CÔNG TY CỔ PHẦN THƯƠNG MẠI &
KHAI THÁC KHOÁNG SẢN DƯƠNG HIẾU
BAN TỔNG GIÁM ĐỐC

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

Số: 03/BC-TGĐ

Thái Nguyên, ngày…… tháng …… năm 2026

DỰ THẢO

BÁO CÁO CỦA BAN TỔNG GIÁM ĐỐC
VỀ KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG TRONG NĂM 2025 VÀ PHƯƠNG HƯỚNG NHIỆM VỤ TRONG NĂM 2026

Ban Tổng Giám Đốc (TGĐ) Công ty cổ phần Thương mại & Khai thác khoáng sản Dương Hiếu ("Công ty") báo cáo tổng kết hoạt động năm 2025 và phương hướng, nhiệm vụ hoạt động trong năm 2026 như sau:

I. Đánh giá đặc điểm, tình hình chung năm 2025:

Năm 2025, kinh tế thế giới chính thức xác lập trạng thái "Bình thường mới", đánh dấu sự dịch chuyển trọng tâm từ phục hồi hậu đại dịch sang giai đoạn ổn định giá cả nhưng tăng trưởng thiếu bùng nổ.

Kinh tế thế giới: Tốc độ tăng trưởng GDP toàn cầu ước đạt 3,2%, phản ánh hệ quả tất yếu của chính sách tiền tệ thắt chặt kéo dài. Tuy nhiên, sự bùng nổ của AI và lộ trình Net Zero đã tạo ra các luồng năng suất mới và định hướng lại dòng vốn đầu tư trực tiếp toàn cầu. Dù lạm phát dần tiệm cận mức mục tiêu 2%, nhưng rủi ro địa chính trị và nợ công tăng cao vẫn là những biến số gây áp lực lên chuỗi cung ứng.

Kinh tế Việt Nam: Khẳng định vị thế mắt xích chiến lược với quy mô GDP đạt 514 tỷ USD (tăng 38 tỷ USD so với 2024) và kim ngạch xuất nhập khẩu đạt kỷ lục 920 tỷ USD. Việc hoàn thiện 3.000 km cao tốc và nâng hạng thị trường chứng khoán không chỉ tối ưu hóa chi phí logistics mà còn mở rộng dư địa huy động vốn cho các doanh nghiệp niêm yết.

Ngành thép đối mặt với sự phân cực mạnh mẽ: trong khi nhu cầu nội địa hưởng lợi từ đầu tư công, thì mảng xuất khẩu chịu áp lực lớn từ các rào cản thương mại khắt khe của Mỹ và EU, làm thu hẹp biên lợi nhuận thuần. Trong bối cảnh đó, chứng chỉ rừng quốc tế (FSC) đã chuyển mình từ một tiêu chuẩn tự nguyện thành "giấy thông hành" chiến lược và lợi thế cạnh tranh cốt lõi, giúp doanh nghiệp gia tăng định giá trong chuỗi giá trị xanh.

Công ty Dương Hiếu luôn bám sát định hướng của ĐHĐCĐ, HĐQT và diễn biến thị trường trong ngoài nước, theo đó Công ty đã thể hiện bản lĩnh quản trị khi duy trì sự ổn định vận hành trước các biến động tỷ giá và sự gia tăng của giá nguyên nhiên vật liệu đầu vào. Sự tương quan giữa việc quyết liệt thực thi hạ tầng quốc gia và khả năng điều phối của Công ty cho thấy Công ty đang đi đúng lộ trình chuyển hóa các thuận lợi vĩ mô thành hiệu quả vi mô.

