008, doanh thu tư vấn đạt 15,5 tỷ đồng, tăng 116% so với năm 2007.

Đặc biệt, BVSC là Công ty chứng khoán duy nhất ở Việt Nam đã vinh dự nhận được giải thưởng "Best Equity House 2008" (Công ty tư vấn tốt nhất năm 2008) do tạp chí tài chính uy tín Finance Asia trao tặng. Đây chính là phần thưởng ghi nhận những nỗ lực không ngừng của BVSC về nghiệp vụ tư vấn với những thành tựu được công nhận trong nước và quốc tế.

■ HOẠT ĐỘNG LƯU KÝ VÀ CÁC DỊCH VỤ TIỆN ÍCH HỖ TRỢ KHÁCH HÀNG

Khắc phục những biến động bất lợi trên TTCK, hoạt động lưu ký của Công ty vẫn được duy trì rất tốt. Tính đến hết năm 2008, số lượng tài khoản giao dịch mở tại Công ty đạt 33.403 (riêng số tài khoản mới năm 2008 đạt hơn 7.000).

Cũng trong năm 2008, nhờ kết hợp với hoạt động tư vấn và đẩy mạnh khai thác dịch vụ Công ty đã mang đến nhiều tiện ích phục vụ khách hàng. Hiện tại có 23 công ty đại chúng ký hợp đồng quản lý sở cổ đông với BVSC, trong đó có những doanh nghiệp đã chính thức niêm yết trong năm 2008 như CTCP Nam Việt, CTCP Lâm nông sản thực phẩm Yên Bái, CTCP Tập đoàn Hoa Sen, và nhiều doanh nghiệp quy mô vốn lớn như CTCP Vận tải biển Việt Nam VOSCO, CTCP Phát triển điện lực Việt Nam, Tập đoàn Bảo Việt, CTCP Vận tải taxi gas Petrolimex... Nhờ đó, hình ảnh của BVSC ngày càng được nâng cao, doanh thu từ hoạt động chuyển nhượng cũng góp phần vào việc gia tăng doanh thu hoạt động lưu ký.

Hiện nay, BVSC đang phối hợp cùng các ngân hàng như BIDV Hà Thành, Habubank, Ngân hàng Công thương... cung cấp các dịch vụ tiện ích cho khách hàng như cầm cố, ứng trước tiền bán chứng khoán. Theo đó năm 2008, doanh thu lưu ký đạt 2,361 tỷ đồng, tăng 59% so với năm 2007.

■ DOANH THU TRÊN VỐN

Trong năm 2008, thị trường lãi suất trong nước có nhiều biến động lớn, lãi suất có những thời điểm tăng khá cao, đạt tới 20%/năm vào giữa năm 2008. Nắm bắt được diễn biến về lãi suất, Công ty đã có những quyết định đúng đắn, nắm bắt cơ hội, doanh thu thu lãi tiền gửi của Công ty đạt ở mức cao, đạt 43,051 tỷ đồng tương ứng 132,5% so với kế hoạch cả năm.

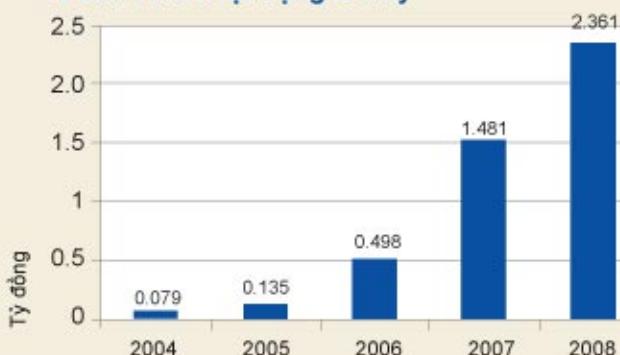
■ QUAN HỆ QUỐC TẾ

Trong năm 2008, Công ty vẫn tiếp tục đẩy mạnh hoạt động môi giới cho khách hàng tổ chức nước ngoài, giữ vững thị phần trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt. Công ty đã thu hút được nhiều khách hàng tổ chức có tên

Doanh thu hoạt động tư vấn



Doanh thu hoạt động lưu ký



tuổi lớn trên thị trường quốc tế. Khách hàng đã đánh giá cao các dịch vụ của BVSC như việc thực hiện lệnh nhanh chóng, chính xác, bảo mật thông tin cho khách hàng và mạng lưới môi giới rộng lớn với nguồn cung dồi dào. BVSC thường xuyên tổ chức các buổi gặp gỡ với khách hàng trong nước và nước ngoài để nắm rõ nhu cầu đầu tư đồng thời mở rộng hơn nữa các mối quan hệ. Hoạt động môi giới khách hàng tổ chức quốc tế sẽ tiếp tục phát huy và đóng góp nhiều hơn vào doanh thu chung của Công ty.

■ PHÂN TÍCH

Năm 2008, công ty đã đầu tư xây dựng một đội ngũ phân tích mạnh gồm các bộ phận chuyên môn như phân tích doanh nghiệp, vĩ mô và thị trường. Bộ phận phân tích đã thực hiện các hoạt động phân tích tình hình kinh tế vĩ mô, nhận định xu hướng thị trường, đưa ra các khuyến nghị và đánh giá sát sao với tình hình thực tế. Đồng thời bộ phận phân tích đã thực hiện phân tích và đánh giá hầu hết các doanh nghiệp tiêu biểu hiện đang niêm yết trên thị trường chứng khoán nhằm cung cấp các thông tin hỗ trợ nhà đầu tư khi thực hiện các hoạt động đầu tư trên thị trường chứng khoán.

■ TRANG BỊ CƠ SỞ VẬT CHẤT VÀ CÔNG NGHỆ THÔNG TIN

Đầu năm 2008, Trụ sở chính tại Toà nhà số 8 Lê Thái Tổ - Hà Nội chính thức khai trương với phòng làm việc và sàn giao dịch rộng rãi, khang trang. Địa điểm 94 Bà Triệu được nâng cấp thành Phòng Giao dịch I, và chính thức khai trương vào tháng 2 năm 2008. Văn phòng Chi nhánh cũng đã chuyển sang tòa nhà GEMAD-EPT - 6 Lê Thánh Tôn, Q1, Tp.Hồ Chí Minh. Việc mở rộng diện tích sử dụng của Trụ sở và Chi nhánh đã tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động kinh doanh, cải thiện môi trường làm việc và góp phần nâng cao cơ sở vật chất phục vụ khách hàng.

Nhằm hỗ trợ tốt nhất cho hoạt động kinh doanh, Công ty đã hoàn thiện hệ thống Contact Center và đưa website mới đi vào hoạt động. Nhiều phần mềm ứng dụng như phần mềm kế toán mới, phần mềm quản lý sổ cổ đông, phần mềm nhân sự đã được lắp đặt và bắt đầu sử dụng. Năm 2008, BVSC đã thành công trong việc triển khai giao dịch từ xa với HaSTC và giao dịch trực tuyến HoSE, triển khai cổng thanh toán trực tuyến Gateway Banking kết nối với Ngân hàng Đầu tư – Phát triển Việt Nam (BIDV), Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (Sacombank), Ngân hàng TMCP Đông Á, Ngân hàng TMCP Bảo Việt.

MỘT SỐ HẠN CHẾ TRONG CÁC NGHIỆP VỤ

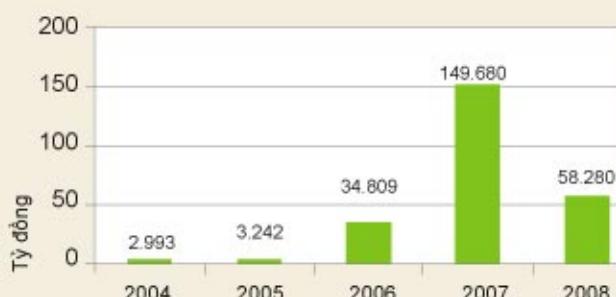
■ HOẠT ĐỘNG MÔI GIỚI

Năm 2008, quy mô của thị trường chứng khoán bị thu hẹp khá nhiều, tỉ lệ vốn hóa TTCK so với GDP giảm từ 43% cuối năm 2007 xuống chưa đầy 20% vào tháng 12/2008. Số lượng các công ty niêm yết tăng khá hạn chế. Đa số nhà đầu tư mang tâm lý chờ đợi, nghe ngóng nên giao dịch cầm chừng. Vì vậy, hoạt động giao dịch nói chung của các công ty chứng khoán đã bị ảnh hưởng nhiều, trong đó có BVSC.

Từ đầu năm đến nay, chỉ số VNIndex đã mất hơn 66% giá trị và chỉ số HaSTC cũng giảm 67,5%. Trong bối cảnh đó, BVSC đã cố gắng để hạn chế thấp nhất sự giảm sút về doanh thu. Doanh thu từ hoạt động

môi giới năm 2008 đạt 58,28 tỷ đồng; tuy không đạt được như dự kiến ban đầu nhưng vẫn đem lại nguồn thu ròng cho Công ty (bằng doanh thu trừ đi phí môi giới phải nộp SGDCK và TTGDCK) là xấp xỉ 41 tỷ đồng. Trong điều kiện thị trường đầy khó khăn, sự cạnh tranh ngày càng gia tăng giữa công ty chứng khoán, BVSC đã và đang quyết tâm cung cấp dịch vụ tốt hơn qua một số tiện ích phục vụ khách hàng. Nhằm mục tiêu đó, Công ty đã tiến hành khảo sát đánh giá sự hài lòng của khách hàng tại Hà Nội và Tp. Hồ Chí Minh, tìm ra giải pháp nâng cao chất lượng dịch vụ trong thời gian tới. Đến cuối năm 2008, tổng số tài khoản mở tại BVSC là 33.403, thị phần giao dịch của BVSC tại HASTC là 2,5% và thị phần giao dịch của BVSC tại HOSE là 6,7%.

Doanh thu hoạt động lưu ký



■ HOẠT ĐỘNG TỰ DOANH

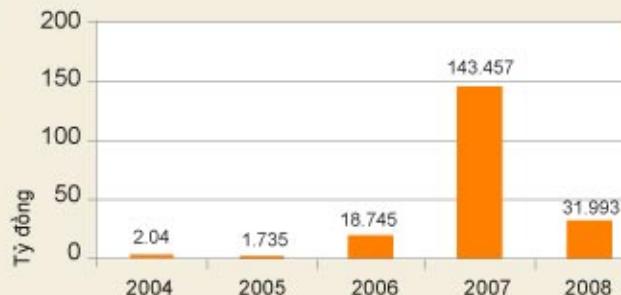
Các chỉ số trên Thị trường Chứng khoán Việt Nam giảm điêm liên tục, hoạt động tự doanh của Công ty đã gặp rất nhiều khó khăn. Hầu hết các chứng khoán có trong Danh mục từ năm 2007 chuyển qua năm 2008 và giải ngân đầu năm 2008 đều có giá vốn cao hơn nhiều so với giá thị trường hiện tại.

Bên cạnh đó, các chứng khoán chưa niêm yết (OTC) gần như bị đóng băng do thị trường diễn biến xấu, dẫn đến đọng vốn và giảm hiệu quả đầu tư của danh mục tự doanh.

Công ty đã phải liên tục hoán đổi và đa dạng hóa danh mục đầu tư nhằm phản ứng kịp thời với biến

động thị trường nhưng diễn biến khó lường của TTCK khiến tình trạng thua lỗ trong hoạt động tự doanh là điều khó tránh khỏi. Doanh thu từ hoạt động tự doanh trong năm 2008 của toàn Công ty là 31,993 tỷ đồng, chỉ bằng 40% so với kế hoạch. Riêng thu nhập cổ tức, trái tức và lợi tức chứng chỉ quỹ đầu tư trong năm 2008 mang lại kết quả tốt đạt 50,882 tỷ đồng, tương đương 137,9% kế hoạch năm.

