

BÁO CÁO CỦA BAN ĐIỀU HÀNH TẠI ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2026

Kính thưa Quý Cổ đông,

Năm 2025 là năm Tập đoàn IPA tiếp tục định hình rõ nét mô hình Ngân hàng Năng lực (Capability Bank), trong đó ba trụ cột năng lực chiến lược - IPA Solution, IPA Living và IPA Management - từng bước được kết nối, vận hành và chuyển hóa thành kết quả kinh doanh cụ thể.

Trên cơ sở định hướng chiến lược của HĐQT, Ban điều hành đã tập trung triển khai các nhiệm vụ trọng tâm gồm: duy trì sự ổn định tài chính, nâng cao hiệu quả quản lý danh mục đầu tư, thúc đẩy cộng hưởng giữa các công ty thành viên, tăng cường năng lực công nghệ - vận hành số, và từng bước thương mại hóa các hạ tầng, nền tảng đã được kiểm chứng trong hệ sinh thái.

Đồng thời, Ban điều hành Tập đoàn từng bước cụ thể hóa định hướng phát triển khách hàng doanh nghiệp như một trong các thị trường mục tiêu chiến lược của Tập đoàn. Theo đó, các năng lực về đầu tư, quản trị doanh nghiệp, giải pháp vốn, công nghệ, vận hành số và kênh phân phối trong hệ sinh thái IPA được định hướng không chỉ phục vụ nhu cầu nội bộ, mà còn từng bước chuẩn hóa thành các giải pháp có thể cung cấp cho các doanh nghiệp có nhu cầu tái cấu trúc, nâng cao năng lực quản trị, chuyển đổi số và mở rộng thị trường.

Ban điều hành xin báo cáo Quý Cổ đông về kết quả hoạt động năm 2025, các bài học quản trị - vận hành rút ra trong năm, và kế hoạch kinh doanh năm 2026 với tinh thần thận trọng, minh bạch, kỷ luật và hướng tới mục tiêu gia tăng giá trị bền vững cho cổ đông.

I. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG NĂM 2025

1.1. Bối cảnh kinh doanh năm 2025

Nền kinh tế Việt Nam năm 2025 đạt tăng trưởng GDP 8,0% – mức cao thứ hai giai đoạn 2011–2025. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) bình quân được kiểm soát ở mức 3,31%; lãi suất ổn định; đầu tư tư nhân hồi phục (+8,4%); FDI giải ngân 27,62 tỷ USD (+9%). Fitch nâng xếp hạng nợ dài hạn của Việt Nam từ BB+ lên BBB-, phản ánh uy tín quốc gia được cải thiện rõ nét trên thị trường vốn quốc tế.

Thị trường vốn - tài chính khởi sắc, VN-Index tăng 40,8%, đóng cửa tại 1.784,49 điểm; giá trị giao dịch bình quân phiên tăng 34,3% lên 28,9 nghìn tỷ đồng. Thị trường trái phiếu doanh nghiệp phục hồi mạnh với tổng phát hành hơn 617 nghìn tỷ đồng (+31,7%) – là những tín hiệu tích cực cho hoạt động quản lý tài sản, đầu tư tài chính và tư vấn đầu tư.

Chuyển đổi số và trí tuệ nhân tạo tiếp tục là xu hướng lớn, tạo ra cơ hội nâng cao năng suất lao động, tự động hóa quy trình, phân tích dữ liệu và hỗ trợ ra quyết định trong hoạt động quản trị - kinh doanh. Bên cạnh đó, các chính sách quản lý Nhà nước trong lĩnh vực thực phẩm và hàng hóa tiêu dùng được siết chặt, tập trung vào kiểm soát chất lượng nhằm tạo lập môi trường cung ứng sản phẩm lành mạnh và thực phẩm sạch.

Nhìn tổng thể, năm 2025 là năm nền kinh tế phát triển thuận lợi, tăng trưởng và chuyển đổi số song hành cùng nhau, pháp lý ngày càng minh bạch - đây là những yếu tố nền tảng để IPA Group chuyên hóa chiến lược thành kết quả cụ thể.

