

**CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN
VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
VINH SON - SONG HINH
HYDROPOWER JSC**

**CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập – Tự do – Hạnh phúc
THE SOCIALIST REPUBLIC OF VIETNAM
Independence- Freedom- Happiness**

Số/No.: 109 /VSH-TCKT

Gia Lai, ngày 29 tháng 01 năm 2026
Gia Lai, January 29th 2026

**CÔNG BỐ THÔNG TIN ĐỊNH KỲ
PERIODIC DISCLOSURE OF INFORMATION**

Kính gửi: - Ủy ban Chứng khoán Nhà nước;
Respectfully to: The State Securities Commission;
- Sở giao dịch Chứng khoán Tp Hồ Chí Minh.
Ho Chi Minh Stock Exchange

1. Tên tổ chức : Công ty CP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hình
Organization name: Vinh Son - Song Hinh Hydropower Joint Stock Company
Mã chứng khoán/ Stock code: VSH
Địa chỉ: 21 Nguyễn Huệ, P. Quy Nhơn, T. Gia Lai
Address: 21 Nguyen Hue Street, Quy Nhon Ward, Gia Lai province
Điện thoại /Tel: (0256) 3892 792
Fax : (0256) 3891 975
2. Nội dung thông tin công bố/ *Content of information disclosure*
Công ty CP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hình (VSH) công bố thông tin:
Báo cáo tài chính riêng và báo cáo tài chính hợp nhất Quý IV năm 2025
(chưa soát xét).
Vinh Son - Song Hinh Hydropower Joint Stock Company (VSH) would like to disclose the following information: Separate and consolidated financial statements for the fourth quarter of 2025 (unaudited).
3. Thông tin này đã được công bố trên trang thông tin điện tử của VSH vào ngày 29 tháng 01 năm 2026 tại đường dẫn: <http://www.vshpc.evn.com.vn>
This information was published on the Company's website on 29th January, 2026, as the following link <http://www.vshpc.evn.com.vn>

Chúng tôi xin cam kết các thông tin công bố trên đây là đúng sự thật và hoàn toàn chịu trách nhiệm trước pháp luật về nội dung các thông tin đã công bố.

*We hereby certify that the information provided is true and accurate,
and we accept full responsibility under the law.*

Tài liệu đính kèm/ Attached documents:

- Báo cáo tài chính Quý IV năm 2025/Financial statements for Q4 2025;
- Giải trình biến động lợi nhuận trên BCTC Quý IV năm 2025/ Explanation of profit variations in the financial statements for Q4 2025.

Nơi nhận/ Recipients

- Như trên/As above;
- Phụ trách Quản trị Công ty;
In charge of Company Admin
- Lưu: Văn thư, TCKT.

Archived by: The office, F&A Dept

Đại diện tổ chức
Organization Representative
Người đại diện theo pháp luật
Legal Representative
TỔNG GIÁM ĐỐC
General Director



Nguyễn Văn Thanh



CÔNG TY CP THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH

21 Nguyễn Huệ - Phường Quy Nhơn – Tỉnh Gia Lai

BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG
Quý IV Năm 2025

CÔNG TY CP THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN - SÔNG HÌNH
BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Mẫu số B1-DN
(Ban hành theo Thông tư số 200/2014/TT-BTC ngày 22/12/2014 của Bộ Tài chính)

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN
Tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

Đơn vị tính: VND

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Số cuối kỳ	Số đầu năm
1	2	3	4	5
A. TÀI SẢN NGẮN HẠN	100		1.267.296.708.081	1.099.292.035.104
I. Tiền và các khoản tương đương tiền	110		68.099.133.595	368.149.088.979
1. Tiền	111		3.599.133.595	14.849.088.979
2. Các khoản tương đương tiền	112		64.500.000.000	353.300.000.000
II. Đầu tư tài chính ngắn hạn	120		397.346.000.000	39.000.000.000
1. Chứng khoán kinh doanh	121			
2. Dự phòng giảm giá chứng khoán kinh doanh (*)	122			
3. Đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	123		397.346.000.000	39.000.000.000
III. Các khoản phải thu ngắn hạn	130		699.681.913.393	584.447.451.296
1. Phải thu ngắn hạn của khách hàng	131		672.079.459.981	579.240.431.239
2. Trả trước cho người bán ngắn hạn	132		28.101.051.742	10.677.333.646
3. Phải thu nội bộ ngắn hạn	133			
4. Phải thu theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	134			
5. Phải thu về cho vay ngắn hạn	135			
6. Phải thu ngắn hạn khác	136		8.609.645.936	3.637.930.677
7. Dự phòng các khoản phải thu ngắn hạn khó đòi (*)	137		(9.108.244.266)	(9.108.244.266)
8. Tài sản thiếu chờ xử lý	139			
IV. Hàng tồn kho	140		102.169.661.093	107.695.494.829
1. Hàng tồn kho	141		102.169.661.093	107.695.494.829
2. Dự phòng giảm giá hàng tồn kho (*)	149			
V. Tài sản ngắn hạn khác	150			
1. Chi phí trả trước ngắn hạn	151			
2. Thuế giá trị gia tăng được khấu trừ	152			
3. Thuế và các khoản khác phải thu Nhà nước	153			
4. Giao dịch mua bán lại trái phiếu Chính phủ	154			
5. Tài sản ngắn hạn khác	155			
B. TÀI SẢN DÀI HẠN	200		6.912.781.950.217	7.518.021.551.880
I. Các khoản phải thu dài hạn	210			
1. Phải thu dài hạn của khách hàng	211			
2. Trả trước cho người bán dài hạn	212			
3. Vốn kinh doanh ở đơn vị trực thuộc	213			
4. Phải thu nội bộ dài hạn	214			
5. Phải thu về cho vay dài hạn	215			
6. Phải thu dài hạn khác	216			

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Số cuối kỳ	Số đầu năm
1	2	3	4	5
7. Dự phòng phải thu dài hạn khó đòi (*)	219			
II. Tài sản cố định	220		6.894.748.440.942	7.474.927.599.874
1. Tài sản cố định hữu hình	221		6.894.748.440.942	7.474.927.599.874
- Nguyên giá	222		12.309.648.805.998	12.311.333.389.628
- Giá trị hao mòn lũy kế (*)	223		(5.414.900.365.056)	(4.836.405.789.754)
2. Tài sản cố định thuê tài chính	224			
- Nguyên giá	225			
- Giá trị hao mòn lũy kế (*)	226			
3. Tài sản cố định vô hình	227			
- Nguyên giá	228			
- Giá trị hao mòn lũy kế (*)	229			
III. Bất động sản đầu tư	230			
- Nguyên giá	231			
- Giá trị hao mòn lũy kế (*)	232			
IV. Tài sản dở dang dài hạn	240		4.621.144.902	26.991.051.398
1. Chi phí sản xuất, kinh doanh dở dang dài hạn	241			
2. Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	242		4.621.144.902	26.991.051.398
V. Đầu tư tài chính dài hạn	250		1.000.000.000	1.000.000.000
1. Đầu tư vào công ty con	251		1.000.000.000	1.000.000.000
2. Đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết	252			
3. Đầu tư góp vốn vào đơn vị khác	253			
4. Dự phòng đầu tư tài chính dài hạn (*)	254			
5. Đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn	255			
VI. Tài sản dài hạn khác	260		12.412.364.373	15.102.900.608
1. Chi phí trả trước dài hạn	261		2.099.461.028	5.335.225.826
2. Tài sản thuế thu nhập hoãn lại	262		518.657.708	518.657.708
3. Thiết bị, vật tư, phụ tùng thay thế dài hạn	263		9.794.245.637	9.249.017.074
4. Tài sản dài hạn khác	268			
TỔNG CỘNG TÀI SẢN (270 = 100 + 200)	270		8.180.078.658.298	8.617.313.586.984