II. Kết quả hoạt động trong năm 2025:

1. Nhân sự của Ban Tổng Giám đốc:

Tại thời điểm 31/12/2025 cơ cấu nhân sự Ban Tổng Giám đốc gồm:

Stt	Họ và tên	Chức danh	Ngày bổ nghiệm
1	Bà Nguyễn Thị Dung	Tổng giám đốc	HĐQT bổ nhiệm ngày 30/12/2021
2	Ông Trần Thanh Tùng	Phó TGĐ	HĐQT bổ nhiệm ngày 16/02/2012

2. Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh:

Mặc dù thị trường thép trải qua giai đoạn cạnh tranh khốc liệt, Ban điều hành đã nỗ lực bảo vệ ngưỡng doanh thu tiệm cận 3.000 tỷ đồng, đồng thời tạo ra sự bứt phá đáng kể về hiệu suất lợi nhuận so với năm trước 2024, như sau:

Chỉ tiêu	Thực hiện năm 2024	Năm 2025		So sánh tỷ lệ %	
		Kế hoạch	Thực hiện	KH 2025	TH 2024
Doanh thu thuần *(triệu đồng)*	3.426.214	3.000.000	2.897.249	96,59	84,56
Lợi nhuận trước thuế *(triệu đồng)*	3.886	12.324	7.787	63,19	200,39
Lợi nhuận sau thuế *(triệu đồng)*	2.775	9.859	5.759	58,41	207,53
Lãi cơ bản trên cổ phiếu *(đồng/cổ phiếu)*	80,35	285,47	166,75	58,41	207,53

Doanh thu năm 2025 đạt 96,59 % so với kế hoạch và đạt 84,56 % so với thực hiện năm 2024. Chỉ tiêu lợi nhuận chưa đạt được kỳ vọng, do tính cạnh tranh của thị trường thép vô cùng khắc nghiệt, biên độ lợi nhuận chưa cao, lại gặp áp lực lớn từ các rào cản thương mại Mỹ và châu Âu. Bên cạnh đó, giá vàng tăng mạnh, thúc đẩy tỷ giá ngoại tệ trong nước tăng cao, từ đó tác động trực tiếp đến kết quả kinh doanh của Công ty đối với mặt hàng nhập khẩu.

3. Tình hình tài chính 2025:

3.1 Tình hình tài sản:

Đơn vị tính: triệu đồng

Stt	Chỉ tiêu	Năm 2024	Năm 2025	Tỷ lệ tăng/giảm%
1	Tổng tài sản	**979.988**	**1.270.701**	**29,66**
	Tài sản ngắn hạn	750.726	1.034.596	37,81
	Tài sản dài hạn	229.262	236.104	-99,9
2	Nợ phải trả	**624.742**	**909.696**	**45,61**
	Nợ ngắn hạn	624.742	909.696	45,61
	Nợ dài hạn	0	0	

3.2 Một số chỉ tiêu về chỉ số tài chính:

Stt	Chỉ tiêu	Năm 2024	Năm 2025	Tỷ lệ tăng/giảm
1	Chỉ tiêu về khả năng thanh toán			
	Hệ số thanh toán ngắn hạn (lần)	1,2	1,14	-6,53
	Hệ số thanh toán nhanh (lần)	1,16	1,11	-4,77
2	Chỉ tiêu về cơ cấu vốn			
	Hệ số Nợ/Tổng nguồn vốn	0,63	0,72	12,3
	Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	1,76	2,52	43,29

4. Về công tác quản lý, điều hành:

Năm 2025 vừa qua Ban TGĐ Công ty đã hoàn thành nhiệm vụ với sự nỗ lực, quyết tâm cao, chủ động và linh hoạt trong công tác điều hành hoạt động sản xuất kinh doanh, đầu tư, tài chính... theo đúng định hướng chiến lược đã được ĐHĐCĐ thông qua. Kiên trì chiến lược "đúng người, đúng việc", Công ty đã kiện toàn bộ máy chủ chốt, thu hút nhân tài cho các vị trí chiến lược. Việc đảm bảo chế độ phúc lợi và an toàn lao động không chỉ là trách nhiệm mà còn là trụ cột xây dựng văn hóa doanh nghiệp gắn kết, giảm thiểu rủi ro biến động nhân sự.

4.1. Công tác hành chính nhân sự:

Công tác tổ chức, hành chính, nhân sự của Công ty luôn được duy trì ổn định. Bộ máy tổ chức cán bộ nhân viên không ngừng được kiện toàn thông qua chính sách sắp xếp phân công công việc đúng người đúng vị trí, tuyển dụng nhân sự có trình độ chuyên môn vào các vị trí chủ chốt. Các phòng ban, bộ phận và mỗi cá nhân cán bộ, nhân viên đều nâng cao tinh thần tự rèn luyện, học hỏi nâng cao nghiệp vụ.

