

Ninh Bình, ngày 11 tháng 04 năm 2026

**CÔNG VĂN**

V/v: Giải trình ý kiến của kiểm toán viên Báo cáo tài chính năm 2025 (đã kiểm toán)

**Kính gửi:** - ỦY BAN CHỨNG KHOÁN NHÀ NƯỚC  
- SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM  
- SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN HÀ NỘI

Công ty Cổ phần GKM Holdings (Mã chứng khoán: GKM) xin giải trình về ý kiến của kiểm toán viên đối với Báo cáo tài chính năm 2025 đã được “chấp thuận, có ngoại trừ” như sau:  
Báo cáo tài chính năm 2025 được kiểm toán bởi Công ty TNHH Kiểm toán và Định giá Quốc tế, bao gồm: Bảng cân đối kế toán; Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh; Báo cáo lưu chuyển tiền tệ; Thuyết minh Báo cáo tài chính theo quy định pháp luật về kế toán và kiểm toán. Ý kiến kiểm toán là “chấp thuận, có ngoại trừ”, do các vấn đề được mô tả tại đoạn “Cơ sở của ý kiến kiểm toán ngoại trừ”.

**I. Bên kiểm toán không thể tham gia chứng kiến kiểm kê khoản mục Hàng tồn kho tại thời điểm 31/12/2025 với giá gốc là 54.986.639.540 đồng (Năm mươi bốn tỷ, chín trăm tám mươi sáu triệu, sáu trăm ba mươi chín nghìn, năm trăm bốn mươi đồng./.) và dự phòng giảm giá hàng tồn kho là 14.648.345.350 đồng (Mười bốn tỷ, sáu trăm bốn tám triệu, ba trăm bốn mươi lăm nghìn, ba trăm năm mươi đồng./.).**

**Nguyên nhân:** Kiểm toán viên được bổ nhiệm sau ngày 31/12/2025, dẫn đến hạn chế phạm vi. Công ty đã thực hiện kiểm kê nội bộ theo quy trình chuẩn, nhưng thiếu sự chứng kiến độc lập của kiểm toán viên.

**Phương án khắc phục:** Công ty cam kết tiếp tục duy trì quy trình kiểm kê nội bộ chặt chẽ, lưu giữ đầy đủ biên bản kiểm kê, bảng kê chi tiết hàng tồn kho và sẽ phối hợp chặt chẽ hơn với kiểm toán viên trong các kỳ sau để đảm bảo kiểm toán viên có thể tham gia chứng kiến.

**II. Khoản đầu tư tài chính dài hạn vào Công ty Cổ phần AHS Holdings.**

Trong năm 2025, Công ty thực hiện đầu tư 22.250.000.000 đồng (Hai mươi hai tỷ, hai trăm năm mươi triệu đồng./.), lũy kế đến ngày 31/12/2025 là 70.850.000.000 đồng (Bảy mươi tỷ, tám trăm năm mươi triệu đồng./.), được theo dõi trên khoản mục “Đầu tư tài chính dài hạn”. Với hồ sơ được cung cấp, kiểm toán viên không thể đánh giá được tình hình sử dụng vốn của đơn vị nhận đầu tư.

**Nguyên nhân:** Khoản đầu tư này là đầu tư chiến lược dài hạn, Công Ty Cổ Phần AHS Holdings đã cung cấp báo cáo tài chính của năm 2025.



**Phương án khắc phục:** Công ty sẽ phối hợp với AHS Holdings để bổ sung các tài liệu chi tiết hơn và cung cấp cho kiểm toán viên trong kỳ kiểm toán sau. Công ty cam kết theo dõi chặt chẽ hiệu quả đầu tư, đánh giá khả năng thu hồi vốn định kỳ và báo cáo tiến độ cho các bên liên quan.

### III. Khoản Vay và nợ thuê tài chính: Gốc vay trái phiếu được gia hạn đến ngày 20/09/2026.

Các tài liệu về gia hạn trái phiếu chưa nêu rõ phương án sử dụng vốn sau gia hạn, phương án trả nợ trái phiếu, tài sản đảm bảo và giá trị tài sản đảm bảo của lô trái phiếu.

**Nguyên nhân:** Kết quả kinh doanh năm 2025 chưa khả quan, công ty chưa có nguồn vốn dồi dào để thanh toán gốc và lãi trái phiếu ngay.