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Số cuối kỳ	Số đầu năm
1	2	3	4	5
C. NỢ PHẢI TRẢ	300		3.222.069.681.457	3.925.090.117.715
I. Nợ ngắn hạn	310		427.350.322.287	485.752.875.401
1. Phải trả người bán ngắn hạn	311		125.519.928.078	145.709.106.155
2. Người mua trả tiền trước ngắn hạn	312			
3. Thuế và các khoản phải nộp nhà nước	313		145.688.135.977	70.181.236.777
4. Phải trả người lao động	314		34.535.822.346	21.800.620.605
5. Chi phí phải trả ngắn hạn	315		4.986.516.587	6.253.164.758
6. Phải trả nội bộ ngắn hạn	316			
7. Phải trả theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	317			
8. Doanh thu chưa thực hiện ngắn hạn	318			
9. Phải trả ngắn hạn khác	319		2.078.393.974	121.425.920.208
10. Vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn	320		111.911.228.853	115.370.438.196
11. Dự phòng phải trả ngắn hạn	321			
12. Quỹ khen thưởng, phúc lợi	322		2.630.296.472	5.012.388.702
13. Quỹ bình ổn giá	323			
14. Giao dịch mua bán lại trái phiếu Chính phủ	324			
II. Nợ dài hạn	330		2.794.719.359.170	3.439.337.242.314
1. Phải trả người bán dài hạn	331			
2. Người mua trả tiền trước dài hạn	332			
3. Chi phí phải trả dài hạn	333			
4. Phải trả nội bộ về vốn kinh doanh	334			
5. Phải trả nội bộ dài hạn	335			
6. Doanh thu chưa thực hiện dài hạn	336			
7. Phải trả dài hạn khác	337		201.734.197.176	201.734.197.176
8. Vay và nợ thuê tài chính dài hạn	338		2.592.985.161.994	3.237.603.045.138
9. Trái phiếu chuyển đổi	339			
10. Cổ phiếu ưu đãi	340			
11. Thuế thu nhập hoãn lại phải trả	341			
12. Dự phòng phải trả dài hạn	342			
13. Quỹ phát triển khoa học, công nghệ	343			
D. VỐN CHỦ SỞ HỮU	400		4.958.008.976.841	4.692.223.469.269
I. Vốn chủ sở hữu	410		4.958.008.976.841	4.692.223.469.269
1. Vốn góp của chủ sở hữu	411		2.362.412.460.000	2.362.412.460.000
- Cổ phiếu phổ thông có quyền biểu quyết	411a		2.362.412.460.000	2.362.412.460.000
- Cổ phiếu ưu đãi	411b			
2. Thặng dư vốn cổ phần	412		6.271.968.038	6.271.968.038
3. Quyền chọn chuyển đổi trái phiếu	413			
4. Vốn khác của chủ sở hữu	414			
5. Cổ phiếu quỹ (*)	415			
6. Chênh lệch đánh giá lại tài sản	416			
7. Chênh lệch tỷ giá hối đoái	417			
8. Quỹ đầu tư phát triển	418		356.373.490.000	356.373.490.000

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Số cuối kỳ	Số đầu năm
1	2	3	4	5
9. Quỹ hỗ trợ sắp xếp doanh nghiệp	419			
10. Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu	420		27.661.280.000	27.661.280.000
11. Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	421		2.205.289.778.803	1.939.504.271.231
- LNST chưa phân phối lũy kế đến cuối kỳ trước	421a		1.343.369.156.231	1.491.864.064.229
- LNST chưa phân phối kỳ này	421b		861.920.622.572	447.640.207.002
12. Nguồn vốn đầu tư XDCB	422			
II. Nguồn kinh phí và quỹ khác	430			
1. Nguồn kinh phí	431			
2. Nguồn kinh phí đã hình thành TSCĐ	432			
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN (440 = 300 + 400)	440		8.180.078.658.298	8.617.313.586.984

Người lập biểu

(Ký, họ tên)



Lê Thị Hải Yến

Kế toán trưởng

(Ký, họ tên)



Phan Thị Thanh Thúy

Lập ngày 18 tháng 01 năm 2026

Tổng Giám đốc

(Ký, họ tên, đóng dấu)



Nguyễn Văn Thanh

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Mẫu số B02-DN
(Ban hành theo Thông tư số 200/2014/TT-BTC ngày
22/12/2014 của Bộ Tài chính)

BÁO CÁO KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH
Tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

Đơn vị tính: VN

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Quý 4		Lấy kể từ đầu năm đến cuối Quý này	
			Năm nay	Năm trước	Năm nay	Năm trước
1	2	3	4	5	6	7
1. Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	01		621.890.252.762	666.749.299.287	2.304.086.752.479	1.825.139.095.390
2. Các khoản giảm trừ doanh thu	02					
3. Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ (10 = 01 - 02)	10		621.890.252.762	666.749.299.287	2.304.086.752.479	1.825.139.095.390
4. Giá vốn hàng bán	11		294.086.366.923	251.189.343.934	1.076.591.131.950	952.428.825.690
5. Lợi nhuận gộp bán hàng và cung cấp dịch vụ (20 = 10 - 11)	20		327.803.885.839	415.559.955.353	1.227.495.620.529	872.710.269.700
6. Doanh thu hoạt động tài chính	21		9.025.860.022	5.194.690.676	44.239.559.904	14.418.780.536
7. Chi phí tài chính	22		45.495.815.498	61.933.299.497	203.971.826.082	318.030.261.880
- Trong đó: Chi phí lãi vay	23		45.360.548.865	61.102.004.355	200.617.040.004	277.799.861.038
8. Chi phí bán hàng	25					
9. Chi phí quản lý doanh nghiệp	26		22.097.788.395	15.505.956.852	68.261.586.183	47.591.892.263
10. Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh {30 = 20 + (21 - 22) - (25 + 26)}	30		269.236.141.968	343.315.389.680	999.501.768.168	521.506.896.093
11. Thu nhập khác	31		281.381.727		982.469.019	360.345
12. Chi phí khác	32		31.930.289.693	210.764.154	43.740.494.560	283.439.596
13. Lợi nhuận khác (40 = 31 - 32)	40		(31.648.907.966)	(210.764.154)	(42.758.025.541)	(283.079.251)
14. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế (50 = 30 + 40)	50		237.587.234.002	343.104.625.526	956.743.742.627	521.223.816.842

Chi tiêu	Mã số	Thuyết minh	Quý 4		Lũy kế từ đầu năm đến cuối Quý này	
			Năm nay	Năm trước	Năm nay	Năm trước
1	2	3	4	5	6	7
15. Chi phí thuế TNDN hiện hành	51		21.378.354.417	41.854.597.022	94.823.120.055	73.583.609.840
16. Chi phí thuế TNDN hoãn lại	52					
17. Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp (60 = 50 - 51 - 52)	60		216.208.879.585	301.250.028.504	861.920.622.572	447.640.207.002
18. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (*)	70					
19. Lãi suy giảm trên cổ phiếu (*)	71					
- Số lượng bình quân gia quyền của cổ phiếu phổ thông đang lưu hành trong kỳ	90					

Lập ngày 18 tháng 01 năm 2026

Người lập biểu

(Ký, họ tên)



Lê Thị Hải Yến

Kế toán trưởng

(Ký, họ tên)


Phan Thị Thanh Thủy

Tổng Giám đốc

(Ký, họ tên, đóng dấu)


Nguyễn Văn Thanh

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN - SÔNG HÌNH
BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Mẫu số B03-DN

(Ban hành theo Thông tư số 200/2014/TT-BTC ngày
22/12/2014 của Bộ Tài chính)

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

(Theo phương pháp gián tiếp)