1.2. Kết quả kinh doanh năm 2025

Trên cơ sở nền tảng kinh doanh hoạt động trong điều kiện thuận lợi của thị trường vốn và sự nỗ lực vận hành theo mô hình Capability Bank, Ban Điều hành xin trân trọng báo cáo Quý cổ đông kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2025 với một số chỉ tiêu đạt được như sau:

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Kế hoạch 2025	Thực hiện 2025	Thực hiện 2024	So với KH	Tăng trưởng
Tổng doanh thu hợp nhất	1.180	1.271,9	1.305,1	107,8%	-2,5%
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	468	500,7	470,1	107,0%	+6,5%
Tổng doanh thu công ty mẹ	620	635,7	404,7	102,5%	+57,1%
Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	360	322,4	22,4	89,6%	+1.342%

Nguồn: Báo cáo tài chính riêng và hợp nhất năm 2025 đã được kiểm toán.

Kết quả kinh doanh hợp nhất: Tổng doanh thu hợp nhất đạt 1.271,9 tỷ đồng, hoàn thành 107,8% kế hoạch ĐHCĐ giao. So với năm 2024, doanh thu giảm 2,5% –xin được làm rõ rằng năm 2024 ghi nhận một khoản thu nhập tài chính không thường xuyên từ hoạt động thoái vốn, làm tăng nền so sánh; loại trừ yếu tố này, hoạt động kinh doanh thường xuyên năm 2025 vẫn duy trì xu hướng tích cực. Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 500,7 tỷ đồng, hoàn thành 107,0% kế hoạch và tăng 6,5% so với năm trước.

Kết quả kinh doanh Công ty mẹ: Tổng doanh thu Công ty mẹ đạt 635,7 tỷ đồng, hoàn thành 102,5% kế hoạch, tăng 57,1% so với năm 2024 nhờ chất lượng dòng cổ tức và lợi tức đầu tư được cải thiện. Lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ đạt 322,4 tỷ đồng, bằng 89,6% kế hoạch giao. Ban Điều hành ghi nhận chỉ tiêu này chưa đạt mục tiêu đề ra; nguyên nhân chủ yếu do trong Quý 4/2025, một số khoản thoái vốn đã được lập kế hoạch được chủ động lùi lại nhằm bảo toàn giá trị nội tại cho các kỳ kinh doanh tiếp theo, thay vì thực hiện trong điều kiện thị trường chưa phản ánh đầy đủ giá trị tài sản.

Một số chỉ tiêu phản ánh quy mô và hiệu quả tài chính của Tập đoàn năm 2025 như sau:

Chỉ tiêu	Năm 2025	Năm 2024	Tăng trưởng
Tổng tài sản hợp nhất (tỷ đồng)	11.233	8.671	+29,5%
Vốn chủ sở hữu hợp nhất (tỷ đồng)	4.902	4.499	+9,0%
Hệ số thanh toán ngắn hạn (lần)	4,51	4,17	—
ROE hợp nhất (%)	10,2%	10,5%	-0,3%
ROA hợp nhất (%)	4,5%	5,4%	-0,9%
Lãi cơ bản trên cổ phiếu – EPS (đồng/cp)	2.186	1.924	+13,6%

Đứng trên góc độ giá trị tạo ra cho cổ đông, năm 2025 ghi nhận một số kết quả đáng quan tâm: Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 2.186 đồng, tăng 13,6% so với năm 2024 - là chỉ báo trực tiếp

về phần lợi nhuận quy về mỗi cổ phần. Vốn chủ sở hữu hợp nhất tăng 9,0% lên 4.901 tỷ đồng, tương ứng giá trị sổ sách mỗi cổ phiếu được nâng lên. Tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROE) duy trì ở mức 10,2%.

Tổng tài sản hợp nhất đạt 11.233 tỷ đồng, tăng 29,5% - phản ánh các quyết định phân bổ vốn được triển khai trong năm. Tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản (ROA) giảm từ 5,4% xuống 4,5% là hệ quả tự nhiên của giai đoạn mở rộng đầu tư khi tài sản gia tăng nhanh hơn lợi nhuận, và phần đóng góp của các khoản đầu tư mới này sẽ được ghi nhận đầy đủ hơn trong các kỳ tiếp theo.