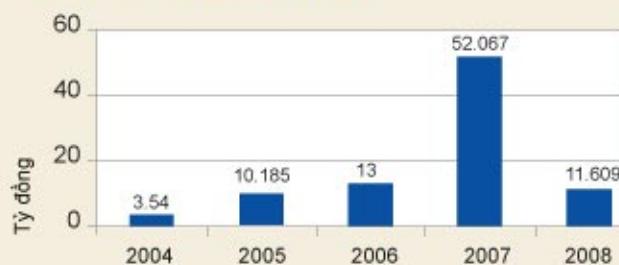
Doanh thu hoạt động tự doanh



■ HOẠT ĐỘNG BẢO LÃNH PHÁT HÀNH VÀ ĐẠI LÝ ĐẦU GIÁ

Cùng với xu hướng chung của thị trường, hoạt động bảo lãnh phát hành diễn ra rất hạn chế. Hoạt động tiếp nhận đăng ký bán đấu giá của doanh nghiệp cũng không thu được kết quả như mong muốn. Tình chung doanh thu của các hoạt động bảo lãnh phát hành và đại lý phát hành thực hiện năm 2008 là 11,609 tỷ đồng.

Doanh thu BLPH và ĐLĐG



2009 LÀN SÓNG CỦA SỰ BIẾN ĐỘNG TIỀM ẨN RỦI RO CÙNG CƠ HỘI MỚI

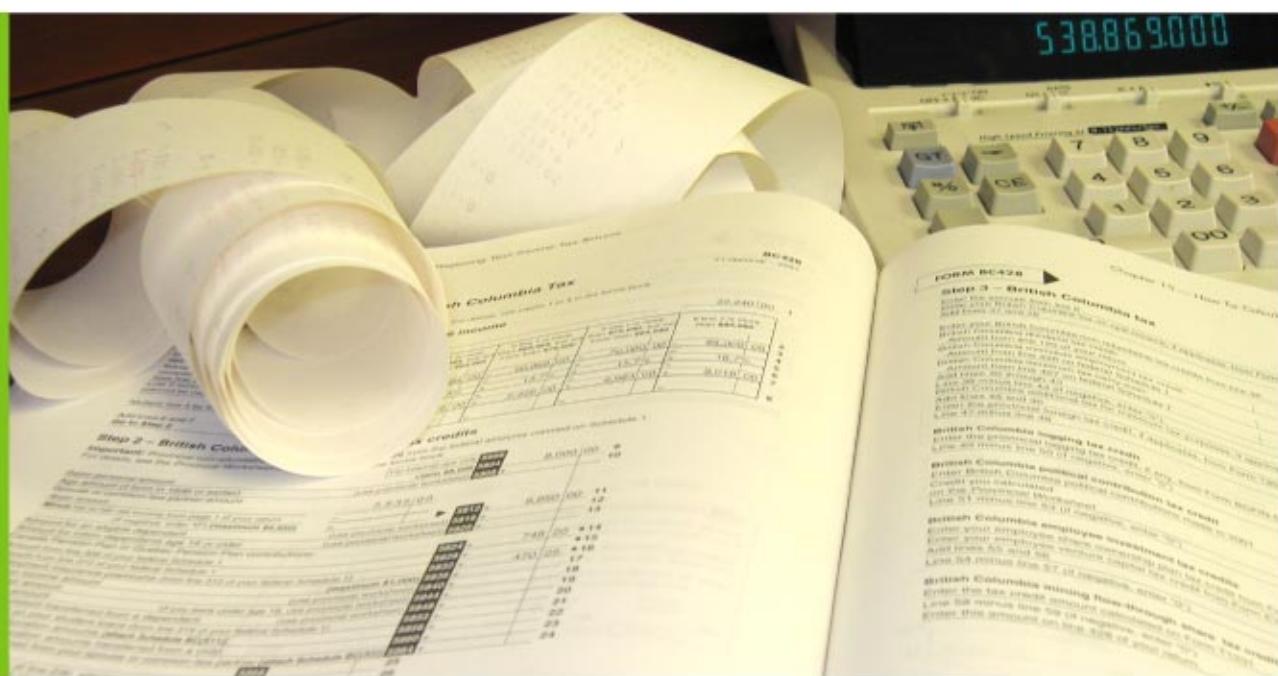
Bức tranh kinh tế vĩ mô của Việt Nam cho tới thời điểm hiện tại cho thấy nền kinh tế thực sự đã vượt qua đáy của giai đoạn bất ổn định. Dù còn có những khó khăn và thách thức trong giai đoạn tiếp theo, có thể nói các chính sách của Chính phủ trong thời gian qua đã đi đúng hướng trong việc khắc phục các vấn đề bất ổn của nền kinh tế, bước đầu tạo ra sự ổn định để phát triển.

Dự báo một số chỉ tiêu kinh tế vĩ mô

Kinh tế vĩ mô	Dự báo 2009	
	Tích cực	Tiêu cực
Tăng trưởng GDP (%)	5,5 - 6,2	4,5
Lạm phát (%)	6-10	>10 hoặc <6
Tỷ giá (USD/VND)	18.500 -20.000	>20.000
Thâm hụt TM (tỷ USD)	-10	-15
FDI (tỷ USD giải ngân)	10-11	5-7
Dự báo VnIndex	420	320

Các chỉ số cơ bản vĩ mô cả năm 2008 và dự báo 2009 thể hiện sự ổn định bức tranh vĩ mô vào giai đoạn cuối năm. Tỷ lệ lạm phát sẽ là 5% vào giữa năm 2009 theo báo cáo của HSBC . Vốn đầu tư nước ngoài trực tiếp (FDI cam kết) có thể sẽ duy trì được khoảng 20-30 tỷ USD trong năm. Khó khăn thanh khoản trên hệ thống ngân hàng sẽ được giải quyết cùng với thị trường bất động sản có dấu hiệu ấm dần lên. Tăng trưởng tín dụng tiếp tục được kiềm chế ở mức tăng trưởng 30% và sẽ được thực hiện theo cơ chế linh động, hiệu quả. Nền kinh tế đang chuyển sang một giai đoạn tiếp tục được cơ cấu lại, tạo đà mới để tập trung phát triển sâu về chất lượng.

TTCK Việt Nam vẫn được dự báo sẽ còn tiếp tục phải đối mặt với nhiều thách thức trong bối cảnh kinh tế toàn cầu vẫn còn đầy khó khăn, bài toán lợi nhuận của doanh nghiệp còn chưa sáng tỏ và rủi ro từ hệ thống ngân hàng vẫn tiềm ẩn. Tuy nhiên, thị trường cũng có những cơ hội khi mặt bằng lãi suất đang trong đà giảm mạnh, các gói kích cầu bắt đầu được kích hoạt và cổ phiếu thuộc nhiều ngành có khả năng sẽ phục hồi. Thị trường được dự báo sẽ có những đợt tăng, giảm thất thường từ cuối quý II nhưng sẽ dần đi vào ổn định và tăng trưởng từ cuối quý III. Từ 2 kịch bản chính được đưa ra về diễn biến của nền kinh tế cũng như TTCK Việt Nam, với dự báo thiên về chiều hướng tích cực, chúng tôi nhận định chỉ số VnIndex sẽ dao động quanh mức 420 điểm vào thời điểm cuối năm 2009.



■ NHỮNG KHÓ KHĂN CỦA THỊ TRƯỜNG TRONG NĂM 2009

Bên cạnh sự ổn định đã đạt được, những thách thức chưa phải đã kết thúc. Trong nội tại nền kinh tế, nguy cơ thua lỗ và phá sản của doanh nghiệp vẫn còn do những vấn đề về chi phí, vốn vay và giá nguyên liệu tăng cao. Rủi ro đinh trệ kinh tế hậu lạm phát có thể là mối lo ngại lớn nhất trong tình hình hiện nay.

Mức thâm hụt của Việt Nam năm 2009 sẽ vào khoảng 12-15 tỷ USD. Đây là mức vẫn có thể gây áp lực lên cán cân thanh toán tổng thể và tỷ giá trong điều kiện các nguồn thu khác như xuất khẩu, kiều hối và FDI gặp khó khăn. Nếu như "lãi suất" là điểm nóng nhất của thị trường tài chính - ngân hàng Việt Nam trong năm 2008 thì "tỷ giá" lại được dự báo sẽ trở thành tâm điểm trong năm 2009 sắp tới này. Áp lực về nguy cơ lạm phát tăng trở lại vào thời điểm cuối năm 2009 sẽ khiến việc nâng tỷ giá sẽ diễn ra theo kịch bản thận trọng. Dự báo tỷ giá USD/VND vào cuối năm sau được cho rằng có thể đạt mức 18.500 – 19.000.

Một vấn đề khác là hệ thống tài chính thế giới đang có xu hướng xấu đi khi hàng loạt các ngân hàng đầu tư và ngân hàng thương mại đứng trên bờ vực phá sản và lâm vào khủng hoảng trầm trọng. Bên cạnh sự rạn nứt của hệ thống tài chính, bản thân nền kinh tế thế giới cũng đang bắt đầu đi vào giai đoạn suy thoái và yếu tố này sẽ ảnh hưởng phần nào tới cầu xuất khẩu và cam kết FDI vào Việt Nam. Tuy nhiên mức độ ảnh hưởng của việc giảm cầu sẽ không quá lớn do phần lớn kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam là các sản phẩm thiết yếu và nguồn xuất khẩu cũng như FDI bắt nguồn từ Châu Á, nơi ít chịu ảnh hưởng nhất từ đợt suy thoái này.

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG

NĂM 2009 CỦA BVSC

■ MỞ RỘNG THỊ PHẦN

Trong năm 2009, BVSC sẽ tập trung củng cố và đẩy mạnh các hoạt động marketing, chăm sóc khách hàng và nâng cao chất lượng dịch vụ, phấn đấu tăng thị phần môi giới cổ phiếu tối thiểu ở mức 9%, đặc biệt tăng 10% doanh thu từ các tài khoản nhà đầu tư nước ngoài so với năm 2008.

Các hoạt động xúc tiến, tìm kiếm và phát triển thị trường đặc biệt là khách hàng nước ngoài cũng sẽ được mở rộng. Tiến hành tổ chức các buổi tọa đàm, trao đổi, nhận định thị trường định kỳ với khách hàng tại Hà Nội và thành phố Hồ Chí Minh cũng như một số trung tâm kinh tế lớn, xúc tiến thuyết trình và tư vấn đầu tư cho các khách hàng, trong đó chú trọng yêu cầu đặc biệt của các Quỹ đầu tư nước ngoài và khách hàng tổ



chức. Song song với đó, Công ty sẽ chủ động xây dựng, triển khai chương trình chăm sóc khách hàng nước ngoài, khách hàng trong nước. Đồng thời, BVSC sẽ thường xuyên phát hành các báo cáo phân tích có chất lượng (báo cáo ngành, doanh nghiệp, báo cáo định kỳ tháng, quý, năm và các báo cáo đột xuất); nâng cao nghiệp vụ tư vấn đầu tư cho nhân viên phục vụ nhu cầu đa dạng của khách hàng.

BVSC sẽ tiếp tục tìm kiếm đối tác, triển khai mạng lưới chi nhánh và phòng giao dịch trên toàn quốc, chuẩn bị chu đáo cho giai đoạn thị trường khởi sắc. Cùng với việc đẩy mạnh các hoạt động quản lý tài khoản và dịch vụ khách hàng, công tác nghiên cứu thị trường và xây dựng các chương trình khuyến mại, định kỳ tiến hành các đợt khảo sát mức độ hài lòng về dịch vụ và công tác chăm sóc khách hàng sẽ tiếp tục được duy trì và phát triển.