Tại ngày 31 tháng 12 năm 2025

Đơn vị tính: VND

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Lũy kế từ đầu năm đến cuối Quý này	
			Năm nay	Năm trước
1	2	3	4	5
I. Lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh				
1. Lợi nhuận trước thuế	01		956.743.742.627	521.223.816.842
2. Điều chỉnh cho các khoản				
- Khấu hao TSCĐ và BĐSĐT	02		590.966.002.101	590.653.363.779
- Các khoản dự phòng	03			
- Lãi, lỗ chênh lệch tỷ giá hối đoái do đánh giá lại các khoản mục tiền tệ có gốc ngoại tệ	04		2.556.722.710	1.677.084.737
- Lãi, lỗ từ hoạt động đầu tư	05		(24.424.472.472)	(13.781.295.260)
- Chi phí lãi vay	06		200.617.040.004	277.799.861.038
- Các khoản điều chỉnh khác	07			
3. Lợi nhuận kinh doanh trước thay đổi vốn lưu động	08		1.726.459.034.970	1.377.572.831.136
- Tăng, giảm các khoản phải thu	09		(108.719.590.537)	604.454.690.211
- Tăng, giảm hàng tồn kho	10		4.980.605.173	(3.054.105.585)
- Tăng, giảm các khoản phải trả (không kể lãi vay phải trả, thuế thu nhập phải nộp)	11		66.732.771.098	(21.200.149.299)
- Tăng, giảm chi phí trả trước	12		3.235.764.798	(955.964.686)
- Tăng, giảm chứng khoán kinh doanh	13			
- Tiền lãi vay đã trả	14		(202.673.001.196)	(298.394.832.501)
- Thuế thu nhập doanh nghiệp đã nộp	15		(73.736.908.925)	(78.440.415.400)
- Tiền thu khác từ hoạt động kinh doanh	16			
- Tiền chi khác từ hoạt động kinh doanh	17		(7.928.592.230)	(3.451.468.643)
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh	20		1.408.350.083.151	1.576.530.585.233
II. Lưu chuyển tiền từ hoạt động đầu tư				
1. Tiền chi để mua sắm, xây dựng TSCĐ và các TS dài hạn khác	21		(8.606.114.750)	(18.410.614.900)
2. Tiền thu từ thanh lý, nhượng bán TSCĐ và các tài sản dài hạn khác	22			
3. Tiền chi gửi ngân hàng có kỳ hạn	23		(397.346.000.000)	(39.000.000.000)
4. Tiền thu từ gửi ngân hàng có kỳ hạn	24		39.000.000.000	35.000.000.000
5. Tiền chi đầu tư góp vốn vào đơn vị khác	25			
6. Tiền thu hồi đầu tư góp vốn vào đơn vị khác	26			
7. Tiền thu từ lãi tiền gửi	27		17.909.600.912	13.357.019.161
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động đầu tư	30		(349.042.513.838)	(9.053.595.739)
III. Lưu chuyển tiền từ hoạt động tài chính				
1. Tiền thu từ phát hành cổ phiếu, nhận vốn góp của chủ sở hữu	31			
2. Tiền chi trả vốn góp cho các chủ sở hữu, mua lại cổ phiếu của doanh nghiệp đã phát hành	32			

Chỉ tiêu	Mã số	Thuyết minh	Lũy kế từ đầu năm đến cuối Quý này	
			Năm nay	Năm trước
1	2	3	4	5
3. Tiền thu từ đi vay	33			1.258.000.000.000
4. Tiền chi trả nợ gốc vay	34		(650.633.815.197)	(1.645.794.174.225)
5. Tiền chi trả nợ thuê tài chính	35			
6. Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho chủ sở hữu	36		(708.723.709.500)	(944.979.241.000)
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động tài chính	40		(1.359.357.524.697)	(1.332.773.415.225)
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ (50=20+30+40)	50		(300.049.955.384)	234.703.574.269
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	60		368.149.088.979	133.445.514.710
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	61			
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ (70=50+60+61)	70		68.099.133.595	368.149.088.979

Lập ngày 18 tháng 01 năm 2026

Người lập biểu

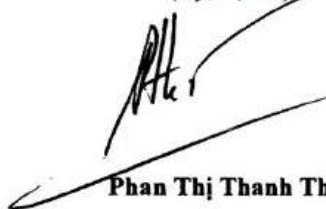
(Ký, họ tên)



Lê Thị Hải Yến

Kế toán trưởng

(Ký, họ tên)



Phan Thị Thanh Thúy

Tổng Giám đốc

(Ký, họ tên, đóng dấu)



Nguyễn Văn Thanh

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

1. THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Công ty CP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hình (Công ty) là một công ty cổ phần được thành lập theo Luật Doanh nghiệp của Việt Nam theo Giấy Chứng nhận Đăng ký Doanh nghiệp (GCNĐKDN) số 4100562786 do Sở Tài chính tỉnh Gia Lai (SKHĐT tỉnh Bình Định cũ) cấp ngày 4 tháng 5 năm 2005 và các GCNĐKDN điều chỉnh sau đó, với lần điều chỉnh gần nhất vào ngày 14 tháng 8 năm 2025.

Vốn điều lệ của Công ty tại ngày 31/12/2025 là 2.362.412.460.000 đồng (Hai nghìn ba trăm sáu mươi hai tỷ, bốn trăm mười hai triệu, bốn trăm sáu mươi nghìn đồng); tương đương 236.241.246 cổ phần, mệnh giá 10.000 đồng/cổ phần.

Cổ phiếu của Công ty được niêm yết tại Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh với mã chứng khoán là VSH theo Quyết định số 54/UBCK-GDNY ngày 28 tháng 6 năm 2006 của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.

Công ty có trụ sở chính đăng ký tại Số 21, đường Nguyễn Huệ, Phường Quy Nhơn, Tỉnh Gia Lai, Việt Nam và các chi nhánh:

- i) Công ty Thủy điện Thượng Kon Tum - Chi nhánh Công ty Cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hình đặt tại Xã Kon Plông, Tỉnh Quảng Ngãi, Việt Nam và,
- ii) Công ty Cổ phần Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hình - Chi nhánh Trung tâm Dịch vụ Tư vấn Kỹ thuật đặt tại Số 21, đường Nguyễn Huệ, Phường Quy Nhơn, Tỉnh Gia Lai, Việt Nam.

Hoạt động chính của Công ty là sản xuất kinh doanh điện năng và đầu tư xây dựng các dự án điện.

Hiện tại Công ty đang vận hành 3 nhà máy thủy điện :

- Nhà máy thủy điện Vĩnh Sơn có công suất 66 MW đặt tại xã Vĩnh Sơn, tỉnh Gia Lai;
- Nhà máy thủy điện Sông Hình có công suất 70 MW đặt tại xã Đức Bình, tỉnh Đắk Lắk;
- Nhà máy thủy điện Thượng Kon Tum có công suất 220 MW đặt tại xã Kon Plông, tỉnh Quảng Ngãi (Công ty Thủy điện Thượng Kon Tum – Chi nhánh VSH).

Chu kỳ kinh doanh thông thường của Công ty là 12 tháng.

2. CƠ SỞ TRÌNH BÀY**2.1 Các chuẩn mực và Chế độ kế toán áp dụng**

Báo cáo tài chính riêng của Công ty được trình bày bằng đồng Việt Nam (VND) phù hợp với Chế độ kế toán doanh nghiệp Việt Nam và các Chuẩn mực kế toán Việt Nam khác do Bộ Tài chính ban hành theo:

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

- ▶ Quyết định số 149/2001/QĐ-BTC ngày 31 tháng 12 năm 2001 về việc ban hành bốn Chuẩn mực kế toán Việt Nam (Đợt 1);
- ▶ Quyết định số 165/2002/QĐ-BTC ngày 31 tháng 12 năm 2002 về việc ban hành sáu Chuẩn mực kế toán Việt Nam (Đợt 2);
- ▶ Quyết định số 234/2003/QĐ-BTC ngày 30 tháng 12 năm 2003 về việc ban hành sáu Chuẩn mực kế toán Việt Nam (Đợt 3);
- ▶ Quyết định số 12/2005/QĐ-BTC ngày 15 tháng 2 năm 2005 về việc ban hành sáu Chuẩn mực kế toán Việt Nam (Đợt 4); và
- ▶ Quyết định số 100/2005/QĐ-BTC ngày 28 tháng 12 năm 2005 về việc ban hành bốn Chuẩn mực kế toán Việt Nam (Đợt 5).

2.2 Hình thức sổ kế toán áp dụng

Hình thức sổ kế toán được áp dụng của Công ty là Nhật ký chung.

2.3 Kỳ kế toán năm

Kỳ kế toán năm của Công ty áp dụng cho việc lập báo cáo tài chính riêng bắt đầu vào ngày 01 tháng 01 và kết thúc vào ngày 31 tháng 12.

2.4 Đơn vị tiền tệ kế toán

Báo cáo tài chính riêng được lập bằng đơn vị tiền tệ sử dụng trong kế toán của Công ty là VND.