#### **Phương án khắc phục :**

##### 1. Gia hạn khoản nợ gốc và lãi trái phiếu

- Quy trình thực hiện: Công ty đã chủ động gửi văn bản đề nghị gia hạn đến các bên liên quan, bao gồm trái chủ (người nắm giữ trái phiếu). Văn bản này nêu rõ yêu cầu gia hạn thêm hai năm đối với cả khoản nợ gốc (số tiền vay ban đầu) và lãi trái phiếu (các khoản lãi phát sinh chưa thanh toán).

- Thời gian gia hạn: Khoản nợ được đề xuất kéo dài từ ngày 20 tháng 9 năm 2024 (ngày đáo hạn gốc ban đầu) đến ngày 20 tháng 9 năm 2026.

- Lợi ích: Gia hạn giúp giảm áp lực tài chính ngắn hạn, cho phép công ty tập trung vào hoạt động kinh doanh để tạo ra lợi nhuận hoặc tìm kiếm nguồn vốn mới.

##### 2. Phương án thanh toán nợ thông qua đầu tư vào chứng chỉ quỹ

- Để đảm bảo nguồn vốn trả nợ vào năm 2026, công ty đã triển khai chiến lược đầu tư vào tài sản tài chính có tính thanh khoản cao, cụ thể là chứng chỉ quỹ (CCQ) của Quỹ Đầu tư Năng động Vision (VIF). Đây là quỹ đầu tư mở, được quản lý bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư FPT (FPT Capital), với trọng tâm đầu tư vào cổ phiếu và các tài sản năng động trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Quỹ này tiền thân là Quỹ Đầu tư FPT Capital, được thành lập năm 2020 và chính thức đổi tên vào ngày 02/01/2025 theo giấy chứng nhận của UBCKNN. Dưới đây là chi tiết:

- Quy mô và chi tiết đầu tư: Công ty đã mua 4.900.000 (Bốn triệu chín trăm nghìn) chứng chỉ quỹ với giá mua ban đầu là 10,000vnd (Mười nghìn đồng./.) mỗi chứng chỉ quỹ (VNĐ/CCQ). Tổng giá trị đầu tư ban đầu ước tính khoảng 49,000,000,000 đồng (Bốn mươi chín tỷ đồng./.) (4.900.000 x 10.000vnd). Đây là mức đầu tư đáng kể, có thể chiếm một phần lớn trong danh mục tài sản của ZCông ty, nhằm tạo ra lợi nhuận từ sự tăng trưởng của quỹ.

- Kế hoạch thanh toán: Đến năm 2026 (gần ngày đáo hạn mới 20/09/2026), công ty sẽ bán toàn bộ hoặc một phần số chứng chỉ quỹ này trên thị trường thứ cấp (qua sàn giao dịch chứng khoán hoặc trực tiếp qua công ty quản lý quỹ). Số tiền thu được dự kiến sẽ dùng để thanh toán đầy đủ khoản nợ gốc trái phiếu và lãi trái phiếu.

- Lợi ích: Chiến lược này tận dụng tiềm năng tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam, nơi các quỹ như VIF có thể đạt hiệu suất cao hơn lãi suất ngân hàng thông thường (thường khoảng 5-7%/năm). Nó cũng giúp đa dạng hóa danh mục đầu tư, chuyển đổi nợ ngắn hạn thành tài sản dài hạn có tính thanh khoản.

**IV. Số thuế thu nhập doanh nghiệp chưa nộp lũy kế đến ngày 31/12/2025 là: 6,237,939,021vnđ (Sáu tỷ, hai trăm ba mươi bảy triệu, chín trăm ba mươi chín nghìn, không trăm hai mươi một đồng./).**

**Nguyên nhân:** Tình hình kinh doanh năm 2025 chưa thuận lợi, doanh thu chủ yếu từ hoạt động cho thuê xưởng.

**Phương án khắc phục:** Công ty đã chủ động trao đổi với Cơ quan thuế tỉnh Ninh Bình để xây dựng kế hoạch trả nợ thuế dần, mục tiêu hoàn tất vào năm 2026. Các biện pháp cụ thể:

1. Định kỳ xuất hóa đơn doanh thu từ hoạt động cho thuê xưởng để tạo nguồn thu ổn định và dòng tiền trả nợ.
2. Tìm kiếm đối tác phân phối, mở rộng bán mặt hàng gạo và các sản phẩm nông sản khác để bổ sung doanh thu.
3. Trả góp dần theo tiến độ doanh thu, đạt 100% thanh toán vào năm 2026, tránh phát sinh lãi phạt (0,03%/ngày) và các biện pháp cưỡng chế.

