

*TP. Hồ Chí Minh, ngày 18 tháng 06 năm 2011*

## **BÁO CÁO CỦA HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**

*Tại Đại Hội Đồng Cổ Đông thường niên năm 2011*

**Kính trình : ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG  
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)**

### **I. Khái quát tình hình năm 2010**

Năm 2010 là năm xảy ra nhiều diễn biến phức tạp của nền kinh tế Việt Nam nói chung và thị trường chứng khoán (TTCK) nói riêng.

Sau khi thoát khỏi đáy khủng hoảng vào quý 1/2009, các nhà đầu tư đã hy vọng vào một thời kỳ tăng trưởng dài hạn của TTCK Việt Nam. Hy vọng này được duy trì trong suốt năm 2009 và nửa đầu năm 2010. Tuy nhiên, những nhân tố của một cuộc khủng hoảng mới được hình thành trong giai đoạn 2008 – 2009 đã bắt đầu lộ diện trong nửa cuối năm 2010, đưa thị trường vào một đợt suy giảm mới kéo dài từ đầu tháng 5/2010 đến cuối năm.

Do tác động của đợt suy giảm này, năm 2010 là một năm vô cùng khó khăn đối với ngành chứng khoán. Nhiều Công ty chứng khoán bị lỗ, nhiều công ty lỗ nặng đến hàng trăm tỉ đồng, trong đó không ít công ty lỗ liên tiếp 2 – 3 năm.

Là một công ty mới đi vào hoạt động từ quý 2/2009, VFS cũng không tránh khỏi bị ảnh hưởng bởi các khó khăn khách quan này.

### **II. Hoạt động của HĐQT trong năm 2010**

#### **1. Công tác đã thực hiện**

Nhận thức được tình hình khó khăn của thị trường, HĐQT và Ban Kiểm Soát VFS đã theo dõi và chỉ đạo sát sao đối với Ban Giám Đốc công ty, tăng cường hoạt động quản trị công ty và tìm kiếm các biện pháp tháo gỡ khó khăn trong hoạt động.

Tinh thần chỉ đạo chính của HĐQT trong năm 2010 đối với Ban Giám Đốc công ty, nhất là trong các quý cuối năm, là thận trọng trong hoạt động kinh doanh, thu hẹp phạm vi hoạt động, tránh rủi ro về đầu tư và dịch vụ khách hàng.

Về tổ chức, HĐQT đã thông qua và chỉ đạo sát sao việc thành lập Chi nhánh VFS tại Hà Nội, kiện toàn tổ chức và ổn định nhân sự của công ty, hạn chế tình trạng xáo trộn về nhân sự và tổ chức trong điều kiện thị trường bất lợi.

HĐQT và Ban Kiểm Soát cũng thường xuyên theo dõi, giám sát và đôn đốc việc thực hiện các Nghị quyết của HĐQT và các quy định của pháp luật về quản lý tài chính kế toán, yêu cầu Ban Giám Đốc kiểm soát chi phí hoạt động trên tinh thần tiết kiệm.



Đồng thời, để tăng cường thực lực cho VFS, HĐQT đã tập trung chỉ đạo và trực tiếp tham gia vào việc tìm kiếm và đàm phán với các đối tác nước ngoài để mời gọi các đối tác này tham gia đầu tư vào VFS.

## **2. Kết quả thực hiện chỉ đạo của HĐQT**

Về tổ chức, VFS đã thành lập xong Chi nhánh tại Hà Nội (đã đi vào hoạt động từ quý 1/2011 với nhân sự ban đầu 10 người). Về nhân sự, không có nhiều xáo trộn – VFS vẫn duy trì được bộ khung nhân sự chủ chốt, gắn bó và chia sẻ khó khăn với công ty, làm việc hiệu quả.

Về quản trị công ty, HĐQT đã chỉ đạo và giám sát việc xây dựng các quy chế, quy định quản lý của VFS, ban hành các quy định và hướng dẫn về tổ chức và hoạt động của Chi Nhánh.