3. TÓM TẮT CÁC CHÍNH SÁCH KẾ TOÁN CHỦ YẾU**3.1 Tiền và tương đương tiền**

Tiền và các khoản tương đương tiền bao gồm tiền mặt tại quỹ, tiền gửi ngân hàng, các khoản đầu tư ngắn hạn có thời hạn gốc không quá ba tháng, có tính thanh khoản cao, có khả năng chuyển đổi dễ dàng thành các lượng tiền xác định và không có nhiều rủi ro trong chuyển đổi thành tiền.

3.2 Hàng tồn kho

Hàng tồn kho được ghi nhận theo giá thấp hơn giữa giá thành để đưa mỗi sản phẩm đến vị trí và điều kiện hiện tại và giá trị thuần có thể thực hiện được.

Giá trị thuần có thể thực hiện được là giá bán ước tính của hàng tồn kho trong điều kiện kinh doanh bình thường trừ chi phí ước tính để hoàn thành và chi phí bán hàng ước tính.

Công ty áp dụng phương pháp kê khai thường xuyên để hạch toán hàng tồn kho với giá trị được xác định như sau:

Thiết bị, vật tư, phụ tùng - Chi phí mua theo phương pháp bình quân gia thay thế quyền.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

Dự phòng giảm giá hàng tồn kho

Dự phòng giảm giá hàng tồn kho được trích lập cho phần giá trị dự kiến bị tổn thất do các khoản suy giảm trong giá trị (do giảm giá, hư hỏng, kém phẩm chất, lỗi thời v.v.) có thể xảy ra đối với hàng tồn kho thuộc quyền sở hữu của Công ty dựa trên bằng chứng hợp lý về sự suy giảm giá trị tại ngày kết thúc năm tài chính.

Tăng hoặc giảm số dư tài khoản dự phòng được hạch toán vào tài khoản giá vốn hàng bán trong báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng.

3.3 Các khoản phải thu

Các khoản phải thu được trình bày trên báo cáo tài chính riêng theo giá trị ghi sổ các khoản phải thu từ khách hàng và phải thu khác sau khi trừ các khoản dự phòng được lập cho các khoản phải thu khó đòi.

Dự phòng nợ phải thu khó đòi thể hiện phần giá trị của các khoản phải thu mà Công ty dự kiến không có khả năng thu hồi tại thời điểm kết thúc năm tài chính. Tăng hoặc giảm số dư tài khoản dự phòng được hạch toán vào tài khoản chi phí quản lý doanh nghiệp trong báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng.

3.4 Tài sản cố định hữu hình

Tài sản cố định hữu hình được thể hiện theo nguyên giá trừ đi giá trị khấu hao lũy kế.

Nguyên giá tài sản cố định hữu hình bao gồm giá mua và những chi phí có liên quan trực tiếp đến việc đưa tài sản vào hoạt động như dự kiến.

Các chi phí mua sắm, nâng cấp và đổi mới tài sản cố định được ghi tăng nguyên giá của tài sản và chi phí bảo trì, sửa chữa được hạch toán vào báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng khi phát sinh.

Khi tài sản cố định hữu hình được bán hay thanh lý, các khoản lãi hoặc lỗ phát sinh do thanh lý tài sản (là phần chênh lệch giữa *tiền* thu thuần từ việc bán tài sản với giá trị còn lại của tài sản) được hạch toán vào báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng.

3.5 Khấu hao

Khấu hao tài sản cố định hữu hình được trích theo phương pháp đường thẳng trong suốt thời gian hữu dụng ước tính của các tài sản như sau:

Nhà cửa và vật kiến trúc	5 - 50 năm
Máy móc và thiết bị	5 - 20 năm
Phương tiện vận tải	3 - 10 năm
Thiết bị văn phòng	3 - 10 năm

3.6 Chi phí xây dựng cơ bản dở dang

Chi phí xây dựng cơ bản dở dang bao gồm tài sản cố định đang xây dựng và được ghi nhận theo giá gốc. Chi phí này bao gồm các chi phí về xây dựng nhà máy, lắp đặt máy móc thiết bị và các chi phí trực tiếp khác. Chi phí xây dựng cơ bản dở dang chỉ được tính khấu hao khi các tài sản này hoàn thành và đưa vào hoạt động.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

3.7 Chi phí đi vay

Chi phí đi vay bao gồm lãi tiền vay và các chi phí khác phát sinh liên quan trực tiếp đến các khoản vay của Công ty và được hạch toán như chi phí phát sinh trong năm, ngoại trừ các khoản được vốn hóa như theo nội dung của đoạn tiếp theo.

Chi phí đi vay liên quan trực tiếp đến việc mua sắm, xây dựng hoặc hình thành một tài sản cụ thể cần có một thời gian đủ dài để có thể đưa vào sử dụng theo mục đích định trước hoặc để bán được vốn hóa vào nguyên giá của tài sản đó.

3.8 Chi phí trả trước

Chi phí trả trước bao gồm các chi phí trả trước ngắn hạn hoặc chi phí trả trước dài hạn trên bảng cân đối kế toán riêng và được phân bổ trong khoảng thời gian trả trước hoặc thời gian các lợi ích kinh tế tương ứng được tạo ra từ các chi phí này.

3.9 Các khoản đầu tư*Đầu tư vào công ty con*

Các khoản đầu tư vào công ty con mà trong đó Công ty nắm quyền kiểm soát được trình bày theo phương pháp giá gốc.

Các khoản phân phối mà Công ty nhận được từ số lợi nhuận lũy kế của công ty con sau ngày Công ty nắm quyền kiểm soát được ghi nhận vào báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng của Công ty. Các khoản phân phối khác được xem như phần thu hồi của các khoản đầu tư và được trừ vào giá trị đầu tư.

Đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn

Các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn được ghi nhận theo giá gốc. Sau khi nhận ban đầu, các khoản đầu tư này được ghi nhận theo giá trị có thể thu hồi. Các khoản suy giảm giá trị của khoản đầu tư nếu phát sinh được hạch toán vào chi phí tài chính trên báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng và giảm trừ trực tiếp vào giá trị đầu tư.

Dự phòng giảm giá trị các khoản đầu tư

Dự phòng cho việc giảm giá trị của các khoản đầu tư được lập khi có bằng chứng chắc chắn cho thấy có sự suy giảm giá trị của các khoản đầu tư này vào ngày kết thúc kỳ kế toán. Tăng hoặc giảm số dư dự phòng được hạch toán vào chi phí tài chính trong báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng.

3.10 Các khoản phải trả và chi phí trích trước

Các khoản phải trả và chi phí trích trước được ghi nhận cho số tiền phải trả trong tương lai liên quan đến hàng hóa và dịch vụ đã nhận được không phụ thuộc vào việc Công ty đã nhận được hóa đơn của nhà cung cấp hay chưa.

3.11 Các nghiệp vụ bằng ngoại tệ

Các nghiệp vụ phát sinh bằng các đơn vị tiền tệ khác với đơn vị tiền tệ kế toán của Công ty là VND được hạch toán theo tỷ giá giao dịch thực tế vào ngày phát sinh nghiệp vụ theo nguyên tắc sau:

- Nghiệp vụ làm phát sinh các khoản phải thu được hạch toán theo tỷ giá mua của ngân hàng thương mại nơi Công ty chỉ định khách hàng thanh toán;

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

- Nghiệp vụ làm phát sinh các khoản phải trả được hạch toán theo tỷ giá bán của ngân hàng thương mại nơi Công ty dự kiến giao dịch; và
- Giao dịch mua sắm tài sản hoặc các khoản chi phí được thanh toán ngay bằng ngoại tệ (không qua các tài khoản phải trả) được hạch toán theo tỷ giá mua của ngân hàng thương mại nơi Công ty thực hiện thanh toán.

Tại ngày kết thúc năm tài chính, các khoản mục tiền tệ có gốc ngoại tệ được đánh giá lại theo tỷ giá giao dịch thực tế tại ngày của bảng cân đối kế toán riêng theo nguyên tắc sau:

- Các khoản mục tiền tệ được phân loại là tài sản được hạch toán theo tỷ giá mua của ngân hàng thương mại nơi Công ty thường xuyên có giao dịch; và
- Các khoản mục tiền tệ được phân loại là nợ phải trả được hạch toán theo tỷ giá bán của ngân hàng thương mại nơi Công ty thường xuyên có giao dịch.