Công ty cam kết tuân thủ nghiêm túc các quy định về nộp thuế và báo cáo tiến độ với cơ quan thuế.

**V. Lợi nhuận sau thuế <5% trước và sau kiểm toán:**

<b>Nội dung</b>	<b>Báo cáo tài chính 2025 (sau kiểm toán)</b>	<b>Báo cáo tài chính 2025 (tự lập)</b>	<b>Chênh lệch</b>
1. Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	9,639,354,549	9,639,354,549	
2. Các khoản giảm trừ doanh thu	-	-	
<b>3. Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ (10 = 01 - 02)</b>	<b>9,639,354,549</b>	<b>9,639,354,549</b>	
4. Giá vốn hàng bán	18,800,350,426	4,046,258,172	14,754,092,254
<b>5. Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ(20=10-11)</b>	<b>(9,160,995,877)</b>	<b>5,593,096,377</b>	<b>(14,754,092,254)</b>
6. Doanh thu hoạt động tài chính	2,693,440,194	2,693,440,194	-
7. Chi phí tài chính	15,214,846,320	7,564,846,320	7,650,000,000
- Trong đó: Chi phí lãi vay	7,359,611,521	-	7,359,611,521
8. Phần lãi lỗ trong công ty liên doanh liên kết			-
9. Chi phí bán hàng	409,623,042	409,623,042	-
10. Chi phí quản lý doanh nghiệp	19,155,462,551	2,604,860,112	16,550,602,439
<b>11. Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh{30=20+(21-22)+24-(25+26)}</b>	<b>(41,247,487,596)</b>	<b>(2,292,792,903)</b>	<b>(38,954,694,693)</b>
12. Thu nhập khác	2,686,049,296	2,686,049,296	0
13. Chi phí khác	390,344,698	381,028,354	9,316,344
<b>14. Lợi nhuận khác(40=31-32)</b>	<b>2,295,704,598</b>	<b>2,305,020,942</b>	<b>(9,316,344)</b>
<b>15. Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế(50=30+40)</b>	<b>(38,951,782,998)</b>	<b>12,228,039</b>	<b>(38,964,011,037)</b>
16. Chi phí thuế TNDN hiện hành	-	5,495,725	(5,495,725)
17. Chi phí thuế TNDN hoãn lại	-	-	-
<b>18. Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp(60=50-51-52)</b>	<b>(38,951,782,998)</b>	<b>6,732,314</b>	<b>(38,958,515,312)</b>

Lợi nhuận sau thuế TNDN giảm đi 38,958,515,312 đồng so với báo cáo tự lập do:

1. Doanh nghiệp ghi nhận thiếu khoản trích lập dự phòng hàng tồn kho ở mục giá vốn hàng bán.
2. Doanh nghiệp ghi nhận thiếu khoản trích lập dự phòng đầu tư góp vốn vào các đơn vị khác ở mục chi phí tài chính.
3. Doanh nghiệp ghi nhận thiếu khoản trích lập dự phòng các khoản phải thu khó đòi ở mục chi phí quản lý doanh nghiệp.

Công ty đang triển khai các công việc cần thiết nhằm trao đổi những khó khăn, vướng mắc nêu trên nhằm khắc phục tình trạng “chấp thuận, có ngoại trừ” của Đơn vị kiểm toán.

Công ty xin cam kết chịu hoàn toàn trách nhiệm trước pháp luật về nội dung giải trình trên, tuân thủ Nghị định 155/2020/NĐ-CP (được sửa đổi, bổ sung bởi Nghị định 245/2025/NĐ-CP) và các quy định hiện hành về công bố thông tin trên thị trường chứng khoán. Công ty sẽ thực hiện nghiêm túc các phương án khắc phục để nâng cao chất lượng thông tin tài chính trong các kỳ tiếp theo.

*Trân trọng!*

Nơi nhận:

- Lưu VT;
- P.TCKT.

**NGƯỜI ĐẠI DIỆN THEO PHÁP LUẬT**



**TỔNG GIÁM ĐỐC**

*Nguyễn Anh Tuấn*

GKM HOLDINGS