Dựa trên nhu cầu của các nhà đầu tư, BVSC đã xây dựng đề án giao dịch cổ phiếu OTC và dự kiến chính thức đi vào hoạt động trong năm 2009, theo hướng đảm bảo tính bảo mật cho khách hàng; đảm bảo sự chính xác, nhanh chóng của giao dịch; giới thiệu và xúc tiến đầu tư các cổ phiếu sinh lời tiềm năng cho đối tác, khách hàng. Bên cạnh đó, BVSC cũng sẽ chú trọng đẩy mạnh hoạt động tổ chức trung gian đấu giá, tư vấn nhằm thu hút thêm nhiều khách hàng từ các công ty niêm yết, tạo nguồn cung cổ phiếu dồi dào.

■ DỊCH VỤ TƯ VẤN, BẢO LÃNH PHÁT HÀNH HÀNG ĐẦU

Phát huy lợi thế cạnh tranh từ một trong những nghiệp vụ hàng đầu, BVSC sẽ triển khai mạnh dịch vụ tư vấn tài chính trọn gói cho các tổ chức, bằng việc tìm kiếm các khách hàng mới trên tất cả các mảng hoạt động tư vấn tài chính, tư vấn niêm yết, tư vấn phát hành, tư vấn cổ phần hóa và bảo lãnh phát hành...

Trong nửa đầu năm 2009, BVSC đã và đang nghiên cứu triển khai nhiều dịch vụ tư vấn mới như M&A, tư vấn chuyển đổi doanh nghiệp... để tạo thành chuỗi dịch vụ tư vấn tốt nhất cho khách hàng. Trong bối cảnh thị trường ngày càng phát triển, sự hiện hữu của các tổ chức tài chính nước ngoài tại thị trường Việt Nam ngày càng gia tăng. Công ty sẽ xây dựng và chuẩn hóa các quy trình tư vấn cũng như tìm hiểu nghiên cứu thêm các sản phẩm tư vấn tài chính doanh nghiệp mới của nước ngoài, tăng tính cạnh tranh của BVSC và chuẩn bị cho giai đoạn hậu WTO.

■ NGUỒN NHÂN LỰC - NĂNG LỰC CỐT LÔI CỦA BVSC

Nhân lực luôn được coi là năng lực cốt lõi của mọi doanh nghiệp, đặc biệt là các doanh nghiệp trong lĩnh vực tài chính – ngân hàng. Trong bối cảnh nhiều công ty chứng khoán, công ty tài chính phải cắt giảm nhân sự, hoạt động cầm chừng, BVSC vẫn sẽ chú trọng hoàn thiện cơ cấu tổ chức, xây dựng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp nhằm nâng cao tính cạnh tranh và chuẩn bị nhân lực tốt cho giai đoạn thị trường phục hồi .



Với mục tiêu tăng cường đào tạo và bồi dưỡng cán bộ, Công ty tiếp tục cử cán bộ tham gia các khoá đào tạo của Uỷ ban Chứng khoán Nhà nước, đảm bảo cán bộ đang công tác tại các bộ phận nghiệp vụ đều có giấy phép hành nghề theo quy định. Các cán bộ của Công ty sẽ tham gia học tập, nghiên cứu nhiều chương trình đào tạo chuyên môn chuyên sâu như CFA, ACCA, luật, thẩm định giá, thẩm định dự án đầu tư... Công ty cũng sẽ hợp tác chặt chẽ với các đối tác nước ngoài để cử cán bộ sang học tập, nghiên cứu và trao đổi kinh nghiệm. Ngoài ra, Công ty tổ chức các khoá học khác như kỹ năng giao tiếp, kỹ năng chăm sóc khách hàng, kỹ năng đàm phán, kỹ năng làm việc theo nhóm v.v... sẽ trang bị cho nhân viên những kỹ năng thiết thực nhằm gia tăng hiệu quả công việc, đem lại sự hài lòng cho khách hàng.

Hiện tại, BVSC và đơn vị tư vấn đang tiến hành tái cơ cấu tổ chức bộ máy nhân sự theo định hướng mô hình ngân hàng đầu tư trong vòng 3 đến 5 năm tới. Đồng thời, đơn vị tư vấn sẽ hỗ trợ hoàn thiện công tác quản lý và xây dựng nguồn nhân lực cũng như cơ chế điều hành, phối hợp, kiểm soát nhằm tối ưu hóa mô hình hoạt động, theo hướng linh hoạt và chủ động.

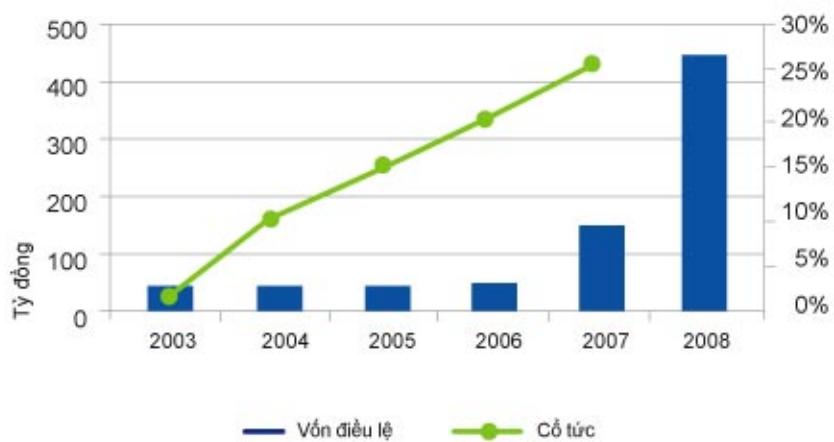
■ CAM KẾT XÂY DỰNG HẠ TẦNG CÔNG NGHỆ HIỆN ĐẠI, TIÊN TIẾN ĐỂ MANG LẠI CHO KHÁCH HÀNG CÁC ĐIỀU KIỆN TIỆN ÍCH TỐT NHẤT

Ngay từ những ngày đầu thành lập, BVSC đã xác định cơ sở vật chất kỹ thuật hiện đại cùng với đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, giàu kinh nghiệm là một trong những yếu tố quyết định đối với sự thành công của Công ty. Vì vậy năm 2009, Công ty sẽ triển khai thực hiện đầu tư đồng bộ cơ sở vật chất công nghệ thông tin, đảm bảo hỗ trợ tối đa cho các hoạt động nghiệp vụ, nâng cao chất lượng phục vụ khách hàng.

Trước tiên, Công ty sẽ tập trung mọi nguồn lực, đẩy nhanh tiến độ triển khai, nghiên cứu và đưa ra các sản phẩm, dịch vụ tiện ích phục vụ khách hàng trên cơ sở kết nối tích hợp với Core Securities. Việc áp dụng hệ thống này sẽ đem đến cho nhà đầu tư các dịch vụ đa dạng như thực hiện giao dịch qua mạng LAN, mạng dùng riêng và các ứng dụng WEB (trực tuyến), Mobile hay theo dõi diễn biến thị trường, phân tích kỹ thuật, quản lý danh mục và tạo các báo cáo giao dịch v.v.... Song song với việc hoàn thiện Core Securities, Công ty sẽ tập trung đẩy mạnh cập nhật thông tin giao dịch của khách hàng qua hệ thống tin nhắn SMS, đặt lệnh qua tổng đài tự động, xây dựng phần mềm quản lý hợp đồng, quản lý giao dịch OTC, quản lý mạng lưới hoạt động. Trong quý I năm 2009, hệ thống Contact Center sẽ được triển khai lắp đặt tại Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh, đảm bảo các cuộc gọi của khách hàng luôn được trả lời nhanh chóng qua giao dịch viên hoặc dịch vụ trả lời tự động. Nhằm phục vụ các nhà đầu tư nước ngoài, BVSC tiếp tục khai thác sử dụng dịch vụ của hệ thống Bloomberg, cho phép khách hàng nước ngoài được truy cập và nhập lệnh trực tuyến, mà không bị hạn chế về điều kiện địa lý.

■ GIA TĂNG GIÁ TRỊ CHO CỔ ĐÔNG VÀ SỰ HÀI LÒNG CỦA KHÁCH HÀNG

Cổ tức và vốn điều lệ



Trong những năm qua, BVSC luôn nỗ lực để nâng cao năng lực tài chính, vốn điều lệ của Công ty liên tục được cải thiện qua từng năm. Cùng với sự tăng trưởng của công ty, lợi ích của cổ đông cũng luôn được đảm bảo, tỷ lệ chi trả cổ tức luôn gia tăng theo từng năm. Trong điều kiện thị trường chứng khoán không thuận lợi của năm 2009, Công ty hy vọng sẽ nhận được sự ủng hộ, khích lệ của cổ đông, cùng chung sức vượt qua giai đoạn khó khăn, hướng tới phát triển bền vững.

Đối với BVSC, sự hài lòng và tin cậy của khách hàng là tài sản vô cùng quý giá. Trong năm 2008 vừa qua, BVSC đã bước đầu thành lập bộ phận Chăm sóc khách hàng, và trong năm 2009 sắp tới, Công ty sẽ đẩy mạnh hoạt động này, đảm bảo tất cả các khách hàng của BVSC đều được hưởng sự quan tâm chu đáo, dịch vụ tốt nhất. Cũng qua công tác chăm sóc khách hàng này, BVSC một lần nữa đang khẳng định sự cam kết của mình trong việc thực hiện phương châm “**Phục vụ khách hàng tốt nhất để phát triển**”.

BÁO CÁO KIỂM TOÁN



Số tham chiếu: 60758149/13551933

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

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

Kính gửi: Hội đồng Quản trị Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Chúng tôi đã kiểm toán bảng cân đối kế toán vào ngày 31 tháng 12 năm 2008 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 cho năm tài chính kết thúc cùng ngày và các thuyết minh báo cáo tài chính kèm theo (sau đây được gọi chung là "các báo cáo tài chính") được trình bày từ trang 5 đến trang 42. Các báo cáo tài chính này thuộc trách nhiệm của Ban Tổng Giám đốc Công ty. 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 các Chuẩn mực Kiểm toán 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 2008, kết quả hoạt động kinh doanh và tình hình lưu chuyển tiền tệ cho năm kết thúc ngày 31 tháng 12 năm 2008 phù hợp với các Chuẩn mực Kế toán và Hệ thống Kế toán Việt Nam và các 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 Trách nhiệm hữu hạn Ernst & Young Việt Nam