Tất cả các khoản chênh lệch tỷ giá phát sinh được hạch toán vào báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng.

3.12 Phân chia lợi nhuận

Lợi nhuận thuần sau thuế thu nhập doanh nghiệp có thể được chia cho các cổ đông sau khi được Đại hội đồng Cổ đông phê duyệt và sau khi đã trích lập các quỹ dự phòng theo Điều lệ của Công ty và các quy định của pháp luật Việt Nam.

Công ty trích lập các quỹ dự phòng sau từ lợi nhuận thuần sau thuế của Công ty theo đề nghị của Hội đồng Quản trị và được các cổ đông phê duyệt tại Đại hội đồng cổ đông thường niên:

► **Quỹ đầu tư và phát triển**

Quỹ này được trích lập nhằm phục vụ việc mở rộng hoạt động hoặc đầu tư chiều sâu của Công ty.

► **Quỹ khen thưởng và phúc lợi**

Quỹ này được trích lập để khen thưởng, khuyến khích vật chất, thực hiện chế độ phúc lợi cho người lao động và phúc lợi xã hội, và được trình bày như một khoản phải trả trên bảng cân đối kế toán riêng.

► **Cổ tức**

Cổ tức phải trả được đề nghị bởi Hội đồng Quản trị của Công ty và được phân loại như một sự phân phối của lợi nhuận chưa phân phối trong khoản mục vốn chủ sở hữu trên bảng cân đối kế toán riêng cho đến khi được các cổ đông thông qua tại Đại hội đồng Cổ đông Thường niên. Khi đó, cổ tức sẽ được ghi nhận như một khoản nợ phải trả trên bảng cân đối kế toán riêng.

► **Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu**

Nghị quyết Số 467.1/2015/TNQ-VSH-HĐQT ngày 11 tháng 5 năm 2015 của Hội đồng Quản trị và Nghị quyết Đại hội Cổ đông Số 467/2015/TNQ-VSH-ĐHĐCĐ ngày 17 tháng 4 năm 2015 đã phê duyệt mức trích lập quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ với số tiền là 27.661.280.000 VND.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

3.13 Ghi nhận doanh thu

Doanh thu được ghi nhận khi Công ty có khả năng nhận được các lợi ích kinh tế có thể xác định được một cách chắc chắn. Doanh thu được xác định theo giá trị hợp lý của các khoản đã thu hoặc sẽ thu được sau khi trừ đi các khoản chiết khấu thương mại, giảm giá hàng bán và hàng bán bị trả lại. Các điều kiện ghi nhận cụ thể sau đây cũng phải được đáp ứng khi ghi nhận doanh thu:

Doanh thu bán điện

Doanh thu bán điện được ghi nhận hàng tháng ngay sau khi sản lượng điện sản xuất phát lên lưới điện quốc gia có xác nhận của Công ty Mua bán Điện, thuộc Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN).

Tiền lãi

Doanh thu được ghi nhận khi tiền lãi phát sinh trên cơ sở dồn tích (có tính đến lợi tức mà tài sản đem lại) trừ khi khả năng thu hồi tiền lãi không chắc chắn.

Cổ tức

Doanh thu được ghi nhận khi quyền được nhận khoản thanh toán cổ tức của Công ty được xác lập.

3.14 Thuế*Thuế thu nhập hiện hành*

Tài sản thuế thu nhập và thuế thu nhập phải nộp cho năm hiện hành và các năm trước được xác định bằng số tiền dự kiến được thu hồi từ hoặc phải nộp cho cơ quan thuế, dựa trên các mức thuế suất và các luật thuế có hiệu lực đến ngày kết thúc năm tài chính.

Thuế thu nhập hiện hành được ghi nhận vào báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh riêng ngoại trừ trường hợp thuế thu nhập phát sinh liên quan đến một khoản mục được ghi thẳng vào vốn chủ sở hữu, trong trường hợp này, thuế thu nhập hiện hành cũng được ghi nhận trực tiếp vào vốn chủ sở hữu.

Công ty chỉ được bù trừ tài sản thuế thu nhập hiện hành và thuế thu nhập hiện hành phải nộp khi Công ty có quyền hợp pháp được bù trừ giữa tài sản thuế thu nhập hiện hành với thuế thu nhập hiện hành phải nộp và Công ty dự định thanh toán thuế thu nhập hiện hành phải nộp và tài sản thuế thu nhập hiện hành trên cơ sở thuần.

Thuế thu nhập hoãn lại

Thuế thu nhập hoãn lại được xác định cho các khoản chênh lệch tạm thời tại ngày kết thúc năm tài chính giữa cơ sở tính thuế thu nhập của các tài sản và nợ phải trả và giá trị ghi sổ của chúng cho mục đích lập báo cáo tài chính riêng.

Thuế thu nhập hoãn lại phải trả được ghi nhận cho tất cả các khoản chênh lệch tạm thời chịu thuế.

Tài sản thuế thu nhập hoãn lại được ghi nhận cho tất cả các chênh lệch tạm thời được khấu trừ, giá trị được khấu trừ chuyển sang các năm sau của các khoản lỗ thuế và các khoản ưu đãi thuế chưa sử dụng, khi chắc chắn trong tương lai sẽ có lợi nhuận tính thuế để sử dụng những khoản chênh lệch tạm thời được khấu trừ, các khoản lỗ thuế và các ưu đãi thuế chưa sử dụng này.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

3.15 Các bên liên quan

Các bên được coi là bên liên quan của Công ty nếu một bên có khả năng, trực tiếp hoặc gián tiếp, kiểm soát bên kia hoặc gây ảnh hưởng đáng kể tới bên kia trong việc ra các quyết định tài chính và hoạt động, hoặc khi Công ty và bên kia cùng chịu sự kiểm soát chung hoặc ảnh hưởng đáng kể chung. Các bên liên quan nêu trên có thể là các công ty hoặc các cá nhân, bao gồm cả các thành viên mật thiết trong gia đình của họ.

4. TIỀN

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Tiền mặt	43.602.043	127.486.803
Tiền gửi ngân hàng	3.555.531.552	14.721.602.176
Tương đương tiền (*)	64.500.000.000	353.300.000.000
TỔNG CỘNG	68.099.133.595	368.149.088.979

(*) Đây là khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn gốc từ ba (3) tháng trở xuống tại ngân hàng thương mại và được hưởng lãi suất từ 4,6% đến 4,75%/năm.

5. PHẢI THU NGẮN HẠN CỦA KHÁCH HÀNG

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Phải thu bên liên quan (Thuyết minh số 26)	671.821.459.981	579.040.431.239
Phải thu từ khách hàng khác	258.000.000	200.000.000
TỔNG CỘNG	672.079.459.981	579.240.431.239

6. TRẢ TRƯỚC CHO NGƯỜI BÁN NGẮN HẠN

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Công ty TNHH ANDRITZ HYDRO PRIVATE	18.857.227.621	-
Công ty CP CAVICO Xây dựng cầu hầm	4.725.312.781	4.725.312.781
DNTN Vân Trường	1.891.000.000	1.891.000.000
Công ty CP LILAMA 45.4	1.422.920.070	1.422.920.070
Khác	1.204.591.270	2.638.100.795
TỔNG CỘNG	28.101.051.742	10.677.333.646
Dự phòng các khoản phải trả trước cho người bán ngắn hạn khó đòi	(9.108.244.266)	(9.108.244.266)
GIÁ TRỊ THUẦN	18.992.807.476	1.569.089.380

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

7. PHẢI THU NGẮN HẠN KHÁC

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
--	-----------------	-----------------

Lãi tiền gửi	8.379.041.972	1.864.170.412
Phải thu người lao động	205.890.879	662.621.612
Khác	24.713.085	1.111.138.653
TỔNG CỘNG	8.609.645.936	3.637.930.677

8. HÀNG TỒN KHO

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
--	-----------------	-----------------

Thiết bị, vật tư, phụ tùng thay thế	102.169.661.093	107.695.494.829
TỔNG CỘNG	102.169.661.093	107.695.494.829

