

BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM (VISecurities) VỀ
- KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2009
- ĐỀ XUẤT KẾ HOẠCH KINH DOANH 2010

Kính thưa: Quý vị Cổ đông Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (VISecurities)

Thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2009 đã có những diễn biến khá phức tạp, các thành viên tham gia thị trường chứng khoán đã gặp rất nhiều khó khăn khi các chỉ số chứng khoán VN-index và HNX- Index chạm mức đáy lần lượt là 235,5 và 78,06 vào ngày 24/02/2009. Đây cũng là giai đoạn cực kỳ khó khăn cho VISecurities, đặc biệt là vấn đề thanh khoản do còn đang nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp với giá trị rất lớn. Với những khó khăn như đã nêu trên, Ban Điều hành và toàn thể cán bộ nhân viên Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (VISecurities) đã rất nỗ lực cùng với sự hỗ trợ của các thành viên Hội Đồng Quản Trị của VISecurities từng bước tháo gỡ khó khăn để vượt qua khó khăn, bao gồm cắt giảm để gọn nhẹ đội ngũ nhân sự, bán bớt tài sản cũng như truy thu đủ số tiền trái phiếu doanh nghiệp nhằm thanh toán nợ vay cho các ngân hàng.

Sự hồi phục của nền kinh tế trong 2009 với các chính sách hỗ trợ kịp thời của Chính phủ đã giúp cho thị trường chứng khoán Việt Nam có sự tăng trưởng nhất định (VN-Index đạt đỉnh 624,1 vào ngày 22/10/2009, đóng cửa 31/12/2009 ở mức 494,77) Sự hồi phục này cùng với các hoạt động kinh doanh tích cực, linh hoạt của các thành viên VIS đã giúp cho VISecurities có một kết quả kinh doanh năm 2009 khá khích lệ, vượt xa chỉ tiêu lợi nhuận 16,5 tỷ đồng do Đại Hội Đồng Cổ Đông giao.

I. BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA CÔNG TY NĂM 2009

1. Báo cáo tài chính đã được kiểm toán năm 2009 và Kết quả kinh doanh năm 2009

Báo cáo tài chính năm 2009 của VISecurities đã được Công ty TNHH Dịch vụ và kiểm toán, kế toán và tư vấn thuế AAT tiến hành kiểm toán theo đúng chuẩn mực quy định.

Báo cáo tài chính năm 2009 đã được kiểm toán bao gồm:

- (1) Báo cáo của Kiểm toán viên
- (2) Bảng cân đối kế toán tại ngày 31/12/2009
- (3) Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh năm 2009
- (4) Báo cáo lưu chuyển tiền tệ
- (5) Thuyết minh Báo cáo tài chính

Một số chỉ tiêu cơ bản trong Báo cáo tài chính đã kiểm toán năm 2009

STT	Chỉ tiêu	Số tiền (VNĐ)
1	Tổng tài sản	748.896.447.884
2	Vốn chủ sở hữu	206.487.856.660
	<i>Trong đó</i>	
2.1	Vốn đầu tư của chủ sở hữu	200.000.000.000
2.2	Thặng dư vốn	3.450.000.000
2.3	Các quỹ và lợi nhuận chưa phân phối	3.037.856.660
	<i>Trong đó:</i>	
	- Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	3.037.856.660
3	Tổng doanh thu và thu nhập khác	202.919.372.922
4	Tổng chi phí	106.344.219.277
5	Lợi nhuận kế toán trước thuế	96.575.153.645
6	Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	96.575.153.645

Ghi chú:

- Tổng doanh thu bao gồm Doanh thu từ hoạt động kinh doanh, thu nhập khác.
- Tổng chi phí bao gồm: Chi phí hoạt động kinh doanh, Chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí khác

Báo cáo chi tiết kết quả hoạt động kinh doanh năm 2009

CHỈ TIÊU	Năm 2009 (VNĐ)
1	2
1. Doanh thu hoạt động kinh doanh chứng khoán	201.530.988.339
<i>Trong đó:</i>	
- Doanh thu hoạt động môi giới chứng khoán	51.982.029.117
- Doanh thu hoạt động đầu tư chứng khoán, góp vốn	114.703.614.064
- Doanh thu bảo lãnh phát hành chứng khoán	0
- Doanh thu đại lý phát hành chứng khoán	0
- Doanh thu hoạt động tư vấn	238.713.550
- Doanh thu lưu ký chứng khoán	103.883.220
- Doanh thu hoạt động ủy thác, đấu giá	0
- Doanh thu cho thuê sử dụng tài sản	0
- Doanh thu khác	34.502.748.388
2. Các khoản giảm trừ doanh thu	0
3. Doanh thu thuần	201.530.988.339
4. Chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán	83.345.663.693
5. Lợi nhuận gộp	118.185.324.646
6. Chi phí quản lý doanh nghiệp	20.531.242.145
7. Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh chứng khoán	97.654.082.501