Chế độ, chính sách đối với người lao động luôn được đảm bảo, chú trọng chăm lo đời sống vật chất và tinh thần, trang bị cơ sở vật chất đầy đủ nhằm phục vụ công việc hiệu quả nhất, góp phần động viên, khích lệ tinh thần của người lao động.

Công tác an ninh, an toàn, vệ sinh lao động luôn được đảm bảo.

4.2. Công tác truyền thông, marketing:

Hoạt động đăng tin bài về Công ty được cập nhật thường xuyên để công chúng, nhà đầu tư nắm bắt kịp thời về các hoạt động của công ty.

Công tác công bố thông tin cũng được thực hiện nghiêm túc, các nội dung công bố đều được đăng tải trên hệ thống website của Công ty đảm bảo tuân thủ quy định công khai, minh bạch trong công tác quản trị doanh nghiệp.

4.3. Công tác tài chính kế toán:

- Năm 2025 ghi nhận sự điều hành linh hoạt của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) Việt Nam trong bối cảnh kinh tế thế giới có nhiều biến động, thực hiện chính sách tiền tệ chủ động, linh hoạt và thích ứng nhanh, nhưng việc tiếp cận nguồn vốn vay ngân hàng của các doanh nghiệp cũng còn nhiều khó khăn. Giá vàng và tỷ giá ngoại tệ tăng cao gây ảnh hưởng không nhỏ đến hoạt động kinh doanh của Công ty.

Tuy nhiên bằng sự uy tín của mình, Công ty đã duy trì quan hệ tín dụng với nhiều ngân hàng, đảm bảo đáp ứng đủ nguồn vốn cho hoạt động kinh doanh, đầu tư. Khai thác sử dụng hiệu quả nguồn vốn, đặc biệt là hạn mức tín dụng tại các Ngân hàng. Việc trả nợ ngân hàng và thanh toán các khoản đến hạn được thực hiện tốt.

- Công tác cân đối nguồn vốn, lập kế hoạch tài chính cho từng mảng hoạt động và chi phí vận hành luôn đảm bảo kịp thời;

- Giám sát, kiểm soát chặt chẽ vốn lưu động, hàng tồn kho cũng như mọi chi phí hoạt động của toàn Công ty bao gồm chi phí bán hàng, nhập hàng, tiền lương, chi phí bảo hành, bảo trì… nhằm đảm bảo kế hoạch đề ra, không phát sinh và tránh lãng phí;

- Chú trọng việc sử dụng nguồn vốn một cách linh hoạt và hiệu quả nhất, đi đôi với công tác kiểm soát thu hồi công nợ, giảm thiểu tình trạng nợ đọng, nợ dài hạn, nợ khó đòi của Công ty.

- Xây dựng kế hoạch kinh doanh cũng như lập báo cáo kết quả kinh doanh từng tháng, theo đó phân tích, đánh giá các chỉ tiêu tài chính trọng yếu trình HĐQT để có chỉ đạo điều chỉnh kịp thời trước những biến động của thị trường.

- Ứng dụng phần mềm quản lý mới một cách hiệu quả để hỗ trợ công tác tài chính kế toán, giải quyết các công tác hạch toán cũng như các nghiệp vụ quản lý tinh gọn, đảm bảo tính đúng đắn, chuẩn mực, chính xác và kịp thời các tiến độ báo cáo theo quy định.

- Đảm bảo công tác lập, kiểm toán và công bố thông tin các kỳ báo cáo tài chính được thực hiện theo quy định đối với Công ty niêm yết, đại chúng.

4.4. Công tác đầu tư:

- Đầu tư dự án: Kết quả triển khai chương trình quản lý rừng bền vững, cấp chứng chỉ rừng quốc tế (FSC) trong năm 2025 đã được đơn vị GFA đánh giá ~5.000ha, chứng chỉ được cấp vào cuối quý 1 năm 2026, nâng tổng diện tích ~10.000ha có chứng chỉ FSC. Tiếp tục dừng và tích cực thu hồi vốn các Dự án khó triển khai như khu đất Quảng Nam, Bắc Trà My.