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

B09-DN

9. TÀI SẢN CÓ ĐỊNH HỮU HÌNH

VND

	Nhà cửa và vật kiến trúc	Máy móc và thiết bị	Phương tiện vận tải	Thiết bị văn phòng	Tổng cộng
Nguyên giá					
Số đầu năm	9.417.878.827.573	2.826.681.099.726	54.189.313.221	10.584.149.108	12.311.333.389.628
Mua trong năm	-	28.224.656.228		104.098.074	28.328.754.302
Tăng giá trị từ XDCB hoàn thành	-	-	-	-	-
Thanh lý, nhượng bán	-	-	(1.250.196.757)	-	(1.250.196.757)
Giảm khác	(10.029.229.806)	(13.260.440.781)	(4.233.869.545)	(1.239.601.043)	(28.763.141.175)
Số cuối kỳ	9.407.849.597.767	2.841.645.315.173	50.705.246.919	9.448.646.139	12.309.648.805.998
Giá trị khấu hao lũy kế					
Số đầu năm	3.490.085.118.208	1.302.589.306.023	38.806.515.100	4.924.850.423	4.836.405.789.754
Khấu hao trong năm	487.457.430.192	100.293.673.355	2.944.153.588	270.744.966	590.966.002.101
Thanh lý, nhượng bán	-	-	(1.250.196.757)	-	(1.250.196.757)
Giảm khác	(2.886.693.937)	(2.861.065.517)	(4.233.869.545)	(1.239.601.043)	(11.221.230.042)
Số cuối kỳ	3.974.655.854.463	1.400.021.913.861	36.266.602.386	3.955.994.346	5.414.900.365.056
Giá trị còn lại					
Số đầu năm	5.927.793.709.365	1.524.091.793.703	17.382.798.121	5.659.298.685	7.474.927.599.874
Số cuối kỳ	5.433.193.743.304	1.441.623.401.312	14.438.644.533	5.492.651.793	6.894.748.440.942

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

10. CHI PHÍ XÂY DỰNG CƠ BẢN DỜ DANG

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Dự án Thủy điện Thượng Kon Tum	-	13.174.106.496
Dự án khác	4.621.144.902	4.621.144.902
Chi phí nâng cấp thiết bị	-	9.195.800.000
TỔNG CỘNG	4.621.144.902	26.991.051.398

Chi tiết tình hình tăng giảm chi phí xây dựng cơ bản dở dang trong năm như sau:

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Số đầu năm	26.991.051.398	49.625.132.217
Chi phí đầu tư XD CB phát sinh	1.480.000.000	30.185.437.477
Giảm khối lượng XD CB sau quyết toán	(13.174.106.496)	(27.440.106.333)
Chuyển sang TSCĐ hữu hình	(10.675.800.000)	(25.379.411.963)
Số cuối kỳ	4.621.144.902	26.991.051.398

11. THIẾT BỊ VẬT TƯ, PHỤ TÙNG THAY THẾ DÀI HẠN

Đây là giá trị thuần của công cụ, dụng cụ, vật tư và phụ tùng dùng để thay thế, phòng ngừa hư hỏng của tài sản nhưng không đủ tiêu chuẩn để phân loại là tài sản cố định và có thời gian dự trữ là trên 12 tháng hoặc hơn một chu kỳ sản xuất kinh doanh thông thường.

12. CÁC KHOẢN ĐÀU TƯ TÀI CHÍNH**12.1. Đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn**

VND

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Tiền gửi có kỳ hạn 12 tháng	3.000.000.000	39.000.000.000
Tiền gửi có kỳ hạn 6 tháng	394.346.000.000	-
TỔNG CỘNG	397.346.000.000	39.000.000.000

Các khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn gốc sáu (6) tháng và mười hai (12) tháng tại các ngân hàng thương mại và được hưởng lãi suất từ 4,5% đến 5,7%/năm.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

12.2 Đầu tư tài chính dài hạn

	VND	
	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Đầu tư vào công ty con (*)	1.000.000.000	1.000.000.000
TỔNG CỘNG	<u>1.000.000.000</u>	<u>1.000.000.000</u>

(*) Vào ngày kết thúc năm tài chính, chi tiết khoản đầu tư vào công ty con được trình bày như sau:

Tên công ty con	Ngày 31/12/2025		Ngày 31/12/2024	
	Tỷ lệ		Tỷ lệ	
	Vốn đầu tư	sở hữu	Vốn đầu tư	sở hữu
	VND	%	VND	%
Công ty TNHH Một Thành viên Tư vấn và Dịch vụ Kỹ thuật VSH	<u>1.000.000.000</u>	100,00	<u>1.000.000.000</u>	100,00

Công ty TNHH Một Thành viên Tư vấn và Dịch vụ Kỹ thuật VSH là một công ty trách nhiệm hữu hạn một thành viên được thành lập theo Luật Doanh nghiệp của Việt Nam theo GCNĐKKD số 4100922968 do Sở Tài chính tỉnh Gia Lai (SKHĐT tỉnh Bình Định cũ) cấp ngày 24 tháng 7 năm 2009 và các GCNĐKKD điều chỉnh sau đó. Hoạt động chính trong năm hiện tại của Công ty là tư vấn, giám sát và cung cấp các dịch vụ kỹ thuật công trình xây dựng. Công ty có trụ sở chính đăng ký tại số 21 Đường Nguyễn Huệ, Phường Quy Nhơn, Tỉnh Gia Lai, Việt Nam.

13. PHẢI TRẢ NGƯỜI BÁN NGẮN HẠN

	VND	
	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Bên liên quan (Thuyết minh số 26)	624.375.661	624.375.661
Các bên khác	124.895.552.417	145.084.730.494
- Tổ hợp nhà thầu Huadong – CR 18G	84.420.271.971	84.420.271.971
- Công ty CP Xây dựng 47	25.912.963.783	41.097.513.768
- Công ty TNHH Thương mại Sài Gòn Ban Mai	-	6.591.082.000
- Khác	<u>14.562.316.663</u>	<u>12.975.862.755</u>
TỔNG CỘNG	<u>125.519.928.078</u>	<u>145.709.106.155</u>

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

14. THUẾ VÀ CÁC KHOẢN PHẢI THU, PHẢI NỢ NHÀ NƯỚC

	VND			
	Ngày 31/12/2024	Tăng trong kỳ	Giảm trong kỳ	Ngày 31/12/2025
Thuế GTGT	4.611.375.061	184.463.250.943	156.370.384.931	32.704.241.073
Thuế TNDN	38.583.609.840	94.823.120.055	73.736.908.925	59.669.820.970
Thuế TNCN	796.752.258	8.469.641.766	7.876.748.636	1.389.645.388
Thuế tài nguyên	9.423.515.754	257.858.165.068	239.378.737.592	27.902.943.230
Phí dịch vụ MTR	16.765.983.864	85.636.971.324	78.381.469.872	24.021.485.316
Tiền cấp quyền khai thác TNN	-	18.869.059.600	18.869.059.600	-
Thuế khác	-	1.016.704.987	1.016.704.987	-
TỔNG CỘNG	70.181.236.777	660.967.853.413	585.449.780.398	145.688.135.977
<i>Trong đó</i>				
<i>Phải thu</i>	-			-
<i>Phải trả</i>	70.181.236.777			145.688.135.977

15. CHI PHÍ PHẢI TRẢ NGẮN HẠN

	VND	
	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Chi phí lãi vay trích trước	4.886.516.587	6.253.164.758
Chi phí khác	100.000.000	-
TỔNG CỘNG	4.986.516.587	6.253.164.758

16. PHẢI TRẢ KHÁC

	VND	
	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
NGẮN HẠN		
Cổ tức phải trả	141.681.700	118.262.276.200
Khác	1.936.712.274	3.163.644.008
CỘNG	2.078.393.974	121.425.920.208
DÀI HẠN		
Bảo lãnh thực hiện hợp đồng của Nhà thầu Hoa Đông Trung Quốc	201.734.197.176	201.734.197.176
TỔNG CỘNG	203.812.591.150	323.160.117.384

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG
 Ngày 31 tháng 12 năm 2025

