

Số: 237/VSH-TCKT

V/việc: Giải trình về biến động lợi
nhuận trên BCTC riêng và BCTC hợp
nhất đã được kiểm toán của VSH

Gia Lai, ngày 13 tháng 03 năm 2026

Kính gửi:

- Sở Giao dịch Chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh;
- Ủy ban Chứng khoán Nhà nước;
- Quý cổ đông.

Thực hiện theo Thông tư 96/2020/TT-BTC ngày 16/11/2020 của Bộ Tài chính hướng dẫn về việc công bố thông tin trên thị trường chứng khoán.

Công ty CP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh (VSH) xin giải trình về biến động kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh 2025 so với năm 2024 trên báo cáo tài chính đã được kiểm toán bởi Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam, cụ thể như sau:

1. Báo cáo tài chính riêng năm 2025:

Chỉ tiêu	Đvt	2025	2024	Tăng↑/ Giảm↓	Tỷ lệ % ↑↓
1. Hoạt động sản xuất điện:					
- Sản lượng điện:	Tr.kWh	2.378,80	1.698,97	679,83	40,01%
- Doanh thu SX điện:	Tỷ đồng	2.304,09	1.825,14	478,95	26,24%
- Chi phí SX điện:	Tỷ đồng	1.144,85	1.000,02	144,83	14,48%
- Lợi nhuận SX điện:	Tỷ đồng	1.159,23	825,12	334,11	40,49%
2. Hoạt động tài chính:					
- Doanh thu tài chính:	Tỷ đồng	44,24	14,42	29,82	206,83%
- Chi phí tài chính:	Tỷ đồng	203,97	318,03	- 114,06	-35,86%
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	- 159,73	- 303,61	143,88	47,39%
3. Hoạt động khác:					
- Doanh thu khác:	Tỷ đồng	0,98	0,00	0,98	
- Chi phí khác:	Tỷ đồng	43,74	0,28	43,46	
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	- 42,76	- 0,28	- 42,47	
4. Tổng lợi nhuận trước thuế:	Tỷ đồng	956,74	521,22	435,52	83,56%
5. Tổng lợi nhuận sau thuế:	Tỷ đồng	861,92	447,64	414,28	92,55%

Lợi nhuận sau thuế năm 2025 tăng 414,28 tỷ đồng (tương ứng tăng 92,55%) so với lợi nhuận năm 2024 chủ yếu là do các nguyên nhân sau:

- Hoạt động sản xuất điện:* Trong năm 2025, tình hình thủy văn thuận lợi tại khu vực Miền Trung và Tây Nguyên, lượng mưa kéo dài so với năm trước, lưu lượng nước về các hồ chứa tốt hơn so với cùng kỳ, sản

lượng điện thương phẩm tăng 679,83 triệu kWh (tương ứng tăng 40,01%). Tuy nhiên, giá bán điện bình quân của các nhà máy trong năm 2025 thấp hơn so với năm 2024 nên doanh thu sản xuất điện tăng 478,95 tỷ đồng (tương đương tăng 26,24%). Chi phí sản xuất điện tăng 144,83 tỷ đồng (tương ứng tăng 14,48%), chủ yếu là chi phí thuế phí và các chi phí liên quan đến sản lượng điện tăng, kết quả đạt được lợi nhuận sản xuất điện tăng 334,11 tỷ đồng (tương ứng tăng 40,49%).

ii) *Hoạt động tài chính*: Lợi nhuận tài chính tăng 143,88 tỷ đồng (tương ứng tăng 47,39%) so với năm 2024 nguyên nhân:

+ Doanh thu hoạt động tài chính tăng 29,82 tỷ đồng (tương ứng tăng 206,83%) do doanh thu tăng từ các hợp đồng tiền gửi có kỳ hạn và trong năm 2025 VSH được hoàn trả phí bảo lãnh;

+ Chi phí tài chính năm 2025 giảm 114,06 tỷ đồng (tương ứng giảm 35,86%) do các ngân hàng điều chỉnh giảm lãi suất vay và tổng số dư nợ vay giảm dần .

2. Báo cáo tài chính hợp nhất năm 2025:

Chỉ tiêu	Đvt	2025	2024	Tăng↑/ Giảm↓	Tỷ lệ % ↑↓
1. Hoạt động sản xuất điện:					
- Sản lượng điện:	Tr.kWh	2.378,80	1.698,97	679,83	40,01%
- Doanh thu SX điện:	Tỷ đồng	2.304,09	1.825,14	478,95	26,24%
- Chi phí SX điện:	Tỷ đồng	1.144,16	999,33	144,83	14,49%
- Lợi nhuận SX điện:	Tỷ đồng	1.159,92	825,81	334,11	40,46%
2. Hoạt động tài chính:					
- Doanh thu tài chính:	Tỷ đồng	44,24	14,42	29,82	206,83%
- Chi phí tài chính:	Tỷ đồng	203,97	318,03	- 114,06	-35,86%
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	- 159,73	- 303,61	143,88	47,39%
3. Hoạt động khác:					
- Doanh thu khác:	Tỷ đồng	0,98	0,00	0,98	
- Chi phí khác:	Tỷ đồng	43,74	0,28	43,46	
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	- 42,76	- 0,28	- 42,47	
4. Tổng lợi nhuận trước thuế:	Tỷ đồng	957,43	521,91	435,52	83,45%
5. Tổng lợi nhuận sau thuế:	Tỷ đồng	862,61	448,33	414,28	92,41%

Kết quả sản xuất kinh doanh của Công ty mẹ ảnh hưởng chủ yếu đến kết quả Báo cáo tài chính hợp nhất kiểm toán. Vì vậy, các nguyên nhân gây biến động lợi nhuận trong Báo cáo tài chính hợp nhất kiểm toán năm 2025 tương tự như đã giải trình trong Báo cáo tài chính riêng kiểm toán năm 2025.

Công ty kính báo đến Sở Giao dịch Chứng khoán Tp. HCM, Ủy Ban Chứng khoán Nhà nước và Quý cổ đông tình hình trên.

Chào trân trọng ./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- Phụ trách Quản trị Công ty;
- Lưu: Văn thư; TCKT.

TỔNG GIÁM ĐỐC



Nguyễn Văn Thanh