CHỈ TIÊU	Năm 2009 (VNĐ)
1	2
- Thu nhập khác	1.388.384.583
- Chi phí khác	2.467.313.439
8. Lợi nhuận khác	(1.078.928.856)
9. Tổng lợi nhuận trước thuế	96.575.153.645
10. Thuế Thu nhập doanh nghiệp phải nộp	-
11. Lợi nhuận sau thuế	96.575.153.645
12. Lãi cơ bản trên cổ phiếu	4.829

(Nguồn: Báo cáo tài chính VISEcurities năm 2009 đã kiểm toán)

2. Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

CHỈ TIÊU	Năm 2009
1. Cơ cấu vốn	
- Tài sản dài hạn/Tổng tài sản (%)	4,05
- Tài sản lưu động/Tổng tài sản (%)	95,95
2. Tỷ suất lợi nhuận	
- Tỷ suất lợi nhuận trên doanh thu (%)	47,92
- Tỷ suất lợi nhuận trên vốn CSH (%)	46,77
3. Tình hình tài chính	
- Tỷ lệ nợ phải trả/Tổng tài sản (%)	72,42
4. Khả năng thanh toán	
- Khả năng thanh toán hiện thời: TSLĐ/Nợ ngắn hạn (lần)	1,32
- Khả năng thanh toán nhanh (TSLĐ- Hàng tồn kho)/ Nợ ngắn hạn	1,32
- Khả năng thanh toán bằng tiền: Tiền và tương đương tiền/ Nợ ngắn hạn	0,51

3. Kết quả hoạt động các lĩnh vực hoạt động kinh doanh 2009

3.1. Hoạt động môi giới và giao dịch chứng khoán

Năm 2009, cùng với đà hồi phục của thị trường các công ty chứng khoán đã đẩy mạnh hoạt động môi giới chứng khoán nhằm giành thị phần và mang lại lợi nhuận ổn định. Với hơn 100 công ty chứng khoán được cấp phép hoạt động, thị trường trong năm 2009 đã chứng kiến sự cạnh tranh khốc liệt giữa các công ty chứng khoán. Để có thể giành được vị thế kinh doanh với nguồn vốn rất hạn hẹp, VISEcurities đã kịp thời đưa ra nhiều dịch vụ mới phù hợp với nhu cầu đầu tư của khách hàng tại những giai đoạn bùng nổ của thị trường. Bên cạnh đó, sự tận dụng triệt để hệ thống trực tuyến với HSX để phục vụ khách hàng cộng với việc thông qua chính sách phát triển cộng tác viên linh hoạt đã giúp VISEcurities đứng trong TOP 10 công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất trong năm 2009.

Thống kê về hoạt động giao dịch chứng khoán trong năm 2009 như sau:

- Trong năm 2009, số tài khoản mở mới của Công ty đạt 2.320 tài khoản.
- Tính đến 31/12/2009, tổng số tài khoản tại VISecurities là 7.344 tài khoản.
- Giá trị giao dịch trung bình đạt 2.632 tỷ đồng/tháng.
- Thị phần giao dịch bình quân của Công ty trong năm 2009 đạt 2,52% trên toàn thị trường.
- Doanh thu từ hoạt động môi giới và giao dịch chứng khoán đạt 52,7 tỷ đồng.

3.2. Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp

Hoạt động tư vấn tài chính doanh nghiệp trong năm 2009 của Công ty đạt được nhiều kết quả tốt trong bối cảnh thị trường suy giảm. Công ty vẫn thực hiện thành công nhiều dự án tư vấn chào bán chứng khoán, chào bán trái phiếu, tư vấn phát hành cổ phiếu, quản lý sổ cổ đông. Với những nỗ lực này, VISecurities tiếp tục xây dựng được thành công hình ảnh và uy tín của một đối tác tư vấn tin cậy.