B09-DN

17. VAY

VND

	<i>Ngày 31/12/2024</i>	<i>Tăng trong kỳ</i>	<i>Trả tiền vay</i>	<i>Phân loại lại</i>	<i>Chênh lệch tỷ giá</i>	<i>Ngày 31/12/2025</i>
Ngắn hạn	115.370.438.196	-	(168.231.583.030)	164.615.699.458	156.674.229	111.911.228.853
Vay ngân hàng đến hạn trả (<i>Thuyết minh số 17.1)</i>)	115.370.438.196	-	(168.231.583.030)	164.615.699.458	156.674.229	111.911.228.853
Dài hạn	3.237.603.045.138	-	(482.402.232.167)	(164.615.699.458)	2.400.048.481	2.592.985.161.994
Vay ngân hàng (<i>Thuyết minh số 17.1)</i>)	3.237.603.045.138	-	(482.402.232.167)	(164.615.699.458)	2.400.048.481	2.592.985.161.994
TỔNG CỘNG	3.352.973.483.334	-	(650.633.815.197)	-	2.556.722.710	2.704.896.390.847

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG
 Ngày 31 tháng 12 năm 2025

B09-DN

17. VAY (tiếp theo)

17.1 Vay ngân hàng dài hạn

Chi tiết các khoản vay ngân hàng được trình bày như sau:

<i>Tên ngân hàng</i>	<i>Ngày 31/12/2025</i> (VND)	<i>Hợp đồng</i>	<i>Ngày đáo hạn</i>	<i>Lãi suất</i> (%/năm)
Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV) - Chi nhánh Bình Định (i)	510.652.000.000	Số 01/2015/HĐTD với hạn mức 850 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 9 năm 2026 đến ngày 8 tháng 10 năm 2030	7,2
	286.053.000.000	Số 01/2017/HĐTD với hạn mức 600 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 12 năm 2027 đến ngày 8 tháng 10 năm 2030	7,2
	474.743.000.000	Số 01/2024/HĐTD với hạn mức 818 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 6 năm 2027 đến ngày 22 tháng 9 năm 2030	7,2
Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank) - Chi nhánh Kon Tum (i)	572.291.000.000	Số 01/2015/HĐTD với hạn mức 700 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 9 năm 2026 đến ngày 13 tháng 7 năm 2030	7,2
	193.228.998.000	Số 01/2017/HĐTD với hạn mức 500 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 3 năm 2029 đến ngày 13 tháng 7 năm 2030	7,2
Vietcombank - Chi nhánh Gia Lai (i)	326.054.000.000	Số 01/2015/HĐTD với hạn mức 400 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 9 năm 2026 đến ngày 13 tháng 7 năm 2030	7,2
Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (VIB) - Hội sở (ii)	264.000.000.000	Số 309691224 với hạn mức 440 tỷ đồng	Từ ngày 26 tháng 2 năm 2026 đến ngày 26 tháng 11 năm 2028	7,1

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

B09-DN

17.1 Vay ngân hàng dài hạn (tiếp theo):

Tên ngân hàng	Ngày 31/12/2025	Nguyên tệ	Hợp đồng	Ngày đến hạn	Lãi suất
	(VND)	(USD)			(%/năm)
Ngân hàng Phát triển Việt Nam - Chi nhánh Đắk Lắk - PGD Phú Yên (iii)	77.874.392.847	3.099.971,85	Số 01/TDNN	Từ ngày 31 tháng 3 năm 2026 đến ngày 31 tháng 3 năm 2035	Phí dịch vụ 0,75% và phí quản lý 0,2%
TỔNG CỘNG	2.704.896.390.847	3.099.971,85			
<i>Trong đó:</i>					
Vay dài hạn đến hạn trả	111.911.228.853				
Vay dài hạn	2.592.985.161.994				

- (i) Những khoản vay này nhằm mục đích thanh toán chi phí đầu tư xây dựng Dự án Thủy điện Thượng Kon Tum, theo thỏa thuận tài trợ dự án số 01/2015/TTDA, 01/2017/TTDA và các phụ lục sửa đổi bổ sung giữa Công ty và các ngân hàng thương mại bao gồm BIDV - Chi nhánh Bình Định, Vietcombank - Chi nhánh Kon Tum, Vietcombank - Chi nhánh Gia Lai, trong đó BIDV - Chi nhánh Bình Định giữ vai trò là ngân hàng đầu mối và đại lý nhận tài sản đảm bảo, bao gồm toàn bộ quyền sử dụng đất, máy móc thiết bị, phương tiện vận tải và các tài sản hình thành từ Dự án Thủy điện Thượng Kon Tum.
- (ii) Đây là khoản vay tái cấu trúc đầu tư xây dựng Dự án Thủy điện Thượng Kon Tum được bảo đảm bằng 15.000.000 cổ phiếu VSH thuộc sở hữu Công ty TNHH Năng lượng REE.
- (iii) Đây là khoản vay để đầu tư xây dựng Nhà máy Thủy điện Sông Hình từ nguồn vốn hỗ trợ phát triển chính thức của Quỹ Phát triển Bắc Âu (NDF). Vào ngày 22 tháng 11 năm 2005, Công ty đã nhận bàn giao khoản vay này từ Tổng Công ty Điện lực Việt Nam (nay là Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN)) khi thực hiện cổ phần hoá thông qua hợp đồng tín dụng số 01/TDNN với Chi nhánh Quỹ hỗ trợ Phát triển Phú Yên (nay là Ngân hàng Phát triển Việt Nam - Chi nhánh Đắk Lắk - PGD Phú Yên). Các khoản vay này không lãi suất và chịu chi phí quản lý vốn vay 0,2%/năm và phí dịch vụ 0,75%/năm.

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

18. QUỸ KHEN THƯỞNG, PHÚC LỢI

	VND	
	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
Số đầu năm	5.012.388.702	2.920.457.345
Trích từ lợi nhuận sau thuế	5.532.000.000	5.532.000.000
Sử dụng quỹ trong kỳ	(7.928.592.230)	(3.451.468.643)
Các nguồn tăng khác	14.500.000	11.400.000
Số cuối cuối kỳ	<u>2.630.296.472</u>	<u>5.012.388.702</u>

CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY ĐIỆN VĨNH SƠN – SÔNG HÌNH
THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG
 Ngày 31 tháng 12 năm 2025

B09-DN

19. VỐN CHỦ SỞ HỮU

19.1 Tình hình tăng giảm nguồn vốn chủ sở hữu

	Vốn cổ phần	Thặng dư vốn cổ phần	Quỹ đầu tư phát triển	Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu	Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	Tổng cộng
Cho kỳ kế toán kết thúc ngày 31/12/2024						
Ngày 01/01/2024	2.362.412.460.000	6.271.968.038	356.373.490.000	27.661.280.000	1.851.757.933.229	4.604.477.131.267
Lợi nhuận thuần trong kỳ	-	-	-	-	447.640.207.002	447.640.207.002
Chia cổ tức	-	-	-	-	(354.361.869.000)	(354.361.869.000)
Thưởng HĐQT, BKS	-	-	-	-	(500.000.000)	(500.000.000)
Trích lập quỹ khen thưởng, phúc lợi	-	-	-	-	(5.032.000.000)	(5.032.000.000)
Ngày 31/12/2024	2.362.412.460.000	6.271.968.038	356.373.490.000	27.661.280.000	1.939.504.271.231	4.692.223.469.269
Cho kỳ kế toán kết thúc ngày 31/12/2025						
Ngày 01/01/2025	2.362.412.460.000	6.271.968.038	356.373.490.000	27.661.280.000	1.939.504.271.231	4.692.223.469.269
Lợi nhuận thuần trong kỳ	-	-	-	-	861.920.622.572	861.920.622.572
Chia cổ tức	-	-	-	-	(590.603.115.000)	(590.603.115.000)
Thưởng HĐQT, BKS	-	-	-	-	(500.000.000)	(500.000.000)
Trích lập quỹ khen thưởng, phúc lợi	-	-	-	-	(5.032.000.000)	(5.032.000.000)
Ngày 31/12/2025	2.362.412.460.000	6.271.968.038	356.373.490.000	27.661.280.000	2.205.289.778.803	4.958.008.976.841