Trần Đình Cường
Tổng Giám đốc
Số đăng ký: 0135/KTV

Trần Thị Thanh Thủy
Kiểm toán viên phụ trách
Số đăng ký: 0815/KTV

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

TÀI SẢN	31/12/2008	31/12/2007
A.TÀI SẢN NGẮN HẠN VÀ ĐẦU TƯ NGẮN HẠN	1,088,952,824,123	1,568,056,324,441
I.Tiền và các khoản tương đương tiền	409,512,450,020	876,170,837,965
1.Tiền mặt tại quỹ	453,400,325	630,633,493
2.Tiền gửi Ngân hàng	27,209,107,745	102,491,040,951
3.Tiền gửi của người đầu tư về giao dịch chứng khoán	291,849,941,950	678,049,163,521
4.Các khoản tương đương tiền	90,000,000,000	95,000,000,000
II.Các khoản đầu tư chứng khoán ngắn hạn và đầu tư ngắn hạn khác	558,066,355,025	471,278,128,584
1.Chứng khoán tự doanh	858,483,118,641	512,154,968,585
2. Dự phòng giảm giá chứng khoán tự doanh	(300,416,763,616)	(40,876,840,001)
III.Các khoản phải thu	102,023,748,503	178,542,424,092
1.Phải thu của Trung tâm giao dịch chứng khoán	7,305,598,000	5,950,000,000
2.Phải thu của người đầu tư	1,462,438,764	5,176,011,736
3.Phải thu của tổ chức phát hành chứng khoán	2,755,838,537	1,403,369,214
4.Üng trước cho đại lý phát hành chứng khoán	76,430,355,749	159,333,076,263
5.Phải thu khác	14,069,517,453	6,679,966,879
IV.Tài sản lưu động khác	19,350,270,575	42,064,933,800
B.TÀI SẢN CÓ ĐỊNH VÀ ĐẦU TƯ DÀI HẠN	349,559,304,966	202,611,086,225
I.Tài sản cố định	14,176,436,509	6,251,270,104
1.Tài sản cố định hữu hình	12,966,040,845	6,247,645,104
2.Tài sản cố định vô hình	1,210,395,664	3,625,000
II.Các khoản đầu tư chứng khoán dài hạn và đầu tư dài hạn khác	325,096,800,000	192,250,000,000
1.Đầu tư chứng khoán dài hạn	387,324,076,342	190,000,000,000
2.Đầu tư dài hạn khác	82,960,000,000	2,250,000,000
3.Dự phòng giảm giá chứng khoán dài hạn	(145,187,276,342)	
III.Tài sản dài hạn khác	10,286,068,457	4,109,816,121
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	1,438,512,129,089	1,770,667,410,666

NGUỒN VỐN	31/12/2008	31/12/2007
A.NỢ PHẢI TRẢ	370,947,402,534	1,166,638,278,479
I.Nợ ngắn hạn	370,947,402,534	1,166,638,278,479
B.NGUỒN VỐN CHỦ SỞ HỮU	1,067,564,726,555	604,029,132,187
I.Vốn góp ban đầu	451,500,000,000	150,000,000,000
II.Vốn bổ sung	881,092,536,720	220,281,110,000
III.Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	(265,027,810,165)	233,748,022,187
1.Quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ	14,322,179,098	14,322,179,098
2.Quỹ dự phòng tài chính	14,322,179,098	14,322,179,098
3.(Lỗ lũy kế)/ lợi nhuận chưa phân phối	(296,711,441,947)	204,675,370,116
4.Quỹ khen thưởng và phúc lợi	3,039,273,586	428,293,875
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	1,438,512,129,089	1,770,667,410,666

BẢNG KẾT QUẢ

KINH DOANH VÀ LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

CHỈ TIÊU	31/12/2008	31/12/2007
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán	162,841,344,937	374,928,786,036
- Môi giới chứng khoán	58,280,465,694	149,680,178,239
- Hoạt động tự doanh chứng khoán	31,993,586,091	143,457,222,257
- Quản lý danh mục đầu tư cho người ủy thác đầu tư	-	3,596,304,138
- Bảo lãnh phát hành, đại lý phát hành chứng khoán	11,609,443,324	52,067,315,267
- Tư vấn tài chính	15,545,499,234	7,200,487,007
- Lưu ký chứng khoán	2,361,498,310	1,481,153,470
- Lãi tiền gửi	43,050,852,284	17,446,125,658
Thu lãi đầu tư	50,882,874,150	25,039,358,569
Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán và lãi đầu tư	213,724,219,087	399,968,144,605
Chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán	(589,469,888,894)	(106,868,162,168)
(Lỗ) / Lợi nhuận gộp	(375,745,669,807)	293,099,982,437
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(75,972,548,836)	(55,194,540,613)
Lợi nhuận khác	9,674,185	2,197,124
(Lỗ) / Lợi nhuận trước thuế	(451,708,544,458)	237,907,638,948
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp hiện hành	(692,712,423)	(23,316,535,317)
(Lỗ) / Lợi nhuận sau thuế	(452,401,256,881)	214,591,103,631
Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu	(12,480)	14,327

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

CHỈ TIÊU	31/12/2008	31/12/2007
Lưu chuyển tiền thuần (sử dụng vào)/ từ hoạt động kinh doanh chứng khoán	(1,299,025,567,137)	27,333,152,179
Lưu chuyển tiền thuần (sử dụng vào)/ từ hoạt động đầu tư	(524,549,195)	9,504,671,270
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính	832,891,728,387	59,349,019,340
(Giảm)/ tăng thuần tiền và các khoản tương đương tiền trong năm	(466,658,387,945)	96,186,842,789
Tiền và các khoản tương đương tiền đầu năm	876,170,837,965	779,983,995,176
Tiền và các khoản tương đương tiền cuối năm	409,512,450,020	876,170,837,965

THÔNG TIN DÀNH CHO CỔ ĐÔNG

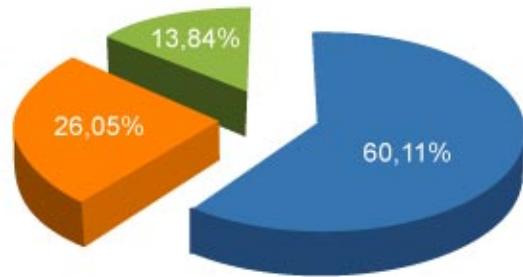
■ CƠ CẤU CỔ ĐÔNG (31/12/2008)

Tập đoàn Tài chính - Bảo hiểm Bảo Việt: 60,11%

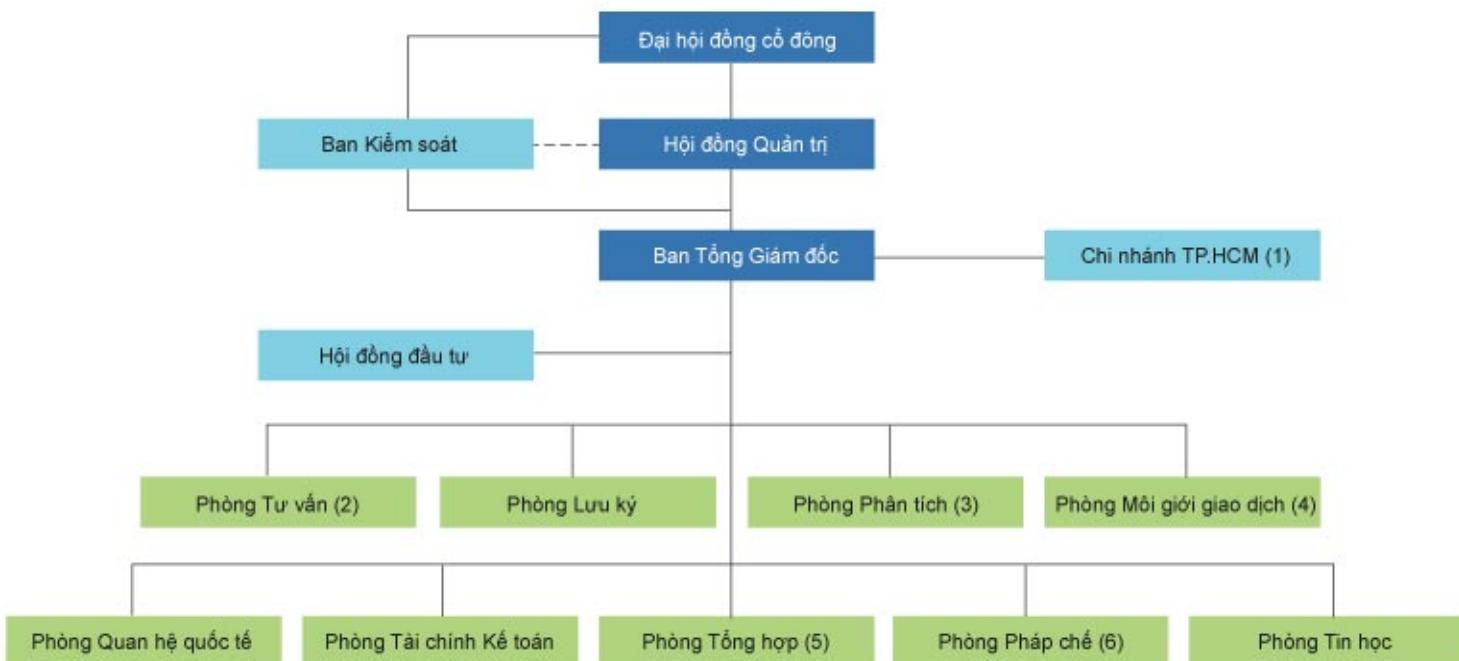
Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài: 26,05%

Sở hữu khác: 13,84%

- Tập đoàn Bảo Việt
- Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài
- Sở hữu khác



■ CƠ CẤU TỔ CHỨC BVSC



1 Chi nhánh BVSC bao gồm cả Sàn Giao dịch 11 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

2 Bao gồm cả Bộ phận Mua bán và Sáp nhập (M&A)

3 Bao gồm cả Bộ phận Tự doanh (Principal Investment)

4 Bao gồm cả Phòng Giao dịch 1

5 Bao gồm Bộ phận Hành Chính, Nhân sự, Kế hoạch, Marketing - Phát triển thị trường

6 Bao gồm Bộ phận Luật và Kiểm soát Nội bộ

NHÂN SỰ CHÚ CHỐT

Bà
NGUYỄN THỊ PHÚC LÂM

Chủ tịch Hội đồng Quản trị

Bà Lâm đã có nhiều năm công tác tại Tổng Công ty Bảo hiểm Việt Nam (nay là Tập đoàn Bảo Việt) trước khi giữ chức vụ Tổng Giám đốc Tập đoàn Bảo Việt, với bề dày kinh nghiệm hoạt động trong lĩnh vực tài chính bà đã và đang góp phần đưa Tập đoàn Bảo Việt trở thành một trong những tập đoàn tài chính Bảo hiểm hàng đầu tại Việt Nam. Cùng với định hướng phát triển chung của Tập đoàn, bà Lâm đã góp phần thành lập và đưa Chứng khoán Bảo Việt trở thành công ty hàng đầu trên Thị trường Chứng khoán Việt Nam.

Ông
NGUYỄN QUANG VINH

Ủy viên HĐQT
Tổng Giám đốc điều hành

Ông Vinh từng làm việc nhiều năm ở Bộ Tài chính và giữ những chức vụ quan trọng quản lý về tài chính, đầu tư tại nhiều đơn vị kinh doanh trước khi chính thức gia nhập BVSC. Với kiến thức chuyên sâu, kinh nghiệm lâu năm uy tín và khả năng lãnh đạo, ông đã giúp BVSC thành công trong những năm vừa qua. Ông đã hoàn thành học vị Thạc sĩ Quản trị kinh doanh quốc tế, Chương trình hợp tác giữa khoa QTKD-ĐHQGHN và Đại học Irvine – California (Hoa Kỳ)

Ông
NGÔ PHƯƠNG CHÍ

Phó Tổng Giám đốc

Trước khi gia nhập BVSC, Ông Chí đã hoàn thành học vị Thạc sĩ chuyên ngành Thương mại và Quản lý, Đại học Hitotsubashi, Tokyo, Nhật Bản và có nhiều năm làm việc tại Bộ Tài chính. Với kinh nghiệm quản lý và mối quan hệ sâu rộng trong quá trình làm việc tại Bộ Tài chính, ông Chí đã trực tiếp chỉ đạo thực hiện thành công nhiều dự án tư vấn tại Việt Nam.