Về tài chính kế toán và quản trị rủi ro, VFS đã thu hẹp quy mô hợp tác đầu tư với khách hàng và dừng hoạt động tự doanh trong nửa cuối năm 2010. Công tác quản trị rủi ro được tăng cường. Tổng vốn hợp tác đầu tư đến 31/12/2010 đạt 66 tỉ đồng, giảm 22% so với đầu năm và xấp xỉ ngưỡng cho phép của HĐQT, trong đó dự ước nợ xấu chỉ chiếm 1%. Trong tình hình khó khăn cuối năm 2010, HĐQT cũng đã chỉ đạo VFS trích lập dự phòng toàn bộ các khoản đầu tư ngắn và dài hạn đến 31/12/2010 nhằm đảm bảo sự minh bạch về tài chính của công ty.

Về tái cấu trúc công ty, HĐQT đã chỉ đạo và phối hợp với Ban Giám Đốc tích cực làm việc với đối tác New Toyo International từ tháng 8/2010 nhằm mục đích kêu gọi đối tác này đầu tư vào VFS. Tuy nhiên, do tình hình khách quan có nhiều chuyển biến xấu, dự án này tới nay chưa thực hiện được. Hiện nay, HĐQT và Ban Giám Đốc VFS vẫn đang tích cực làm việc với một số đối tác khác để thực hiện tái cơ cấu công ty.

## **3. Kết quả kinh doanh 2010**

Như đã báo cáo ở trên, doanh thu và chi phí của VFS năm 2010 bị ảnh hưởng nặng nề bởi tình hình khó khăn chung của thị trường, nhất là các quý cuối năm khi thị trường suy giảm.

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Tổng doanh thu                     | 36,8 tỉ đồng  |
| Tổng chi phí                       | 43,9 tỉ đồng  |
| o Chi phí hoạt động                | 20,0 tỉ đồng  |
| o Lỗ và dự phòng danh mục tự doanh | 23,9 tỉ đồng  |
| o Lợi nhuận                        | - 7,1 tỉ đồng |

Doanh thu 2010 tăng 22% so với 2009, trong đó doanh thu Môi giới – Dịch vụ tăng hơn 2 lần, doanh thu tự doanh tăng 21% , nhưng so với kế hoạch năm 2010 thì tổng doanh thu chỉ đạt 89%.

Chi phí hoạt động 2010 được kiểm soát khá tốt so với 2009 và kế hoạch 2010 (20 tỉ đồng năm 2010 so với 19,3 tỉ đồng năm 2009), tuy nhiên khoản lỗ và trích lập dự phòng cho danh mục tự doanh vào cuối năm đã làm cho tổng chi phí trong năm tăng mạnh lên 43,9 tỉ đồng, tăng 78% so với kế hoạch 2010.

Ở đây, ngoài tác động của tình hình khách quan, có một phần trách nhiệm của Ban Giám Đốc do đã không mạnh dạn cắt lỗ tự doanh trong quý 3 – 4/2010. HĐQT đã yêu cầu Ban Giám Đốc nghiêm túc kiểm điểm và rút kinh nghiệm cho thời gian tới.

Mặt khác, cũng cần nhìn nhận một cách khách quan : tập thể CBNV VFS đã có những nỗ lực lớn trong điều kiện không có sự hỗ trợ về nguồn vốn, khoản lỗ mà VFS phải gánh chịu trong năm 2010 do chịu nhiều tác động khách quan của thị trường và không quá nặng nề như nhiều công ty chứng khoán khác.

#### **4. Những việc chưa thực hiện được**

Mặc dù HĐQT và Ban Giám Đốc VFS đã hết sức tích cực, nhưng việc mời gọi các đối tác nước ngoài tham gia đầu tư vào VFS chưa được giải quyết xong. Một số đối tác đã chính thức từ chối đầu tư do tình hình kinh tế Việt Nam còn nhiều bất ổn, ảnh hưởng đến hoạt động của VFS trong tương lai.

Hiện nay, HĐQT VFS vẫn đang tích cực làm việc với các đối tác khác.