- Đầu tư tài sản và khai thác cho thuê: Duy trì hợp đồng thuê tài sản với Phân hiệu Trường đại học FPT tại thành phố Đà Nẵng. Tiếp tục triển khai hoạt động kinh doanh bất động sản đầu tư khu vực trung tâm tỉnh Thái Nguyên. Đầu tư cho công cuộc số hóa Doanh nghiệp, nâng cấp hệ thống máy chủ, phần mềm kế toán….

- Đầu tư các Chi nhánh: Tiếp tục thực hiện chủ trương ngừng/chấm dứt hoạt động đối với các chi nhánh kinh doanh không có hiệu quả. Đồng thời đầu tư và khai thác có hiệu quả các dự án tại Quảng Ninh, Quảng Nam, Đà Nẵng…, tìm kiếm cơ hội để chuyển nhượng hoặc hợp tác đầu tư kinh doanh (nếu có đối tác phù hợp).

4.5. Công tác kiểm toán nội bộ:

Trong năm 2025, Ban kiểm toán nội bộ Công ty đã hỗ trợ đắc lực cho Công ty trong việc kiểm soát rủi ro trong mọi hoạt động kinh doanh đầu tư thương mại:

Soát xét các báo cáo tài chính định kỳ nhằm kiểm soát chặt chẽ vốn lưu động, các chi phí mọi mặt hoạt động của Công ty đảm bảo việc sử dụng nguồn vốn một cách linh hoạt và hiệu quả nhất, quản trị rủi ro, tránh phát sinh, lãng phí;

Phân tích, đánh giá tình hình tài chính, hiệu quả hoạt động, khả năng bảo toàn, phát triển vốn và những rủi ro trọng yếu. Song song với việc kiểm soát chặt chẽ công nợ phải thu, phải trả, tránh tình trạng nợ khó đòi, nợ đọng, nợ dài hạn, tránh làm ảnh hưởng đến hình ảnh uy tín của Công ty.

Thực hiện thẩm định, đánh giá hiệu quả các phương án kinh doanh, đầu tư trong năm và theo dõi quá trình triển khai thực hiện.

Lập báo cáo định kỳ về kết quả hoạt động của Ban, trình HĐQT Công ty để cập nhật thường xuyên và có giải pháp phù hợp. Cũng như đưa ra kiến nghị, đề xuất, góp ý kịp thời về định hướng hoạt động kinh doanh, quản lý tài chính của Công ty.

III. Kế hoạch hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2026, giải pháp thực hiện:

Mục tiêu tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong năm 2026 được xác định là một bước bứt phá mạnh mẽ, nằm trong chiến lược đưa đất nước bước vào "Kỷ nguyên mới". Quốc hội và Chính phủ xác định mục tiêu đầy tham vọng, phấn đấu đạt tốc độ tăng trưởng GDP hai con số (từ 10% trở lên). Đây là bước ngoặt chiến lược, một kỳ vọng hoàn toàn có cơ sở dựa trên những thành tựu của năm 2025 đóng vai trò là năm "về đích", tạo nền tảng vững chắc cho kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội trong giai đoạn 2026-2030 với niềm tin và khí thế bứt phá.

Bên cạnh đó vẫn phải đối mặt với thách thức kép: vừa phải duy trì mức tăng trưởng cao sau năm 2025 bứt phá, vừa phải giải quyết các điểm nghẽn cấu trúc như phụ thuộc FDI, năng suất thấp và rủi ro lạm phát/tỷ giá, nợ xấu ngân hàng… Áp lực từ biến động thế giới (thuế quan, địa chính trị) và yêu cầu chuyển đổi xanh, số hóa đòi hỏi cải cách thể chế quyết liệt.

Đây được xem là năm bản lề để chuyển đổi mô hình tăng trưởng từ chiều rộng sang chiều sâu, đòi hỏi quyết tâm cao trong cải cách thể chế để tránh rủi ro vĩ mô lớn hơn, tháo gỡ hoàn toàn các "nút thắt" pháp lý đang làm chậm nhịp kinh tế, đòi hỏi sự đồng lòng của cả hệ thống chính trị và sự tiên phong của cộng đồng doanh nghiệp để biến thách thức thành cơ hội.