Tổng kết, giá trị hợp đồng tính đến ngày 31/12/2009 là 3.612.100.000 VNĐ, trong đó:

- + Giá trị Hợp đồng tồn đầu năm : 2.948.750.000 VNĐ
- + Giá trị Hợp đồng thanh lý trong năm : 1.945.750.000 VNĐ
- + Giá trị Hợp đồng ký mới trong năm: : 2.609.100.000 VNĐ

Trong năm 2009, Công ty đã ký và hoàn tất các Hợp đồng với một số khách hàng lớn như Ngân hàng TMCP Liên Việt, Ngân hàng TMCP Quốc Tế Việt Nam, Tổng Công ty Xây dựng số 1, Công ty Cổ phần Năm Bảy Bảy, Công ty Cổ phần Bê Tông Biên Hòa, Công ty Cổ phần Tư vấn Xây dựng Điện 2Đồng thời, Công ty tiếp tục là một trong những đơn vị được thực hiện nghiệp vụ xác định giá trị doanh nghiệp cổ phần hóa năm 2009 theo quyết định của Bộ Tài Chính và là một trong các đơn vị cung cấp dịch vụ thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp năm 2008 cho Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (Công ty CP Du lịch Núi Tà Cú, Công ty CP Dược Bắc Ninh, Cty CP Xây lắp Điện máy Hà Tây...)

Với những kết quả đạt được trong 03 năm qua, bộ phận tư vấn tài chính doanh nghiệp đã tích lũy được nhiều kinh nghiệm, hoạt động chuyên nghiệp, và mở rộng được mối quan hệ với nhiều khách hàng và đối tác.

3.3. Hoạt động đầu tư và tự doanh chứng khoán

Trong năm 2009, thị trường biến động thất thường do tâm lý đầu tư không bền vững của nhà đầu tư trong và ngoài nước, các ngày giao dịch bùng nổ lại được tiếp theo bởi những ngày bán tháo mạnh mẽ với mức thanh khoản kém hơn rất nhiều. Với tình hình như vậy cộng với nguồn vốn eo hẹp, VIS đã có hoạt động tự doanh chứng khoán ở mức độ thận trọng. Trong năm 2009, việc bán phần vốn góp vào toà nhà Sailing Tower đã mang lại cho VIS mức lợi nhuận đáng kể để bù đắp sự thiếu hụt vốn kinh doanh trong năm 2009.

II. ĐÁNH GIÁ CHUNG VỀ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2009

1. Những mặt tích cực

- Công ty luôn tuân thủ các quy định theo Chứng nhận ISO 9001 cho các nghiệp vụ kinh doanh chứng khoán.
- Công ty vẫn đang được vận hành lại theo định hướng tổ chức gọn nhẹ, hiệu quả, bao gồm 02 Khối Kinh doanh bao gồm: Khối Kinh doanh và Dịch vụ Chứng khoán, Khối Ngân hàng Đầu tư bên cạnh các phòng ban hỗ trợ.
- Nhanh nhạy triển khai các sản phẩm dịch vụ đáp ứng đúng nhu cầu nhà đầu tư và phù hợp với từng giai đoạn của thị trường, các sản phẩm dịch vụ của VISEcurities gắn liền với các khuyến nghị hợp lý cho các giai đoạn mua, giai đoạn bán đã giúp khách hàng của VISEcurities đầu tư khá thành công trong năm 2009 và tạo lòng tin cho khách hàng.
- Công ty đã kịp thời nắm cơ hội để có thể kết hợp với các ngân hàng nhằm mang lại dịch vụ tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp nhiều doanh nghiệp trong năm 2009, trong bối cảnh nhiều công ty chứng khoán gặp rất nhiều khó khăn để tìm kiếm doanh thu từ hoạt động tư vấn doanh nghiệp.
- Hệ thống hạ tầng công nghệ thông tin liên tục được hoàn thiện, đảm bảo các giao dịch được thực hiện nhanh, chính xác, đáp ứng được khối lượng giao dịch lớn khi thị trường bùng nổ. Đẩy mạnh việc cung cấp dịch vụ online cho các khách hàng VIP của công ty với tốc độ xử lý nhanh nhất.
- Trong năm vừa qua, do tình hình thị trường vẫn chưa hết khó khăn nên công ty vẫn duy trì cơ cấu nhân sự gọn nhẹ, linh hoạt. Tổng số cán bộ công nhân viên Công ty tính đến ngày 31/12/2009 là 102 người.