Ông
PHẠM QUANG HUY

Phó Tổng Giám đốc

Từ năm 1999, ông Huy từng đảm nhiệm chức vụ Trợ lý Trưởng ban Ban Đầu tư của Tập đoàn Bảo Việt trước khi gia nhập BVSC. Ông đã có bề dày thành tích trong những lĩnh vực như phát hành lần đầu ra công chúng, cổ phần hóa, và đầu tư tại Việt Nam. Ông Huy tốt nghiệp Thạc sĩ Quản trị kinh doanh tại Đại học Kent State (Ohio, Hoa Kỳ).

Ông
BÙI QUANG BÁCH

Phó Tổng Giám đốc

Với thời gian công tác 7 năm tại Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, ông đã nghiên cứu và có vốn kiến thức chuyên sâu, kinh nghiệm làm việc về tài chính doanh nghiệp, chứng khoán và thị trường chứng khoán. Tại BVSC ông đã tham gia nhiều dự án tư vấn tài chính, tái cấu trúc doanh nghiệp, phát hành và niêm yết chứng khoán.

Ông
NHŨ ĐÌNH HÒA

Phó Tổng Giám đốc

Gia nhập BVSC từ năm 1999, ông Hòa đã có bề dày kinh nghiệm qua các vị trí công tác Trưởng phòng môi giới chứng khoán, Trưởng phòng tư vấn tại BVSC. Ông Hòa đã hoàn thành chương trình Thạc sỹ QTKD do trường Đại học Kinh tế Quốc dân và Trung tâm Đào tạo về Quản lý Pháp – Việt tổ chức và bằng Thạc sỹ về Kế toán tại trường Đại học Tổng hợp Hawaii, Hoa Kỳ.

Ông
VÕ HỮU TUẤN

Phó Tổng Giám đốc

Ông Võ Hữu Tuấn gia nhập BVSC từ năm 2000. Hiện tại với cương vị Phó Tổng Giám đốc kiêm Giám đốc Chi nhánh, ông đã và đang trực tiếp chỉ đạo việc thực hiện nhiều dự án quan trọng với các đối tác lớn trong và ngoài nước. Ông Võ Hữu Tuấn đã tốt nghiệp trường University of Technology Sydney (UTS) và đang hoàn thành chương trình Thạc sỹ Tài chính – Ngân hàng của trường Đại học Northwestern Switzerland, Thụy Sĩ.

HISTORY

26/11/1999	Bao Viet Securities Joint-stock Company (BVSC) was officially established under the business license no. 01/GPHDKD issued by the State Securities Commission of Vietnam with the founding shareholder being Vietnam Insurance Corporation (Bao Viet), which operates under the supervision of the Ministry of Finance.
06/06/2000	BVSC branch in Ho Chi Minh city was established.
15/10/2005	Bao Viet Corporation completed the equitization process and officially changed to operate under the equitized model. Bao Viet Securities Joint-stock Company became one member of Bao Viet Group.
15/11/2006	BVSC was approved by the Department of Planning and Investment of Hanoi to raise chartered capital from VND 49.45 billion to VND 150 billion.
18/12/2006	BVSC shares were listed on Hanoi Securities Trading Center with the ticker BVS.
11/01/2008	Opening new Head office and trading floor at No. 8, Le Thai To, Hoan Kiem district, Hanoi.
11/01/2008	BVSC and the Bank of Investment and Development (BIDV) – Ha Thanh branch signed the Comprehensive Cooperative Agreement on credit supply and banking services.
22/02/2008	Opening BVSC Transaction Office No. 1 at 94 Ba Trieu, Hoan Kiem district, Hanoi.
16/04/2008	BVSC completed successfully a public offering to raise chartered capital from VND 150 billion to VND 450 billion in pursuant to License no. 122/ UBCK-GPDCCTCK issued by the State Securities Commission of Vietnam.
15/09/2008	Launching Contact Center system (account checking on automatic phone system).
06/10/2008	Saigon Thuong Tin Commercial Joint-stock Company (Sacombank) and BVSC officially signed the securities – banking agreement in providing investor account management service.
10/10/2008	Launching new website with a new interface, modern and user-friendly design, comprehensive and update information. Providing the service of sector analysis using ICB (Industry Classification Benchmark) model.
29/12/2008	Opening Ho Chi Minh City Branch Office at Level 2 and 7 – Gemadept Building – No. 6 Le Thanh Ton – Dist. 1, Ho Chi Minh city.

INDEX

- Action mottos / 21 ■ Events and awards in 2008 / 22
- Message from the Chairwoman / 23 ■ The macro-economy and the securities market in 2008 / 24
- CEO's review of BVSC performance in 2008 / 25
- 2009 –Waves of change, potential risks and new opportunities / 28
- BVSC action plan in 2009 / 29 ■ Auditor's report / 33 ■ Balance sheet/ 34
- Income statement and cash flow / 35 ■ Information for shareholders /36 ■ Key personnel / 37
- BVSC's stock Price Performance in 2008 /38 ■ BVSC's typical clients / 39

ACTION MOTTOES



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 unleash their abilities and creativity.

MISSION

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

CORPORATE VALUE

- 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 sound operation from the start
- Providing Customers with the best services for development

EVENTS AND AWARDS IN 2008



January 2008

Official inauguration of the new head office and the new trading floor at no. 8 Le Thai To, Hoan Kiem District, Hanoi.



March 2008

BVSC was the only securities company to win the Vietnam Excellent Brand 2007 award co-issued by the Vietnam Economic Times and the Ministry of Industry and Trade.



February 2008

Opening of the Transaction Office no. 1 at 94 Ba Trieu, Hoan Kiem District, Hanoi.



October 2008

BVSC proudly received the "Best Equity House in Vietnam" award (the best advisor in Vietnam in 2008) of the COUNTRY AWARDS FOR ACHIEVEMENT 2008 organized by Finance Asia magazine.



October 2008

Saigon Thuong Tin Commercial Joint-stock bank (Sacombank) and BVSC officially signed the contract of securities - banking interconnect agreement in providing investor account management service.



November 2008

BVSC proudly received the Golden Cup for "Prestigious Securities Brand" & "Leading Joint-stock Company in Vietnam".



December, 2008

BVSC HCMC Branch open its new office at Level 2/7 – Gemadept Building (No. 6 Le Thanh Ton, Dist. 1, Ho Chi Minh City)



January 2009

BVSC won the "Golden globe 2008" award in "Honouring Companies in the WTO Integration Process" Programme

MESSAGE FROM THE CHAIRWOMAN



DEAR SHAREHOLDERS,

The Vietnam economy ran into many difficulties in 2008 as the global economy took a sharp turn for the worse. Vietnam securities market reversed most of its gains in 2006 and 2007, with financial stocks the hardest hit. Financial companies including Bao Viet Securities Company (BVSC) saw their earnings seriously impaired. In this very difficult business environment, BVSC made every effort to protect income and reduce business risks.

The year 2008 marked a number of meaningful events when BVSC was voted the "BEST EQUITY HOUSE" (the best advisory house in Vietnam in 2008) of the COUNTRY AWARDS FOR ACHIEVEMENT organized by Finance Asia magazine. We won the Gold Cup of "Prestigious securities brand" & "Leading joint-stock company in Vietnam" in 2008 and the Golden Globe 2008 prize in the "Honouring Companies in the WTO Integration Process" programme. We believe these achievements are the result of our constant hard work to grow the business.

With the determination to "overcome difficulties – head towards sustainable growth", BVSC employees are working even harder to accomplish our targets in 2009. We are concentrating on the investment and upgrade of information technology infrastructure by bringing the Core securities system into operation, expanding the operation network, coordinating with other companies in the Group to provide comprehensive financial solutions. We will also pay special attention to the training of human resources; enhance quality of customer service and business performance for the best benefits of all the stakeholders.

With your support, we believe that BVSC will continue leveraging current strengths to reap further success and maintain our leading position in Vietnam securities market in terms of customer service quality and business performance efficiency.

On behalf of BVSC Board of Directors and shareholders, I offer my thanks to all those state authorities, business partners, organizations and individuals who have supported and trusted the services of BVSC. I would also like to thank all BVSC employees who are joining forces to overcome the current difficulties to achieve the 2009 targets and to grow strongly and sustainably.

ON BEHALF OF BVSC BOD

Chairwoman

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Nguyen Thi Phuc Lam".

Nguyen Thi Phuc Lam

THE MACRO-ECONOMY AND THE SECURITIES MARKET IN 2008

The Vietnam economy ran into major troubles in 2008. In the early months of the year the economy exposed many weaknesses following an overheated growth phase: high inflation (more than 25% at times), record trade deficit, low banking liquidity and volatile foreign exchange market. A series of government policies helped bring back relative stability to the economy in the second half of the year.

Among the few positive stories in 2008 were the record committed FDI (USD 64 billion) and export growth (30%). Vietnam's biggest concern now is economic recession driven by the spreading global economic crisis. As a country with considerable economic openness to the world (total export revenue at 1.7 times of GDP), Vietnam is certainly affected by collapsing global demand. Declining exports-imports in the late months of the year signalled this downturn in Vietnam.

Market Movement in 2008



Average Trading in 2008



In the overall gloomy picture of the macro-economy, the Vietnam securities market also performed badly in 2008. The market was seriously affected by instabilities macro economy and tightening monetary policies in the first half of the year. Market liquidity deteriorated with dropping trade volume and value. As at 30 June 2008 VnIndex lost 56.92% and HastcIndex lost 65.17% in value compared with the closing marks at the end of 2007. The market rebounded strongly in July and August and VnIndex cleared 550 points easily when the macro economy stabilized and market support solutions were introduced. However, the rally did not last long as the world financial crisis got worse. The Vietnam securities market declined steadily for the rest of the year, breaking every technical support level such as 400 points, 365 points and 300 points. VnIndex closed the turbulent year at 315.62 points.

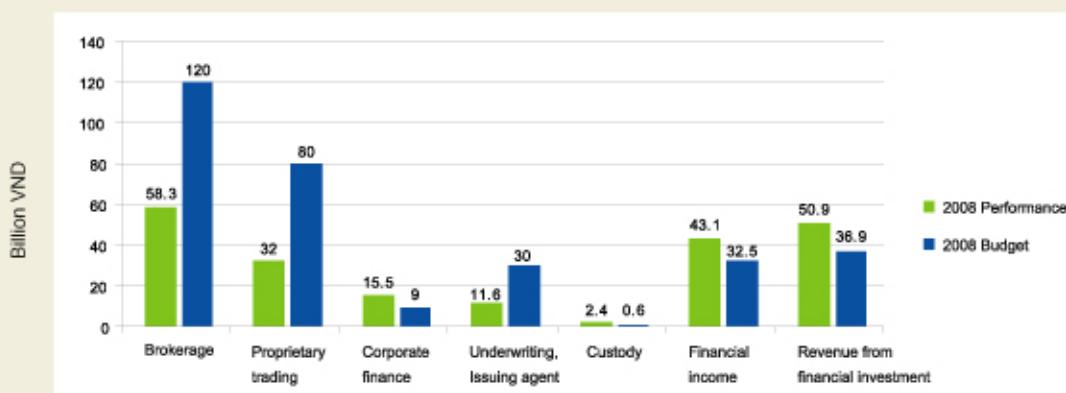
CEO's REVIEW OF CORPORATE PERFORMANCE IN 2008

GENERAL REVIEW OF REVENUE-PROFIT

As the Vietnam securities market fell into turmoil, BVSC's business was badly affected. Our revenue was VND 214 billion against a VND 314 billion budget. Proprietary trading ran up a loss of VND 167.5 billion and a provision for devaluation of listed securities in the investment portfolio of VND 404.7 billion. In total, we produced a total loss of VND 451.7 billion.