Trước nhận định trên, Ban TGĐ đề xuất kế hoạch hoạt động kinh doanh năm 2026 của Công ty với một số chỉ tiêu chính như sau:

Chỉ tiêu	Đvt	Thực hiện năm 2025	Kế hoạch năm 2026	Tỷ lệ tăng/giảm (%)
- Doanh thu thuần	Triệu đồng	2.897.249	3.369.266	16,29
- Lợi nhuận trước thuế	Triệu đồng	7.787	8.200	5,3
- Lợi nhuận sau thuế	Triệu đồng	5.759	6.560	13,91
- Lãi cơ bản trên cổ phiếu	Đồng/cp	166,75	189,95	13,91

Các giải pháp thực hiện kế hoạch: Với mục tiêu kế hoạch đã đề ra, Ban TGĐ sẽ tập trung triển khai thực hiện một số giải pháp sau:

- Đối với hoạt động kinh doanh thương mại:

+ Tiếp tục tập trung duy trì, giữ vững vị thế song song với mở rộng phát triển thị phần trong lĩnh vực ngành thép, ngành xây lắp;

+ Tập trung xây dựng phương án khai thác chứng chỉ FSC và dự án giao dịch tín chỉ Cac-bon trong những năm tới, hướng đến phát triển kinh tế xanh bắt kịp với xu thế.

+ Đa dạng hóa ngành hàng, khách hàng; chú trọng công tác chăm sóc các đối tượng khách hàng, khách hàng truyền thống, khách hàng mới, khách hàng tiềm năng…

+ Không ngừng tìm kiếm, nghiên cứu phát triển mở rộng thị trường.

+ Thúc đẩy hơn nữa hoạt động truyền thông nhằm tuyên truyền, quảng bá rộng rãi về sản phẩm, hàng hóa và chất lượng dịch vụ.

- Đối với hoạt động đầu tư:

+ Nghiên cứu xây dựng phương án hợp tác liên doanh liên kết với các doanh nghiệp hoạt động phù hợp với ngành nghề lĩnh vực hoạt động của Công ty: các nhà máy sản xuất thép hoặc nguyên vật liệu cho ngành thép, xây lắp…; sản xuất, chế biến gỗ; các mỏ (quặng, đá, cát, …) …

+ Tiếp tục khảo sát thị trường động sản, bất động sản đầu tư, và khai thác hiệu quả các khu đất tại Quảng Ninh, Quảng Nam, Đà Nẵng…: đầu tư, tìm kiếm cơ hội để chuyển nhượng hoặc hợp tác đầu tư kinh doanh (nếu có đối tác phù hợp).

+ Căn cứ tình hình thực tế của các chi nhánh/đơn vị trực thuộc từ đó có phương án phát triển hoặc cắt giảm, giải thể, tạm dừng nếu cần thiết.

- Đối với công tác tài chính: chú trọng công tác lập kế hoạch tài chính chi tiết nhằm đảm bảo cân đối nguồn vốn, đáp ứng kịp thời cho hoạt động kinh doanh và đầu tư của Công ty; khai thác sử dụng nguồn vốn hiệu quả cả về chất và lượng.

- Nâng cao năng lực quản trị, điều hành doanh nghiệp, trong đó đặc biệt chú trọng năng lực kinh doanh, khai thác và phát triển thị trường.

- Xây dựng, đổi mới nhận diện thương hiệu, văn hóa doanh nghiệp, mang đến môi trường làm việc thân thiện, chuyên nghiệp và hiệu quả cho người lao động. Song song với việc chăm lo đời sống của người lao động, ưu tiên hàng đầu chế độ, quyền lợi cho cán bộ nhân viên trong Công ty.

- Bắt kịp xu thế công nghệ số trên toàn cầu, đưa ứng dụng số hóa vào mọi mặt hoạt động của Công ty, nâng cao chất lượng, hiệu quả của công tác điều hành, quản lý cũng như hiệu suất làm việc của các phòng ban.