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

19. VỐN CHỦ SỞ HỮU (tiếp theo)**19.2 Chi tiết vốn cổ phần**

	Ngày 31/12/2025		Ngày 31/12/2024	
	Giá trị VND	% sở hữu	Giá trị VND	% sở hữu
Công ty TNHH Năng lượng REE	1.242.129.780.000	52,58	1.242.129.780.000	52,58
Tổng Công ty Phát điện 3 - Công ty Cổ phần	721.830.490.000	30,55	721.830.490.000	30,55
Samarang Ucits - Samarang Asian Prosperity	-	-	233.297.240.000	9,88
Các cổ đông khác	398.452.190.000	16,87	165.154.950.000	6,99
TỔNG CỘNG	2.362.412.460.000	100,00	2.362.412.460.000	100,00

19.3 Cổ phiếu

	Ngày 31/12/2025	Ngày 31/12/2024
	Số lượng	Số lượng
Cổ phiếu đăng ký phát hành	236.241.246	236.241.246
Cổ phiếu đã bán ra công chúng	236.241.246	236.241.246
<i>Cổ phiếu phổ thông</i>	<i>236.241.246</i>	<i>236.241.246</i>
Cổ phiếu đang lưu hành	236.241.246	236.241.246
<i>Cổ phiếu phổ thông</i>	<i>236.241.246</i>	<i>236.241.246</i>

Mệnh giá cổ phiếu đang lưu hành là 10.000 VND/cổ phiếu. Các cổ đông nắm giữ cổ phiếu phổ thông của Công ty được quyền hưởng cổ tức do Công ty công bố. Mỗi cổ phiếu phổ thông thể hiện một quyền biểu quyết, không hạn chế.

20. DOANH THU**20.1 Doanh thu thuần về bán hàng**

	VND	
	Quý IV năm 2025	Quý IV năm 2024
Doanh thu bán điện cho bên liên quan (Thuyết minh số 26)	621.790.252.762	666.049.299.287
Doanh thu hoạt động dịch vụ khác	100.000.000	700.000.000
TỔNG CỘNG	621.890.252.762	666.749.299.287

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

20.2 Doanh thu hoạt động tài chính

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Lãi tiền gửi ngân hàng	8.821.261.880	4.588.790.519
Lãi chênh lệch tỷ giá	204.598.142	605.900.157
TỔNG CỘNG	9.025.860.022	5.194.690.676

21. GIÁ VỐN HÀNG BÁN

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Chi phí khấu hao	144.209.927.634	147.847.456.234
Thuế tài nguyên, phí dịch vụ MTR và tiền cấp quyền KTTN	99.185.036.610	67.420.003.366
Chi phí lương	34.748.961.341	18.538.727.804
Chi phí bằng tiền khác	11.770.313.183	10.923.157.742
Chi phí dịch vụ mua ngoài	1.789.123.110	3.504.822.827
Chi phí sửa chữa tài sản cố định	-	597.905.897
Chi phí nguyên vật liệu	2.383.005.045	2.357.270.064
TỔNG CỘNG	294.086.366.923	251.189.343.934

22. CHI PHÍ TÀI CHÍNH

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Lãi vay	45.360.548.865	61.102.004.355
Lỗ chênh lệch tỷ giá	-	831.295.142
Chi phí tài chính khác	135.266.633	-
TỔNG CỘNG	45.495.815.498	61.933.299.497

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

23. CHI PHÍ QUẢN LÝ DOANH NGHIỆP

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Chi phí lương	13.866.180.122	7.152.237.072
Chi phí bằng tiền khác	5.627.457.991	5.722.041.101
Chi phí dịch vụ mua ngoài	2.427.696.190	2.398.259.276
Chi phí vật liệu quản lý	86.926.131	123.586.831
Chi phí khấu hao	89.527.961	109.832.572
TỔNG CỘNG	<u>22.097.788.395</u>	<u>15.505.956.852</u>

24. CHI PHÍ SẢN XUẤT, KINH DOANH THEO YẾU TỐ

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Chi phí khấu hao	144.299.455.595	147.957.288.806
Thuế tài nguyên, phí dịch vụ MTR & tiền cấp quyền KTTNN	99.185.036.610	67.420.003.366
Chi phí lương	48.615.141.463	25.690.964.876
Chi phí bằng tiền khác	17.397.771.174	16.645.198.843
Chi phí dịch vụ mua ngoài	4.216.819.300	5.903.082.103
Chi phí sửa chữa lớn TSCĐ	-	597.905.897
Chi phí nguyên vật liệu	2.469.931.176	2.480.856.895
TỔNG CỘNG	<u>316.184.155.318</u>	<u>266.695.300.786</u>

25. THUẾ THU NHẬP DOANH NGHIỆP

VND

	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Chi phí thuế TNDN hiện hành	21.378.354.417	41.854.597.022
TỔNG CỘNG	<u>21.378.354.417</u>	<u>41.854.597.022</u>

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

26. NGHIỆP VỤ VỚI CÁC BÊN LIÊN QUAN*Các điều kiện và điều khoản của các giao dịch với các bên liên quan:*

Nghiệp vụ với các công ty có liên quan bao gồm tất cả các nghiệp vụ được thực hiện với các công ty mà Công ty có mối liên kết thông qua quan hệ đầu tư hoặc nhận đầu tư hoặc thông qua một nhà đầu tư chung và do đó sẽ là thành viên của cùng một công ty. Các nghiệp vụ bán hàng và mua hàng với các bên liên quan được thực hiện theo mức giá và các điều khoản niêm yết thông thường trên thị trường. Số dư các khoản phải thu, phải trả tại ngày kết thúc kỳ báo cáo không cần bảo đảm, không có lãi suất và sẽ được thanh toán bằng tiền.

Những giao dịch trọng yếu của Công ty với các Công ty có liên quan trong kỳ bao gồm:
VND

<i>Bên liên quan</i>	<i>Mối quan hệ</i>	<i>Nội dung nghiệp vụ</i>	<i>Quý IV năm 2025</i>	<i>Quý IV năm 2024</i>
Công ty Mua bán điện - Tập đoàn Điện lực Việt Nam	Công ty cùng Công ty mẹ của cổ đông lớn	<i>Doanh thu bán điện</i>	621.790.252.762	666.749.299.287
Công ty TNHH Năng lượng REE	Công ty mẹ	<i>Cổ tức đã thanh toán</i>	124.212.978.000	124.212.978.000
Tổng Công ty Phát điện 3 - CTCP	Cổ đông lớn	<i>Cổ tức đã thanh toán</i>	72.183.049.000	72.183.049.000

Vào ngày kết thúc kỳ báo cáo, các khoản phải thu và phải trả với các bên liên quan như sau:
VND

<i>Bên liên quan</i>	<i>Mối quan hệ</i>	<i>Ngày 31/12/2025</i>	<i>Ngày 31/12/2024</i>
<i>Phải thu ngắn hạn của khách hàng</i>			
Công ty Mua bán điện - Tập đoàn Điện lực Việt Nam	Công ty cùng Công ty mẹ của cổ đông lớn	671.821.459.981	579.040.431.239
<i>Phải trả người bán ngắn hạn</i>			
Công ty TNHH MTV Tư vấn & Dịch vụ Kỹ thuật VSH	Công ty con	624.375.661	624.375.661

THUYẾT MINH BÁO CÁO TÀI CHÍNH RIÊNG

Ngày 31 tháng 12 năm 2025

Ngày 31/12/2025

Ngày 31/12/2024

Cổ tức phải trả

Công ty TNHH Năng lượng REE	Công ty mẹ	-	62.106.489.000
Tổng Công ty Phát điện 3 - CTCP	Cổ đông lớn	-	36.091.524.500
TỔNG CỘNG		-	98.198.013.500

27. NHỮNG THÔNG TIN KHÁC***Giải trình biến động lợi nhuận sau thuế Quý IV/2025 so với Quý IV/2024***

Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp Quý IV/2025 lãi 216,21 tỷ đồng

Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp Quý IV/2024 lãi 301,25 tỷ đồng

Lợi nhuận Quý IV năm 2025 so với Quý IV năm 2024 giảm 85,04 tỷ đồng tương ứng giảm 28,23% 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 đối 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.

Ngày 18 tháng 01 năm 2026

Người lập
(Ký, họ tên)


Lê Thị Hải Yến

Kế toán trưởng
(Ký, họ tên)


Phan Thị Thanh Thúy

Tổng Giám đốc



Nguyễn Văn Thanh