Về an toàn tài chính, Tập đoàn duy trì cấu trúc vốn thận trọng: Hệ số Nợ/Tổng tài sản ở mức 0,56 và Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu ở mức 1,29; hệ số thanh toán ngắn hạn đạt 4,51 lần (so với 4,17 lần năm 2024), không có nợ quá hạn. Đây là cơ sở để Ban Điều hành tiếp tục bảo vệ vốn cổ đông trong điều kiện thị trường còn nhiều biến động.

Ban điều hành cũng nhìn nhận một số chỉ tiêu chưa đạt hoặc còn cần cải thiện, bao gồm lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ chưa đạt kế hoạch, doanh thu hợp nhất giảm nhẹ so với năm trước do nền so sánh năm 2024 có yếu tố thu nhập tài chính không thường xuyên, và ROA giảm trong giai đoạn mở rộng tài sản. Đây là các nội dung Ban điều hành sẽ tiếp tục theo dõi, kiểm soát và cải thiện trong năm 2026 thông qua việc nâng cao hiệu quả sử dụng vốn, tăng tỷ trọng nguồn thu định kỳ và thúc đẩy thương mại hóa các nền tảng trong hệ sinh thái.

1.3. Tình hình kinh doanh theo các trục chiến lược

Ban điều hành ghi nhận năm 2025 là năm ba trục chiến lược của mô hình Ngân hàng Năng lực (Capability Bank) từng bước đóng góp rõ nét hơn vào kết quả hoạt động của Tập đoàn. Mặc dù mức độ trưởng thành của từng trục còn khác nhau và vẫn cần tiếp tục hoàn thiện, các kết quả đạt được trong năm cho thấy mô hình hệ sinh thái của Tập đoàn đã bắt đầu tạo ra sự cộng hưởng trong thực tế.

IPA Solution - Giải pháp công nghệ:

Trục công nghệ tiếp tục vận hành và phát triển ba dòng giải pháp chính, gồm: DGOS phục vụ quản trị và vận hành nội bộ; DTOS phục vụ chuyển đổi số chiều sâu; và FSS - nhóm giải pháp chuyên biệt cho các định chế tài chính, bảo hiểm và quản lý tài sản. Trong năm 2025, các nền tảng này đã tham gia hỗ trợ trực tiếp hạ tầng vận hành cho PTI, VNDIRECT và các đơn vị thuộc IPA Management. Hệ thống giải pháp công nghệ trên nền DGOS góp phần hình thành dòng dữ liệu khách hàng thống nhất giữa Dstation và PTI Care, qua đó tạo cơ sở cho việc nâng cao chất lượng chăm sóc khách hàng, quản trị dữ liệu và phát triển sản phẩm trong hệ sinh thái.

Năm 2025, tổng doanh thu của trục IPA Solution đạt 392 tỷ đồng, ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực. Đây là tiền đề quan trọng để Tập đoàn tiếp tục chuẩn hóa, đóng gói và từng bước thương mại hóa các giải pháp công nghệ ra ngoài hệ sinh thái trong các năm tới.

IPA Living - Con người và nếp sống:

Trục IPA Living được tổ chức xoay quanh ba nếp sống tích hợp: Sống Khỏe thông qua Anvie, Sống Giàu thông qua VNDGo và Sống An thông qua PTICare. Ba nếp sống này tạo nên vòng kết nối tự nhiên trong hành trình của khách hàng, từ chăm sóc sức khỏe, quản lý tài sản đến bảo vệ rủi ro và nâng cao chất lượng sống.

Trong năm 2025, VNDGo phục vụ 156.670 khách hàng cá nhân với NAV đạt 126.177 tỷ đồng; PTI Care ghi nhận sự cải thiện trong tỷ lệ bồi thường từ 49,4% xuống 39,3% và tiếp tục được A.M.Best xếp hạng B++ lần thứ 8 liên tiếp; Anvie đạt doanh thu 99,7 tỷ đồng, tăng trưởng 25%

trên nền quy mô còn khiêm tốn. Bên cạnh đó, mạng lưới Dstation - điểm chạm vật lý nơi các nếp sống của hệ sinh thái được kết nối trong không gian thật - đã mở thêm 6 điểm trong năm, nâng tổng số lên 18 điểm trên toàn quốc và tiếp nhận thêm 6.053 khách hàng mới.