Trên đây là báo cáo của Ban Tổng giám đốc kết quả hoạt động năm 2025 và định hướng kế hoạch hoạt động năm 2026, kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua.

Trân trọng cảm ơn!

TỔNG GIÁM ĐỐC

Nguyễn Thị Dung

DUONG HIEU TRADING AND MINING JOINT STOCK COMPANY
BOARD OF DIRECTORS
No.: 03/BC-GD

SOCIALIST REPUBLIC OF VIETNAM
Independence - Freedom - Happiness

Thai Nguyen, day …… month …… year 2026

DRAFT

REPORT OF THE EXECUTIVE BOARD ON THE RESULTS OF OPERATIONS IN 2025 AND ORIENTATION, TASKS FOR 2026

The Executive Board ("EB") of Duong Hieu Trading and Mining Joint Stock Company (the "Company") hereby reports to the General Meeting of Shareholders on the results of operations in 2025 and the orientation and tasks for 2026 as follows:

I. GENERAL ASSESSMENT OF THE SITUATION IN 2025

In 2025, the global economy officially entered a "new normal" state, marking a shift in focus from post-pandemic recovery to a phase of price stabilization with moderate growth.

Global economy: Global GDP growth is estimated at 3.2%, reflecting the inevitable impact of prolonged tight monetary policies. However, the rapid development of artificial intelligence (AI) and the Net Zero roadmap has created new productivity drivers and reshaped global foreign direct investment flows. Although inflation has gradually approached the 2% target, geopolitical risks and rising public debt remain key uncertainties affecting global supply chains.

Vietnam's economy: Vietnam has affirmed its role as a strategic link, with GDP reaching USD 514 billion (an increase of USD 38 billion compared to 2024) and total import-export turnover hitting a record USD 920 billion. The completion of 3,000 km of expressways and the upgrading of the stock market not only optimized logistics costs but also expanded capital mobilization opportunities for listed companies.

Steel industry: The steel industry experienced strong polarization: while domestic demand benefited from public investment, export activities faced significant pressure from strict trade barriers imposed by the US and EU, narrowing profit margins. In this context, FSC forest certification has evolved from a voluntary standard into a strategic "passport" and a core competitive advantage, enabling enterprises to enhance valuation within the green value chain.

The Company consistently adhered to the orientations of the General Meeting of Shareholders, the Board of Directors, and market developments both domestically and internationally. Accordingly, the Company demonstrated strong governance capacity by maintaining stable operations amid exchange rate fluctuations and rising input material costs.

The alignment between the decisive implementation of national infrastructure and the Company's coordination capability shows that the Company is on the right path in translating macroeconomic advantages into micro-level efficiency.

II. RESULTS OF OPERATIONS IN 2025

1. Structure of the Executive Board

As at December 31, 2025, the Executive Board consisted of:

No.	Full name	Position	Appointment date
1	Nguyen Thi Dung	General Director	Appointed by the BOD on December 30, 2021
2	Tran Thanh Tung	Deputy General Director	Appointed by the BOD on February 16, 2012

2. Business performance results

Despite the highly competitive steel market, the Executive Board made strong efforts to maintain revenue at nearly VND 3,000 billion while achieving significant improvement in profitability compared to 2024, as follows:

Indicator	Actual 2024	Plan 2025	Actual 2025	Plan completion (%)	YoY (%)
Net revenue (million VND)	3,426,214	3,000,000	2,897,249	96.59%	84.56%
Profit before tax (million VND)	3,886	12,324	7,787	63.19%	200.39%
Profit after tax (million VND)	2,775	9,859	5,759	58.41%	207.53%
Earnings per share (VND/share)	80.35	285.47	166.75	58.41%	207.53%

Revenue in 2025 reached 96.59% of the plan and 84.56% compared to 2024. Profit targets did not meet expectations due to the highly competitive steel market, low profit margins, and strong pressure from trade barriers in the US and Europe.

In addition, the sharp increase in gold prices drove up exchange rates in the domestic market, directly impacting the Company's business performance, particularly for imported goods.