Bên cạnh đó, VFS vẫn chưa tìm được một tổ chức tài chính – ngân hàng làm đối tác chiến lược. Thiếu sự hỗ trợ về nguồn vốn, VFS vẫn còn gặp nhiều khó khăn.

### **III. Định hướng hoạt động 2011**

Bước vào năm 2011, các khó khăn của nền kinh tế ngày càng trầm trọng hơn, buộc Chính Phủ và Ngân Hàng Nhà Nước phải áp dụng các biện pháp thắt chặt tiền tệ mạnh mẽ để chống lạm phát và ổn định nền kinh tế. TTCK tiếp tục chịu những tác động hết sức tiêu cực từ tình hình này.

Trong 5 tháng đầu năm 2011, thị trường tiếp tục suy giảm so với cuối năm 2010, đặc biệt là đã xảy ra những đợt bán tháo đầu tháng 5/2011. Giá cổ phiếu giảm mạnh, kể cả ở các doanh nghiệp có tình hình kinh doanh tốt và tăng trưởng. Hiện nay, ... % cổ phiếu đang ở dưới mệnh giá, thậm chí dưới 5.000 đồng / cổ phiếu.

Trong điều kiện đó, HĐQT nhận định các khó khăn do thắt chặt tiền tệ còn kéo dài trong suốt năm 2011, thị trường trước mắt chưa có cơ hội phục hồi mạnh. Trên cơ sở đó, HĐQT đã tập trung chỉ đạo VFS :

- Tiếp tục tiết giảm và kiểm soát chặt chi phí, trước mắt cắt giảm toàn bộ các khoản đầu tư, tăng cường quản trị rủi ro, coi bảo toàn vốn là ưu tiên hàng đầu;
- Về nhân sự, tạm thời dừng tuyển dụng, tập trung ổn định bộ máy và đội ngũ nhân sự hiện có;
- Tìm kiếm các chiến lược và chính sách kinh doanh phù hợp với tình hình mới;
- Mặc dù phải hết sức thận trọng và theo dõi chặt chẽ diễn biến thị trường, nhưng cũng cần tỉnh táo và sáng suốt để tận dụng cơ hội thị trường bán tháo để đầu tư vào các cổ phiếu tốt đang có giá quá thấp để tạo lợi nhuận cho trung và dài hạn;

Mặt khác, HĐQT vẫn tiếp tục xác định các nhiệm vụ chiến lược quan trọng :

- Tiếp tục làm việc với các đối tác nước ngoài hiện có để mời đầu tư vào VFS;
- Tiếp tục tìm kiếm các đối tác chiến lược là tổ chức tài chính – ngân hàng nhằm hỗ trợ cho VFS về dài hạn;

Về chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh 2011, trên tinh thần thận trọng với tình hình thị trường đang rất xấu hiện nay, HĐQT đã chỉ đạo Ban Giám Đốc VFS xây dựng kế hoạch theo 2 hướng :

- Hướng thuận lợi: Lạm phát và lãi suất sẽ giảm từ tháng 5/2011, thị trường sẽ ngừng giảm điểm và phục hồi nhẹ vào Quý 4/2011;
- Hướng không thuận lợi: Lạm phát giảm nhưng vẫn trên 1% trong Quý 3/2011, lạm phát cả năm trên 15%, lãi suất không tăng thêm nhưng cũng chưa giảm trong năm 2011, thị trường còn yếu đến hết năm 2011;

Các chỉ tiêu kế hoạch này sẽ do Ban Giám Đốc VFS trình bày cụ thể với Đại Hội.

Trên đây là Báo Cáo hoạt động của HĐQT trong năm 2011. HĐQT rất mong nhận được các ý kiến và đóng góp của Quý vị Cổ đông, giúp VFS tìm được những chính sách và hướng đi hiệu quả trong tình hình khó khăn hiện nay.

Trân trọng cảm ơn Đại Hội.

**TM.HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ**  
**CHỦ TỊCH**  
  
**PHAN VĂN TẠO**