2008 Performance against Budget



BVSC: (31 December 2008)

Total number of trading accounts :	33.403 accounts
Listing and issuing consultancy:	137 contracts
Conversion consultancy (equitization, FDI, Ltd, etc.):	57 contracts
Underwriting:	6 contracts
Corporate valuation, corporate finance:	18 contracts

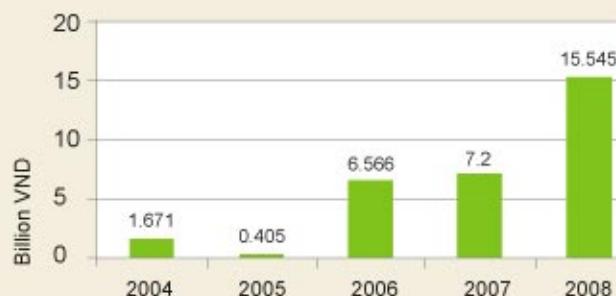
WHAT WE HAVE DONE GOOD

■ CORPORATE FINANCE

The primary market also had a difficult year. Collapsing secondary market together with the guideline of the Ministry of Finance and the State Securities Commission to restrict the supply of stocks depressed corporate demand for securities issues. However, BVSC continued to leverage our highly credited expertise and experience built through many years and to launch many important services (M&A advisory, investment advisory). As a result, we generated VND 15.5 billion in corporate finance revenue 116% higher than in 2007.

BVSC is very proud to be awarded the "Best Equity House 2008" (the best consulting company in Vietnam in 2008) by Finance Asia. This is a national and international acclaim of our achievements in corporate finance.

Corporate Finance Revenue



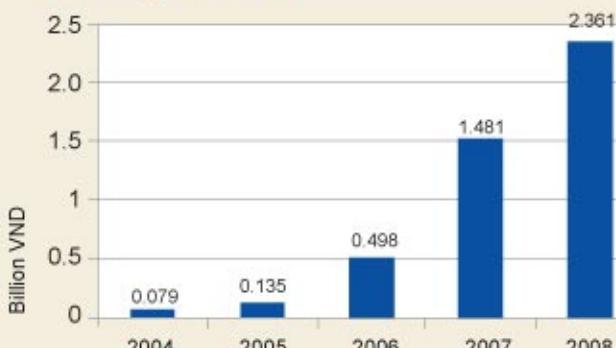
■ CUSTODY AND CUSTOMER SUPPORT SERVICES

The company's custody service did well with the management of almost 300 listed stocks and fund certificates. By the end of 2008, there were 33,403 trading accounts at BVSC (7,000 of which were opened in 2008).

Thanks to a close liaison with the corporate finance department and an active marketing of services to corporate clients, BVSC is now managing the shareholders register for 23 public companies, including some major companies such as Vietnam Ocean Shipping Joint-stock company (VOSCO), Vietnam Electricity Development Joint-stock Company, Bao Viet Group, Hoa Sen Group, Gas Petrolimex Taxi Transport Joint-stock Company. The high quality custody service reinforces BVSC brand in the market and generates revenue from share ownership transferring activities.

BVSC is working closely with BIDV – Ha Thanh branch, Habubank, Vietinbank, etc to provide value-added services for customers such as repos and advanced payment of sales proceeds. In 2008, revenue from custody services reached VND 2.361 billion, an increase of 59% compared to 2007.

Custody Revenue



■ FINANCIAL INCOME

Interest rate was very volatile in 2008 and at a point even reached 20%/year. Getting a good grasp of interest rate movements, the Company made rational and timely decisions to catch the chances. As a result, BVSC earned a significant income from bank deposits of VND 43.051 billion, equal to 132.5% of budget.

■ INSTITUTIONAL EQUITY BUSINESS

In 2008, BVSC continued to focus on the institutional equity business and successfully maintained the market share in a competitive environment. Our clients are among the largest institutional investors in the market. We are highly rated by our clients for our excellent deal execution, effective client information protection, and rich deal flow. We organise regular meetings with onshore and offshore clients to learn about their demands and expand our network. The institutional equity business continues to generate significant income for the Company.

■ RESEARCH AND ANALYSIS

In 2008, BVSC teamed up with a high calibre analysts specializing in equity research, macro-economy and market strategy analysis. The Research Department has been conducting macro-economy analysis, equity strategy analysis and giving recommendations based on updated market movement. We also produced equity research report on most of major listed stocks in the exchanges to assist the investors during their investment decision making procedure.

■ FACILITIES AND IT INFRASTRUCTURES

At the beginning of 2008, our new Head Office was moved to No.8 Le Thai To street where our employees and clients enjoy a larger and better work venue. Our previous Head Office at 94 Ba Trieu Street was re-equipped to become Transaction Office no.1 and officially inaugurated in February 2008. Our branch office in Ho Chi Minh City also moved to GEMADEPT Building at 6 Le Thanh Ton, District 1. These changes improved our working environment and customer service significantly.

In order to further enhance our service, the Company launched the Call Center system and a new website. Several application softwares such as the new accounting software, the shareholders register management software, and the human resource management software were installed. In 2008 BVSC also connected successfully with HaSTC for distant trading, with HoSE for online trading, and with BIDV, SACOMBANK, Dong A, and Bao Viet Bank for Gateway Banking.

WHAT WERE IMPACTED LAST YEAR

■ BROKERAGE

The Vietnam securities market decreased in size remarkably in 2008; market capitalization to GDP ratio fell from 43% at the end of 2007 to less than 20% in December 2008. The number of listed companies increased modestly. Almost all investors were in a watch and see manners with moderate trading activities. Thus, securities house including BVSC was affected significantly in terms of brokerage revenue.

From the beginning of the year, VnIndex decreased more than 66% in value. In such a context, BVSC had been making great efforts to minimize the decline in Brokerage revenue. Brokerage revenue reached VND 58.379 billion contributing VND 41 billion to the net profit of the Company.

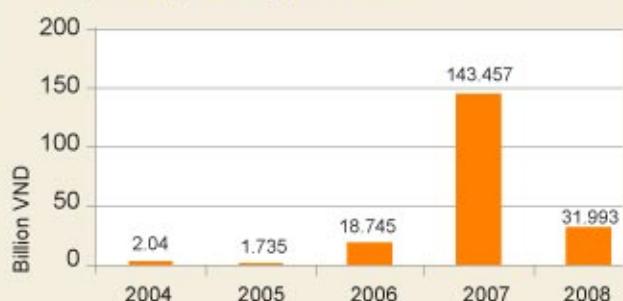
In the strong competitive market environment, BVSC determined to provide better services with new supporting activities being offered to the Clients. With such aim, the Company prepared a survey of clients' satisfaction to BVSC's services in Hanoi and HCMC in order to find out ways to enhance service quality in the coming time. At the end of 2008, the total number of accounts maintained at BVSC was 33,403 and BVSC's market share in terms of brokerage service was 2.5% and 6.7% in HaSTC and HoSE respectively.



■ PROPRIETARY TRADING

Proprietary trading of the Company faced with many difficulties in 2008 while most of the stocks decreased sharply in price. The majority of stocks which disbursed in 2007 and the beginning of 2008 had higher capital cost than the current market price. Besides, the freezing OTC market led to illiquid state of unlisted stocks on the portfolio. The highest soreness of all is the capital stagnation and reduction in investment efficiency of the portfolio.

Proprietary Trading Revenue

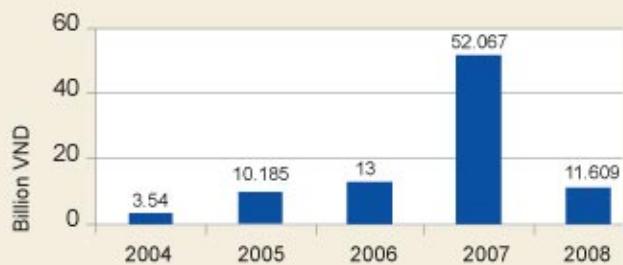


Although BVSC have tried out utmost to manage and diversify the investment portfolio in order to react timely to market situation, proprietary trading still make losses due to unpredictable market movement. Revenue from proprietary trading in 2008 was VND 31.993 billion, corresponding to only 40% of the projection. Dividends, bond interests and revenue from investment in fund certificates in 2008 reached VND 50.882 billion, corresponding to 137.9% of the projection.

■ UNDERWRITING AND AUCTION AGENT

Underwriting activities has been less active since the difficulties of the market. Auction agent business also failed to reach the expected results. In general, revenue from underwriting and auction agent was VND 11.609 billion for 2008.

Underwriting and Auction Agent Revenue



2009 - WAVES OF CHANGE POTENTIAL RISKS AND OPPORTUNITIES

The worst seems to be over for the Vietnam economy. Though many difficulties and challenges remain ahead, recent Government policies seem to have followed the right track to tackle Vietnam's economic problems and create a relative stability for growth.

28

Key macro forecast

Macro-economy	2009 Forecasts	
	Positive	Negative
GDP growth (%)	5,5 - 6,2	4,5
Inflation (%)	6-10	>10 or <6
Exchange rate (USD/VND)	18.500 -20.000	>20.000
Trade deficit (billion USD)	-10	-15
FDI (disbursed, billion USD)	10-11	5-7
VnIndex	420	320

Macro indicators for 2008 and 2009 forecast show that the economy may stabilize at the end of the year. According to HSBC, inflation rate will be 5% in mid-2009. Committed FDI for 2009 is forecast at USD 20 to 30 billion. Bank liquidity will improve and there possibly is a 'thawing' of the real estate market. Credit growth will continue to be capped at 30% in a flexible and effective mechanism. The economy is going through a restructuring phase towards better quality growth.

Vietnam securities market will continue to face many challenges as the world economy is still in trouble, corporate incomes are depressed, and there are hidden risks in the banking system. However, there are positive signs: interest rate is sliding down sharply, demand stimulus packages are launched and stocks of many sectors may recover. The market is forecast to be rather erratic from late Q2, then stabilize and pick up from late Q3. From the two scenarios above, we think VnIndex will be around 420 points at the end of 2009.



■ MARKET ISSUES IN 2009

Many economic problems remain despite the relative stability achieved so far. Many companies are loss making and even face bankruptcy due to high financial cost and input prices. Economic stagnation after inflation can be seen as the biggest threat currently.

Vietnam's trade deficit in 2009 will be USD 12 – 15 billion. The deficit at this level will place significant pressure on the balance of payment and exchange rate as other foreign currency sources such as exports, overseas remittances and FDI are forecast to fall short of 2008 level. If "interest rate" is "the issue" of the Vietnam finance – banking sector in 2008, "exchange rate" is widely predicted to become the central issue in 2009. The depreciation of the Vietnam dong will be done cautiously as inflation risks rising again in late 2009. The USD/VND exchange rate at the year end is forecast to stand at 18,500 to 19,000.

Another risk is that the global financial system is in very bad shape as a series of investment and commercial banks such as Bear Stearns and Lehmann Brothers went bankrupt. The world economy has also gone into recession, which will affect Vietnam's exports and inward FDI. However, The demand contraction probably will not affect Vietnam too much as most of Vietnamese exports are necessities and Asia, where the current economic recession is less severe than the rest of the world, is the main FDI provider to Vietnam.

BVSC's BUSINESS PROJECTION 2009

■ MARKET SHARE EXPANSION

In 2009, BVSC will focus on promoting marketing activities, customer care and strengthening service quality, striving for an increase of at least 9% market share in overall brokerage and 20% in terms of revenue from foreign institutional investors against 2008.