3. Financial position in 2025

3.1 Assets

(Unit: million VND)

No.	Indicator	2024	2025	Change (%)
1	Total assets	**979.988**	**1.270.701**	**29,66**
	Current assets	750.726	1.034.596	37,81
	Non-current assets	229.262	236.104	-99,9
2	Liabilities	**624.742**	**909.696**	**45,61**
	Short-term liabilities	624.742	909.696	45,61
	Long-term liabilities	0	0	

3.2. Key financial ratios

No.	Indicator	2024	2025	Change (%)
1	Liquidity ratios			
	Current ratio (times)	1,2	1,14	-6,53
	Quick ratio (times)	1,16	1,11	-4,77
2	Capital structure ratios			
	Debt/Total capital	0,63	0,72	12,3
	Debt/Equity	1,76	2,52	43,29

4. Management and operations

In 2025, the Executive Board successfully fulfilled its duties with strong determination, proactiveness and flexibility in managing production, business, investment and financial activities in line with the strategic orientation approved by the General Meeting of Shareholders.

By consistently adhering to the principle of "right person for the right job," the Company strengthened its key organizational structure and attracted talent for strategic positions. Ensuring employee welfare and occupational safety was not only a responsibility but also a foundation for building a cohesive corporate culture and minimizing personnel risks.

4.1. Administration and Human Resources

The Company's organizational, administrative and human resource activities remained stable. The organizational structure was continuously improved through proper job allocation and recruitment of qualified personnel for key positions.

Departments and employees enhanced their self-learning and professional development capabilities.

Employee policies and benefits were consistently ensured, with attention to both material and spiritual well-being. Adequate facilities were provided to support effective work performance, thereby motivating employees.

Workplace security, safety and occupational hygiene were consistently maintained.

4.2. Communication and Marketing

Information and news about the Company were regularly updated to ensure that the public and investors were promptly informed about the Company's activities.

Information disclosure was strictly implemented. All disclosed information was published on the Company's website, ensuring compliance with regulations on transparency and corporate governance.

4.3. Finance and Accounting

In 2025, the State Bank of Vietnam implemented flexible and proactive monetary policies amid global economic fluctuations. However, access to bank credit remained challenging for enterprises. Rising gold prices and exchange rates significantly affected the Company's business operations.

Despite these challenges, the Company maintained strong credit relationships with multiple banks, ensuring sufficient capital for business and investment activities. Credit limits at banks were effectively utilized, and debt repayment as well as settlement of due obligations were properly carried out.

Capital balancing and financial planning for each business segment and operating costs were conducted in a timely manner;

Working capital, inventories and all operating costs (including sales, procurement, salaries, warranty and maintenance expenses) were closely monitored and controlled to ensure efficiency and avoid waste;

Emphasis was placed on the flexible and efficient use of capital, combined with strict control over receivables to minimize overdue debts, long-term debts and bad debts;

Business plans and monthly financial reports were prepared, with analysis of key financial indicators submitted to the Board of Directors for timely adjustments in response to market fluctuations;

New management software was effectively applied to support accounting and financial management, ensuring accuracy, compliance and timeliness of reporting;

Preparation, audit and disclosure of financial statements were carried out in compliance with regulations applicable to listed and public companies.

4.4. Investment Activities

Project investment: The sustainable forest management program and FSC certification in 2025 were assessed by GFA for approximately 5,000 hectares. Certification was granted at the end of Q1 2026, bringing the total FSC-certified area to approximately 10,000 hectares. Projects with low feasibility, such as land projects in Quang Nam and Bac Tra My, continued to be suspended and capital recovery was actively pursued.

Asset investment and leasing: Continued asset leasing to FPT University – Da Nang Campus. Continued real estate investment activities in the central area of Thai Nguyen Province. Invested in digital transformation, including upgrading server systems and accounting software.

Branch investment: Continued implementation of policies to suspend or terminate inefficient branches. At the same time, promoted effective investment and operation of projects in Quang Ninh, Quang Nam and Da Nang; actively sought opportunities for transfer or cooperation in investment and business where appropriate partners are available.

