

**CÔNG TY CP THỦY ĐIỆN
VĨNH SƠN - SÔNG HÌNH**

**CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc**

Số: 108 /VSH-TCKT

V/việc: Giải trình về biến động lợi
nhuận Quý IV/2025 trên BCTC riêng
và BCTC hợp nhất của VSH

Gia Lai, ngày 19 tháng 01 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 Hình (VSH) xin giải trình về biến động kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh Quý IV năm 2025 so với cùng kỳ năm 2024 trên báo cáo tài chính, cụ thể như sau:

1. Báo cáo tài chính riêng Quý IV năm 2025:

Chỉ tiêu	Đvt	QIV.2025	QIV2024	Tăng ↑/ Giảm ↓	Tỷ lệ % ↑ ↓
1. Hoạt động sản xuất điện:					
- Sản lượng điện:	Tr.kWh	667,26	465,72	201,54	43,27%
- Doanh thu SX điện:	Tỷ đồng	621,89	666,75	-44,86	-6,73%
- Chi phí SX điện:	Tỷ đồng	316,18	266,70	49,49	18,56%
- Lợi nhuận SX điện:	Tỷ đồng	305,71	400,05	-94,35	-23,58%
2. Hoạt động tài chính:					
- Doanh thu tài chính:	Tỷ đồng	9,03	5,19	3,83	73,74%
- Chi phí tài chính:	Tỷ đồng	45,50	61,93	-16,44	-26,54%
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	-36,47	-56,74	20,27	35,72%
3. Hoạt động khác:					
- Doanh thu khác:	Tỷ đồng	0,28	0,00	0,28	
- Chi phí khác:	Tỷ đồng	31,93	0,21	31,72	
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	-31,65	-0,21	-31,44	
4. Tổng lợi nhuận trước thuế:	Tỷ đồng	237,59	343,10	-105,52	-30,75%
5. Tổng lợi nhuận sau thuế:	Tỷ đồng	216,21	301,25	-85,04	-28,23%

Lợi nhuận sau thuế Quý IV năm 2025 giảm 85,04 tỷ đồng (tương ứng giảm 28,23%) so với lợi nhuận Quý IV năm 2024 chủ yếu là do nguyên nhân sau:

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

đổi tốt hơn so với cùng kỳ, sản lượng điện thương phẩm tăng 201,54 triệu kWh (tương ứng tăng 43,27%), tuy nhiên do giá bán điện bình quân trên thị trường điện của các nhà máy thấp hơn so với cùng kỳ năm trước nên doanh thu sản xuất điện giảm 44,86 tỷ đồng (tương đương giảm 6,73%). Chi phí sản xuất điện tăng 49,49 tỷ đồng (tương ứng tăng 18,56%), chủ yếu là do thuế phí và các chi phí liên quan đến sản lượng điện tăng. Kết quả đạt được, lợi nhuận sản xuất điện giảm 94,35 tỷ đồng (tương ứng giảm 23,58%) so với cùng kỳ năm 2024.

ii) *Hoạt động tài chính*: Lợi nhuận tài chính Quý IV/2025 tăng 20,27 tỷ đồng (tương ứng tăng 35,72%) so với Quý IV/2024 chủ yếu là do doanh thu hoạt động tài chính tăng 3,83 tỷ đồng từ các hợp đồng tiền gửi có kỳ hạn (tương ứng tăng 73,74%) và chi phí tài chính Quý IV/2025 giảm 16,44 tỷ đồng (tương ứng giảm 26,54%) do tổng số dư nợ vay giảm dần.

2. Báo cáo tài chính hợp nhất Quý IV năm 2025:

Chỉ tiêu	Đvt	QIV.2025	QIV.2024	Tăng↑/ Giảm↓	Tỷ lệ % ↑↓
1. Hoạt động sản xuất điện:					
- Sản lượng điện:	Tr.kWh	667,26	465,72	201,54	43,27%
- Doanh thu SX điện:	Tỷ đồng	621,89	666,75	-44,86	-6,73%
- Chi phí SX điện:	Tỷ đồng	316,01	266,52	49,49	18,57%
- Lợi nhuận SX điện:	Tỷ đồng	305,88	400,23	-94,35	-23,57%
2. Hoạt động tài chính:					
- Doanh thu tài chính:	Tỷ đồng	9,03	5,19	3,83	73,74%
- Chi phí tài chính:	Tỷ đồng	45,50	61,93	-16,44	-26,54%
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	-36,47	-56,74	20,27	35,72%
3. Hoạt động khác:					
- Doanh thu khác:	Tỷ đồng	0,28	0,000	0,28	
- Chi phí khác:	Tỷ đồng	31,93	0,21	31,72	
- Lợi nhuận:	Tỷ đồng	-31,65	-0,21	-31,44	
4. Tổng lợi nhuận trước thuế:	Tỷ đồng	237,76	343,28	-105,52	-30,74%
5. Tổng lợi nhuận sau thuế:	Tỷ đồng	216,38	301,42	-85,04	-28,21%

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