2. Những hạn chế trong năm 2009

- Các khách hàng giao dịch tại VISEcurities đa phần là các khách hàng cá nhân, khách hàng là tổ chức còn chiếm ít.
- Do nguồn lực tài chính hạn chế, VISEcurities khó có thể có những cam kết hỗ trợ ổn định cho các nhà đầu tư, dẫn đến việc khó đảm bảo giữ được các khách hàng truyền thống, có giao dịch lớn qua VISEcurities.
- Hoạt động tư vấn doanh nghiệp chưa phát triển được các sản phẩm mới như M&A, tư vấn tái cấu trúc doanh nghiệp.... Việc hạn hẹp về nguồn vốn cũng đã hạn chế khả năng liên kết giữa hoạt động tư vấn doanh nghiệp và hoạt động đầu tư để có thể khai thác các cơ hội đầu tư tiềm năng cho công ty.
- Sản phẩm online của VISEcurities chưa mang tính trọn gói, chưa tạo ra sự thuận tiện tối đa cho khách hàng ngay từ những bước đầu tiên xác lập quan hệ giao dịch.
- Công tác quản lý rủi ro chưa tương xứng với quy mô hoạt động của công ty do chưa có bộ phận chuyên trách thực hiện mà vẫn mang tính chất kiêm nhiệm.
- Công tác mở rộng mạng lưới kinh doanh ngoài địa bàn Hà Nội và Hồ Chí Minh vẫn chưa triển khai tích cực, một phần cũng là do sự bất ổn của thị trường.

III. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2010

1. Nhận định chung

Năm 2010 theo đánh giá sẽ là một năm tốt hơn của với nền kinh tế Việt Nam khi đã trải qua giai đoạn xấu nhất của thị trường vào cuối 2008 và đầu năm 2009, mặc dù vẫn nền kinh tế Việt Nam nói chung và thị trường chứng khoán Việt Nam nói riêng còn phải đối mặt với rất nhiều khó khăn trong năm 2010.

❖ **Các yếu tố hỗ trợ:**

- Kinh tế Việt Nam và thế giới đang có nhiều chuyển biến tích cực, đây là những yếu tố hỗ trợ chính cho TTCK Việt Nam trong năm 2010;
- Thị trường BĐS được nhiều chuyên gia dự báo sẽ ảm trở lại vào nửa cuối năm 2010, nếu thực tế diễn ra như dự báo trên, thì nhiều khả năng TTCK vẫn còn tiếp tục thu hút được lượng tiền từ kênh BĐS trong 6 tháng đầu năm 2010;
- Sau đợt điều chỉnh kéo dài, giá của phần lớn các cổ phiếu trên sàn hiện đang ở mức thấp. Chỉ số P/E toàn thị trường của Việt Nam chỉ ở mức 11.5 lần, hiện đang là mức khá thấp so với nhiều quốc gia khác (Hàn Quốc: 22,5 lần; Hồng Kông: 22,7 lần, Thái Lan: 24,6 lần; Shanghai: 34,6 lần...). Ngoài ra, động thái mua ròng liên tiếp với giá trị lớn trong quý IV của khối ngoại cho thấy thị trường đang nằm ở vùng hấp dẫn để đầu tư giá trị;
- Các quy định về giao dịch ký quỹ, bán chứng khoán ngày T+.. nhiều khả năng sẽ được Trung tâm lưu ký và UBCK sẽ đưa ra áp dụng trong năm 2010, đây là những yếu tố hỗ trợ mạnh cho tính thanh khoản trên thị trường;
- Với những chuyển biến kinh tế tại Việt Nam và thế giới hiện nay, nhiều khả năng dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài sẽ chảy mạnh vào TTCK Việt Nam trong năm 2010.