4.5. Internal Audit

In 2025, the Internal Audit function effectively supported the Company in controlling risks across all business, investment and commercial activities:

Reviewed periodic financial statements to closely control working capital and operational costs, ensuring efficient use of capital, risk management and avoidance of waste;

Analyzed and evaluated financial conditions, operational efficiency, capital preservation and development capability, as well as key risks; while strictly controlling receivables and payables to avoid bad debts, overdue debts and long-term outstanding balances that could affect the Company’s reputation;

Conducted appraisal and evaluation of business and investment plans during the year and monitored implementation progress;

Prepared periodic reports on operational results of the Internal Audit function and submitted them to the Board of Directors for timely updates and appropriate solutions, as well as providing recommendations and suggestions on business orientation and financial management.

III. PRODUCTION AND BUSINESS PLAN FOR 2026 AND IMPLEMENTATION SOLUTIONS

The economic growth target of Vietnam in 2026 is defined as a strong breakthrough, forming part of the strategy to usher the country into a "new era." The National Assembly and the Government have set an ambitious target of achieving double-digit GDP growth (10% or higher). This represents a strategic turning point and a well-founded expectation based on the achievements of 2025, which serves as a "milestone year," laying a solid foundation for the socio-economic development plan for the 2026–2030 period with strong confidence and momentum.

However, the economy continues to face dual challenges: maintaining high growth following the breakthrough in 2025, while addressing structural bottlenecks such as dependence on FDI, low productivity, and risks related to inflation, exchange rates and banking sector non-performing loans. Pressure from global fluctuations (tariffs, geopolitics) and requirements for green transition and digital transformation demand decisive institutional reforms.

This is considered a pivotal year for shifting the growth model from extensive to intensive development, requiring strong determination in institutional reform to avoid greater macroeconomic risks, remove legal bottlenecks that hinder economic momentum, and require consensus across the political system as well as proactive leadership from the business community to turn challenges into opportunities.

Based on the above assessment, the Executive Board proposes the Company's business operation plan for 2026 with the following key targets:

Key Performance Targets for 2026

Indicators	Unit	Actual 2025	Plan 2026	Change (%)
- Net revenue	Million VND	2.897.249	3.369.266	16,29
- Profit before tax	Million VND	7.787	8.200	5,3
- Profit after tax	Million VND	5.759	6.560	13,91
- Earnings per share	VND/share	166,75	189,95	13,91

Implementation Solutions

Based on the above targets, the Executive Board will focus on implementing the following key solutions:

• *For trading business activities:*

- Continue to focus on maintaining and strengthening the Company's position while expanding and developing market share in the steel and construction sectors;

- Focus on developing plans to utilize FSC certification and carbon credit trading projects in the coming years, aiming toward green economic development in line with global trends;

- Diversify product lines and customer segments; enhance customer care for existing customers, new customers and potential customers;

- Continuously seek, research and expand markets;

- Further promote communication and marketing activities to widely publicize and promote products, goods and service quality.

• *For investment activities:*

- Study and develop cooperation, joint venture and partnership plans with enterprises operating in fields aligned with the Company's business lines, including steel manufacturing plants or raw material suppliers for the steel and construction industries; wood production and processing; and mining activities (ore, stone, sand, etc.);

- Continue surveying the real estate market and investment opportunities, and effectively exploit land assets in Quang Ninh, Quang Nam and Da Nang; actively seek opportunities for transfer or cooperation in investment and business where suitable partners are available;

- Based on the actual performance of branches and affiliated units, develop plans for expansion, downsizing, dissolution or suspension where necessary.

• *For financial management:*

Focus on detailed financial planning to ensure balanced capital sources and timely funding for the Company's business and investment activities; optimize the efficiency of capital utilization in both scale and quality.

• *For corporate governance and operations:*

- Enhance management and operational capacity, with particular emphasis on business capability, market development and expansion;

- Build and renew brand identity and corporate culture, creating a friendly, professional and efficient working environment; prioritize employee welfare, rights and benefits;

- Keep pace with global digital trends by applying digital transformation across all aspects of the Company's operations, thereby improving management quality, operational efficiency and overall productivity.

The above is the report of the Executive Board on the results of operations in 2025 and the orientation and operational plan for 2026, respectfully submitted to the General Meeting of Shareholders for consideration and approval.

Sincerely.

GENERAL DIRECTOR

Nguyen Thi Dung