We will also organise talks, exchanges, and workshops with customers in Hanoi and Ho Chi Minh City as well as at large economic centres. Service quality will be focusing on investment consultancy perspective with the attention to specific demands of foreign institutional clients. BVSC will also publish qualified analysis reports on a regular basis (sector reports, company reports, monthly reports, quarterly reports, annual reports, etc.); and improve investment consultancy skills for staffs in order to meet the various demand of customers.

BVSC will continue searching for partners, developing the network of branch and transaction offices nationwide and make thorough preparation for the thriving period. Besides, customer relationship management



shall be further intensified, including promotion programs, periodic survey on customers' satisfaction of the service.

In terms of OTC stock trading, BVSC has built the OTC trading scheme based on the customer's demands. The program is expected to launch in 2009 which will offer the most confidential, accurate and swiftly trading manner. Besides, BVSC will also pay attention to foster activities of auction agent in order to create a more abundant source of supply of stocks.

■ LEADING ADVISORY, UNDERWRITING SERVICES

Upholding the competitive advantages of the core business, BVSC will focus on offering comprehensive corporate financial consultancy package to clients by searching for new companies who are in need of finance consultancy in all aspects, from corporate finance, listing, capital raising, equitization and underwriting, etc.

In the first half of 2009, BVSC will improve the quality of such service as M&A and corporate conversion consultancy with the aim of offering customers the most comprehensive service package. Together with the openness of Vietnam to the world, there are more and more foreign financial institutions present in Vietnam. We will improve and standardise the consultancy procedure in order to be closer to international practices. We will also study and introduce more sophisticated corporate finance consultancy services to increase the competitiveness of BVSC in preparation for the post-WTO period.

■ HUMAN RESOURCE - THE CORE COMPETENCY OF BVSC

Human resource is considered as the core factor of any enterprises, especially those in the financial sector. In the situation where many securities and financial companies are facing with minimising personnel structure, BVSC on the other hand will still focus on improving the organization structure and building a team of high calibre professional in order to increase the competitive advantage and be ready for the recovery stage of the market.

With the aim of intensifying training and improving practice skills of the staff, we will remain sending staff members to training courses organized by the State Securities Commission, ensuring that every staff members can obtain the securities professional certificates under regulations. Our staffs have been participating in and obtained certificates of different intensive professional program such as CFA, ACCA, Law, valuation, investment project valuation, etc. We will also cooperate closely with foreign organizations in sending the staff to study, research and exchange experiences. Besides, we also organize courses to equip the staff with



other practical skills such as communication, customer service, negotiation, teamwork, etc in order to enhance work effectiveness and bring about customer satisfaction.

At present, BVSC is collaborating with a consulting company to restructure the organisation towards investment banking firm in the next 3 to 5 years. The consulting company will assist in improving corporate governance, human resource as well as internal operation and compliance in order to maximize the flexibility for the Company.

In particular, BVSC is also teamed up with highly experienced professional consultants and analysts who are doctorate holders and master holders of well-known domestic and overseas universities. The team conducts analysis of the market as well as key economic sectors of Vietnam, including: finance – banking, real estate, pharmacy, electricity, oil and gas and transportation in order to provide investment strategy consultancy for customers in the most accurate and promptest manner.

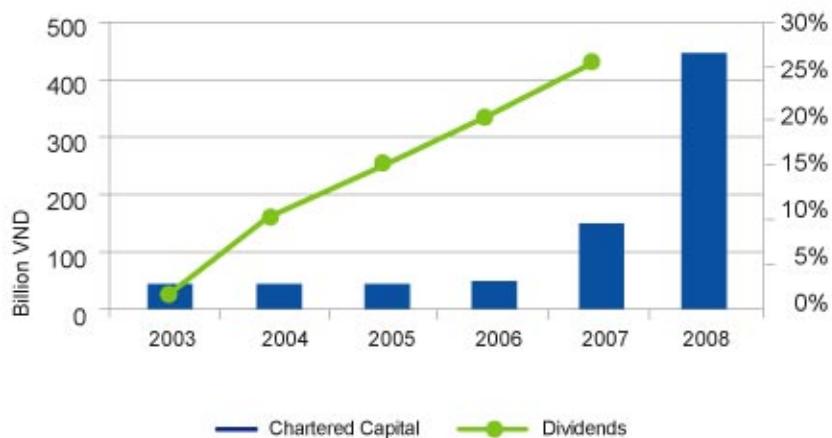
■ COMMITMENT TO CONSTRUCT MODERN AND ADVANCED TECHNOLOGICAL INFRASTRUCTURE TO BRING CLIENTS THE BEST CONDITIONS AND UTILITIES

Since the first days of establishment, BVSC has defined modern technical facilities and a team of highly experienced professionals as decisive factors to the success of the company. Therefore, in 2009, the Company shall implement comprehensive information technology activities to ensure optimal support for professional practices and enhance customer service quality.

First of all, the Company shall gather resources to foster the progress of implementation, research and launch of products, services and utilities in service of customers on the basis of integrated connection with Core Securities. The application of the system shall bring customers various services such as trading via LAN, dedicated network and web applications (online), mobile applications, market watch, technical analysis, portfolio management and release of trading reports, etc. Besides the implementation of Core Securities, we shall not only concentrate on updating transaction information of customers through SMS, place orders through automatic switchboard or software and websites, the Company shall also develop such software as contract management, OTC transaction management, network and agent system management. In the first quarter of 2009, the company shall implement the installation of the Contact Center system in Ho Chi Minh branch to ensure calls from clients are answered in a prompt manner by traders or the automatic reply service. In order to serve foreign investors, BVSC continues to exploit services of the Bloomberg system, allowing foreign clients to get access into and key orders online without being restricted by geographical conditions.

■ INCREASING VALUE FOR SHAREHOLDERS AND CUSTOMER SATISFACTION

Dividends and Chartered Capital



In the past few years, BVSC has always been striving for enhancing the financial capability; chartered capital of the Company has been improved year by year. Along with the growth of the company, shareholders' interest has always been ensured; the dividend payout ratio has been rising annually. In the unfavorable conditions of the securities market in 2009, we hope to receive support and encouragement of shareholders in overcoming the hardships and heading towards sustainable development.

For BVSC, satisfaction and trust of clients are our precious assets. In the year 2008, BVSC has initially established Customer Care division and in 2009, the Company shall further promote the business to ensure that all clients shall enjoy the best care and service. Through this activity, BVSC once again confirms our commitments in the implementation of the guideline "Providing Customers with the best services for development".

INDEPENDENT AUDITOR's REPORT



Reference: 60758149/13551933

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

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

To: The Board of Management of Bao Viet Securities Joint Stock Company

We have audited the balance sheet of Bao Viet Securities Joint Stock Company ("the Company") as at 31 December 2008, and the income statement and cash flow statement for the year then ended and the notes thereto as set out on pages 5 to 38 (collectively referred to as "the financial statements"). These financial statements are the responsibility of the Company's management. 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 a 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 the Company's management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. 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 31 December 2008 and of the results of its operations and its cash flows for the year then 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 13 June 2000 by the Minister of Finance and in compliance with the relevant statutory requirements.

Ernst & Young Vietnam Limited

Tran Dinh Cuong
General Director
Registered Auditor
Certificate No.135/KTV

Tran Thi Thanh Thuy
Auditor-in-charge
Registered Auditor
Certificate No.0815/KTV

BALANCE SHEET

ASSET	31/12/2008	31/12/2007
A.CURRENT ASSETS	1,088,952,824,123	1,568,056,324,441
I.Cash and cash equivalent	409,512,450,020	876,170,837,965
1.Cash on hand	453,400,325	630,633,493
2.Cash in banks	27,209,107,745	102,491,040,951
3.Deposit for securities dealings	291,849,941,950	678,049,163,521
4.Cash equivalents	90,000,000,000	95,000,000,000
II.Short-term securities investments and other short-term investments	558,066,355,025	471,278,128,584
1.Self-trading securities	858,483,118,641	512,154,968,585
2.Provision for impairment of self-trading securities	(300,416,763,616)	(40,876,840,001)
III.Accounts receivable	102,023,748,503	178,542,424,092
1.Receivables from Securities Trading Centers	7,305,598,000	5,950,000,000
2. Receivables from investors	1,462,438,764	5,176,011,736
3.Receivables from issuing organizations	2,755,838,537	1,403,369,214
4.Advance to issuance agencies	76,430,355,749	159,333,076,263
5.Other receivables	14,069,517,453	6,679,966,879
IV.Other current assets	19,350,270,575	42,064,933,800
B.NON-CURRENT ASSETS	349,559,304,966	202,611,086,225
I.Fixed assets	14,176,436,509	6,251,270,104
1.Tangible fixed assets	12,966,040,845	6,247,645,104
2.Intangible fixed assets	1,210,395,664	3,625,000
II.Long-term investments in securities and other long-term investments	325,096,800,000	192,250,000,000
1.Long-term investments in securities	387,324,076,342	190,000,000,000
2.Other long-term investments	82,960,000,000	2,250,000,000
3.Provision for impairment longterm investment securities	(145,187,276,342)	
III. Other long-term assets	10,286,068,457	4,109,816,121
TOTAL ASSETS	1,438,512,129,089	1,770,667,410,666

RESOURCES	31/12/2008	31/12/2007
A.LIABILITIES	370,947,402,534	1,166,638,278,479
I.Current liabilities	370,947,402,534	1,166,638,278,479
B.OWNER'S EQUITY	1,067,564,726,555	604,029,132,187
I.Initial capital	451,500,000,000	150,000,000,000
II. Additional capital	881,092,536,720	220,281,110,000
III.Funds and undistributed earnings	(265,027,810,165)	233,748,022,187
1.Capital reserve fund	14,322,179,098	14,322,179,098
2.Financial reserve fund	14,322,179,098	14,322,179,098
3.Undistributed earnings	(296,711,441,947)	204,675,370,116
4.Bonus and welfares funds	3,039,273,586	428,293,875
TOTAL LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY	1,438,512,129,089	1,770,667,410,666

INCOME STATEMENT AND CASH FLOW STATEMENT

INCOME STATEMENT

ITEMS	31/12/2008	31/12/2007
Revenue from securities trading	162,841,344,937	374,928,786,036
- Brokerage Service	58,280,465,694	149,680,178,239
- Proprietary trading	31,993,586,091	143,457,222,257
- Trusted service	-	3,596,304,138
- Underwriting and Auction agent	11,609,443,324	52,067,315,267
- Corporate Finance	15,545,499,234	7,200,487,007
- Custody	2,361,498,310	1,481,153,470
- Financial Income	43,050,852,284	17,446,125,658
Investment income	50,882,874,150	25,039,358,569
Income from securities trading and investment	213,724,219,087	399,968,144,605
Operating expenses	(589,469,888,894)	(106,868,162,168)
Gross profit (/loss) from operating activities	(375,745,669,807)	293,099,982,437
General administrative expenses	(75,972,548,836)	(55,194,540,613)
Other profit	9,674,185	2,197,124
Profit (/loss) before tax	(451,708,544,458)	237,907,638,948
Corporate income tax	(692,712,423)	(23,316,535,317)
Net profit (/loss) after tax	(452,401,256,881)	214,591,103,631
Basic earnings per share	(12,480)	14,327

CASH FLOW

ITEMS	31/12/2008	31/12/2007
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	(1,299,025,567,137)	27,333,152,179
CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES	(524,549,195)	9,504,671,270
NET CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITIES	832,891,728,387	59,349,019,340
Net increase in cash during the year	(466,658,387,945)	96,186,842,789
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	876,170,837,965	779,983,995,176
Cash and cash equivalents at the end of the year	409,512,450,020	876,170,837,965

INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

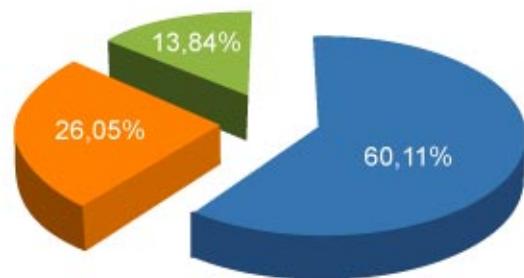
■ SHAREHOLDER STRUCTURE (31/12/2008)

Bao Viet Finance – Insurance Group: 60,11%

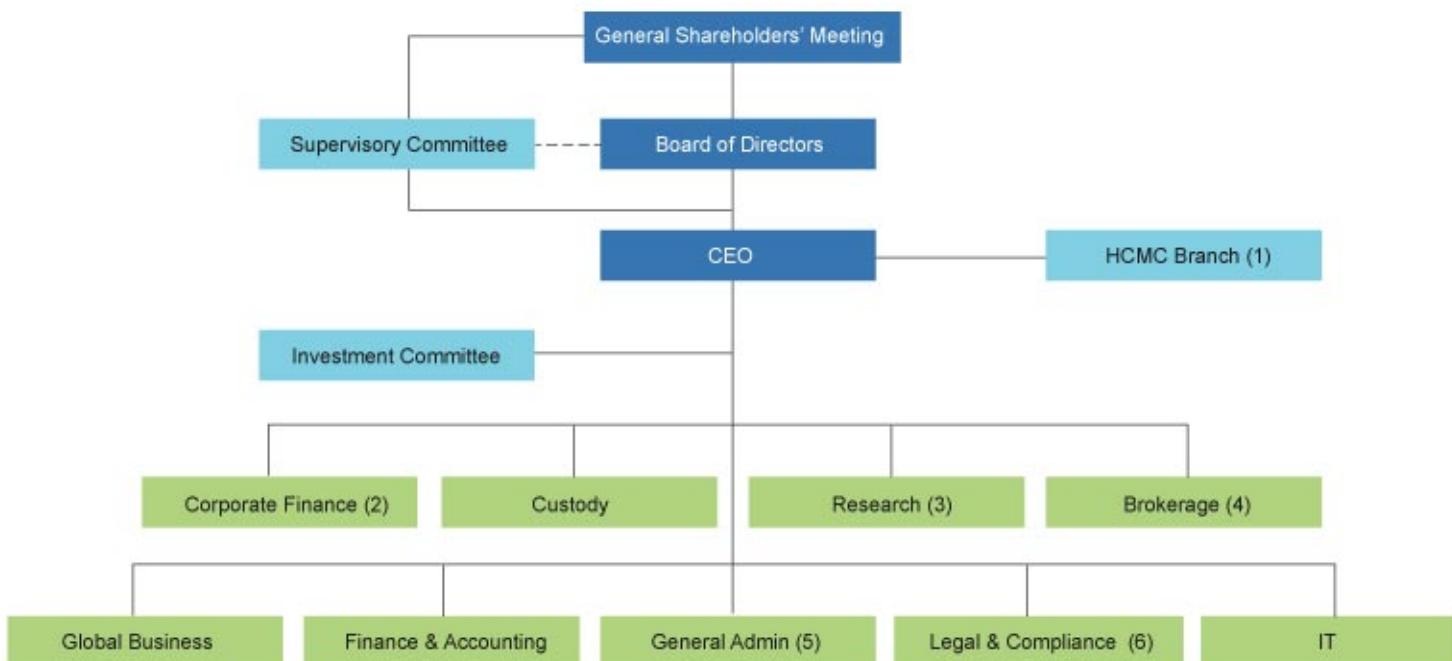
Foreign shareholders: 26,05%

Others: 13,84%

- BaoViet Finance - Insurance Group
- Foreign Shareholders
- Others



■ BVSC ORGANIZATION CHART



1 BVSC HCMC Branch including Trading Floor at 11 Nguyen Cong Tru, Dist.1, HCMC

2 Including Merger and Acquisition (M&A) team

3 Including Principal Investment team

4 Including Transaction Office No. 1

5 Including General Administration, Human Resources, Planning, Marketing – Market development teams

6 Including Legal and Internal Supervision teams

KEY PERSONNEL

Mrs.
NGUYEN THI PHUC LAM

Chairwoman of BOD

Mrs. Lam worked many years in Vietnam Insurance Corporation before holding the position of the CEO of Bao Viet Corporation. With a wealth of experience in the finance sector, she has been contributed to establish Bao Viet Corporation to become one of the leading financial corporation in Vietnam. In line with the general development orientation of the Corporation, Mrs. Lam has made her valuable contribution to the establishment and development of BVSC as a leading company in Vietnam securities market.

Mr.
NGUYEN QUANG VINH

Member of BOD
CEO

Mr. Vinh worked for many years at the Ministry of Finance and held various management positions in finance and investment in different business units before joining BVSC. With his expertise, experience and leadership skills, he led BVSC team to many successes over the past few years. He holds a master degree in International Business Management in the cooperative program between the Business Management faculty of Hanoi National University and the University of Irvine – California, the U.S.A.

Mr.
NGO PHUONG CHI

Deputy CEO

Before joining BVSC, Mr. Chi completed the master degree in Trade and Management, University of Hitotsubashi, Tokyo, Japan and worked many years at the Ministry of Finance. With his management experience and extensive relation network obtained during his time at the Ministry of Finance, Mr. Chi has led many successful projects in Vietnam.

Mr.
PHAM QUANG HUY

Deputy CEO

Before joining BVSC in 1999, Mr. Huy was the Assistant to the Head of Investment Department of Bao Viet Corporation. He has built a track record in IPOs, equitization and investment in Vietnam. Mr. Huy graduated with a MBA degree at Kent State University, Ohio, the U.S.A.

Mr.
BUI QUANG BACH

Deputy CEO

Mr. Bach worked for 7 years at the Vietnam State Securities Commission where he acquired extensive knowledge in corporate finance, securities and the securities market. At BVSC, Mr. Bach is involved in many projects in corporate finance, corporate restructuring, securities issues and listing.

Mr.
NHU DINH HOA

Deputy CEO

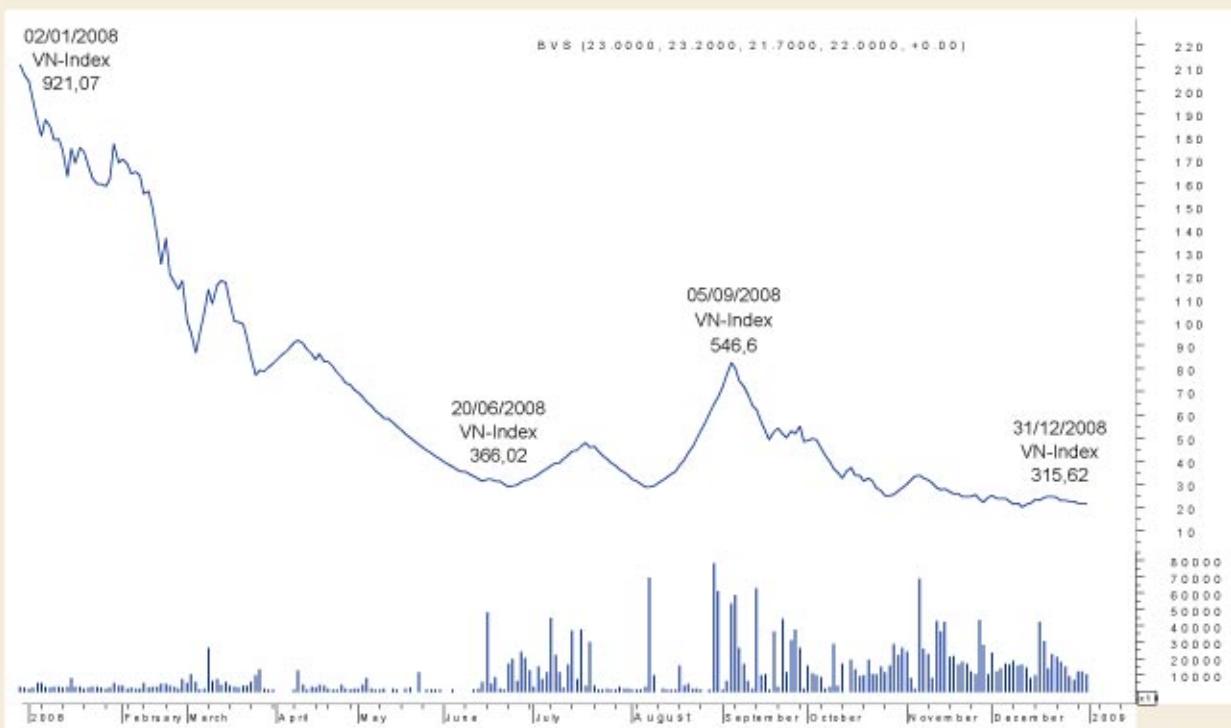
Joining BVSC from 1999, Mr. Hoa built up his experience through various positions such as Head of Brokerage Department, Head of Corporate Finance Department. He completed the MBA program co-organized by the National Economic University and the French – Vietnamese Management Training Centre, and acquired a master degree in Accounting from the University of Hawaii, the U.S.A.

Mr.
VO HUU TUAN

Deputy CEO

Mr. Vo Huu Tuan joined BVSC in 2000. As a Deputy CEO cum Director of BVSC Ho Chi Minh City Branch, he has been leading the successful execution of many important projects with major domestic and foreign partners. He graduated from the University of Technology, Sydney (UTS) and is pursuing his master degree in Banking – Finance of the University of Northwestern Switzerland.

BVSC's STOCK PRICE PERFORMANCE 2008



Time	HaSTC INDEX (points)	BVS Price (VND/Share)	Book Value (VND/Share)
02/01/2008	322,34	204.100	40.240
20/06/2008	110,4	30.300	26.471
27/08/2008	190,06	60.600	28.031
05/09/2008	189,14	82.700	28.031
31/12/2008	105,12	22.000	23.584

CÁC KHÁCH HÀNG TIÊU BIỂU CỦA BVSC TRONG NĂM 2008

OUR TYPICAL CLIENTS IN 2008





HEAD OFFICE

Address: Floor 1 & 2, Bao Viet building, no. 8 Le Thai To, Hoan Kiem district, Hanoi.
Tel: (84-4) 3928 8888/ 3928 8080
Fax: (84-4) 3928 9888
Email: info@bvsc.com.vn

BRANCH

Address: Floor 2/7, Gemadept Building, no. 6 Le Thanh Ton, Dist. 1, Ho Chi Minh city.
Tel: (84-8) 3914 6888
Fax: (84-8) 3914 7999
Trading floor: 11 Nguyen Cong Tru, district 1, Ho Chi Minh city
Tel: (84-8) 3821 8564
Fax: (84-8) 3821 8566
Email: info.hcm@bvsc.com.vn

TRANSACTION OFFICE NO.1

Address: 94 Ba Trieu, Hoan Kiem district, Hanoi.
Tel : (84-4) 3928 9950
Fax : (84-4) 3943 3012

ORDER - RECEIVING AGENT

BVSC ORDER-RECEIVING AGENT – VOSCO
Address: No. 215 Lach Tray, Ngo Quyen district, Hai Phong city
Tel : (84-31) 373 1662
Fax: (84-31) 373 1652
Email: gdvosco@bvsc.com.vn

BVSC ORDER-RECEIVING AGENT – SONG LAM
Address: No. 62A Nguyen Thi Minh Khai, Hung Binh district, Vinh city, Nghe An province.
Tel : (84-38) 325 0498
Fax: (84-38) 325 0499
Email: gdsonglam@bvsc.com.vn

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