❖ **Các yếu tố có thể gây ra phản ứng tiêu cực trên thị trường:**

- Chỉ số giá tiêu dùng đang ở mức cao, nên nhiều khả năng nguy cơ lạm phát cao sẽ tái diễn;
- Những căng thẳng tiền tệ trong hệ thống ngân hàng sẽ tiếp tục diễn ra trong các tháng đầu năm 2010. Khả năng NHNN sẽ tiếp tục áp dụng chính sách hạn chế tăng trưởng tín dụng sẽ gây ra những phản ứng tiêu cực trên TTCK;
- Việc áp dụng đánh thuế thu nhập cá nhân đối với đầu tư chứng khoán sẽ làm giảm sự hấp dẫn của kênh đầu tư chứng khoán đối;

❖ **Dự báo:**

Kết hợp các yếu tố trên cho thấy TTCK sẽ có nhiều cơ hội để tiếp tục phát triển nhưng đồng thời cũng phải đối diện với nhiều thách thức, trong đó, thách thức lớn nhất là chính sách tiền tệ của NHNN trong năm 2010. Dự báo, tính thanh khoản trên thị trường sẽ được cải thiện hơn, nhiều khả năng giá trị giao dịch bình quân phiên của toàn thị trường sẽ ở mức trên 2.800 tỷ đồng trong năm 2010. Nếu nền kinh tế Việt Nam và thế giới không có những biến động lớn, thì nhiều khả năng VN index sẽ dao động trong vùng từ 620-680 điểm vào cuối năm 2010. Với vùng dao động trên, chỉ số P/E trên toàn thị trường ước tính sẽ nằm trong

khoảng từ 16-17,5 lần.

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2010

Sau khi xem xét các yếu tố của thị trường và thực lực của công ty, chúng tôi xin kính trình Đại hội đồng Cổ đông thông qua Kế hoạch năm 2010 với nội dung chính như sau:

2.1. **Nâng cao khả năng hoạt động**

- Cho tăng vốn điều lệ từ 200 tỷ đồng lên 400 tỷ đồng để đảm bảo năng lực kinh doanh vốn kinh doanh.
- Tiếp tục triển khai thực hiện các dự án về phát triển các sản phẩm kinh doanh, đầu tư công nghệ thông tin... để nâng cao hiệu quả và năng lực cạnh tranh trong kinh doanh của Công ty.
- Tuyển dụng các nhân lực hàng đầu của thị trường để nâng tầm hoạt động của VISEcurities nhằm triển khai triệt để mô hình ngân hàng đầu tư hiệu quả.

2.2. **Các chỉ tiêu kinh doanh:**

+ Chỉ tiêu doanh thu ⁽¹⁾	104,4	tỷ đồng
Hoạt động DVKDCK	84,9	tỷ đồng
Hoạt động TVDN	4,5	tỷ đồng
Đầu tư	15,0	tỷ đồng
Chỉ tiêu chi phí	64,4	tỷ đồng
Chi kinh doanh	23,8	tỷ đồng
Chi hoạt động	23,1	tỷ đồng
Chi Nhân sự	17,5	tỷ đồng
+ LNTT ⁽¹⁾	40,0	tỷ đồng
+ ROE (LSTT/vốn điều lệ bình quân)⁽¹⁾	16,0	%
+ Thị phần môi giới cả năm đạt 3%,		
+ Số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán có giao dịch: 12.000 tài khoản		
+ Tài khoản của khách hàng định chế: 15 tài khoản.		
+ Hoàn thành tăng vốn điều lệ lên 400 tỉ đồng.		

(1) Các chỉ tiêu này áp dụng cho trường hợp vốn điều lệ cuối năm là 300 tỉ đồng. Trong trường hợp vốn điều lệ cuối năm đạt 400 tỉ thì ROE sau thuế phải đạt tối thiểu 12%.

2.3. **Chỉ tiêu về thị phần**

Thị phần môi giới cả năm đạt 3%, số lượng tài khoản giao dịch chứng khoán của nhà đầu tư 12.000 tài khoản trong đó tài khoản của các khách hàng định chế là 15.

Kính thưa Quý vị,

Chúng tôi tin tưởng rằng với sự đồng thuận của Quý Cổ đông, sự ủng hộ của các Quý khách hàng và sự phấn đấu nỗ lực của toàn thể đội ngũ cán bộ nhân viên, Công ty Cổ phần Chứng khoán

Quốc tế Việt Nam sẽ vượt qua thử thách trong năm 2010 để tiếp tục vững bước trên con đường phát triển trong những năm tới để hoạt động hiệu quả hơn cũng như khẳng định, nâng cao uy tín thương hiệu VISecurities trên thị trường.

Trân trọng.

Hà Nội, ngày 23 tháng 03 năm 2010

**TM. BAN ĐIỀU HÀNH
TỔNG GIÁM ĐỐC**

Đã ký

PHẠM LINH