Các kết quả trên cho thấy IPA Living đang từng bước hình thành nền tảng thị trường thực tế, dữ liệu khách hàng và điểm chạm dịch vụ, qua đó tạo điều kiện để các trụ cột khác trong hệ sinh thái cùng khai thác và phát triển giá trị.

IPA Management - Đầu tư và quản trị doanh nghiệp:

Trục IPA Management thực hiện ba vai trò cốt lõi: (i) quản trị, thông qua việc chuẩn hóa hệ thống quản trị xuyên suốt hệ sinh thái; (ii) đầu tư đồng hành, thông qua việc dẫn vốn có mục đích dựa trên dữ liệu vận hành từ IPA Solution và thị trường thực tế từ IPA Living; và (iii) quản lý tài sản, thông qua các hoạt động được thực hiện minh bạch, tuân thủ quy định và phù hợp với phạm vi được cấp phép bởi cơ quan quản lý nhà nước. Bên cạnh vai trò quản lý danh mục và phân bổ vốn trong hệ sinh thái, IPA Management cũng từng bước phát huy vai trò là năng lực đầu tư và quản trị doanh nghiệp dành cho các doanh nghiệp mục tiêu, thông qua việc hỗ trợ tái cấu trúc mô hình hoạt động, thiết kế giải pháp vốn, chuẩn hóa quản trị và kết nối các nguồn lực phù hợp trong hệ sinh thái IPA.

Năm 2025, IPA Management tiếp tục là trục đóng góp chủ yếu vào kết quả hợp nhất của Tập đoàn. Một phần kết quả tích cực trong năm đến từ điều kiện thị trường thuận lợi, bao gồm sự khởi sắc của thị trường chứng khoán và điều kiện thủy văn tích cực đối với nhóm tài sản năng lượng. Tuy nhiên, kết quả đạt được cũng phản ánh năng lực phân bổ vốn, quản trị danh mục và đồng hành cùng các đơn vị thành viên của Tập đoàn.

Điểm khác biệt của mô hình Ngân hàng Năng lực không nằm ở từng năng lực riêng lẻ, mà ở vòng cộng hưởng giữa ba trục chiến lược. IPA Living mang lại dữ liệu hành vi khách hàng, điểm chạm dịch vụ và thị trường thực tế; IPA Solution chuyên hóa dữ liệu và nhu cầu vận hành thành năng lực công nghệ, quản trị và vận hành số; IPA Management sử dụng các dữ liệu, năng lực và tín hiệu thị trường đó để đưa ra quyết định đầu tư, phân bổ vốn và quản trị danh mục có mục đích. Ngược lại, nguồn vốn và năng lực quản trị từ IPA Management tiếp tục được phân bổ trở lại để mở rộng năng lực của IPA Living và IPA Solution.

Đây là lợi thế tích lũy theo thời gian, khó sao chép và là cơ sở để Ban điều hành tin rằng kết quả năm 2025 không chỉ phản ánh một năm thuận lợi của thị trường, mà còn cho thấy hệ sinh thái IPA đã bắt đầu vận hành theo hướng cộng hưởng, tạo nền tảng cho giai đoạn tăng trưởng bền vững hơn trong các năm tiếp theo.

II. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2026

Trong năm 2026, Tập đoàn IPA tiếp tục theo đuổi mô hình Ngân hàng Năng lực (Capability Bank) với trọng tâm là tăng cường năng lực nội tại, hoàn thiện kiến trúc hệ sinh thái, thương mại hóa các hạ tầng đã được kiểm chứng và nâng cao chất lượng tăng trưởng.

Kinh nghiệm năm 2025 cho thấy kết quả kinh doanh của Tập đoàn vẫn có một phần chịu ảnh hưởng từ diễn biến thị trường vốn. Do đó, Ban điều hành xác định định hướng điều hành năm 2026 là thận trọng, kỷ luật, ưu tiên nguồn thu bền vững hơn, đồng thời tiếp tục chuyên hóa các năng lực đã tích lũy trong hệ sinh thái thành kết quả kinh doanh cụ thể.

Định hướng kinh doanh năm 2026 được triển khai xuyên suốt theo ba trụ cột chiến lược:

- IPA Solution - Thương mại hóa hạ tầng công nghệ và vận hành số:

Ban điều hành tập trung chuẩn hóa, đóng gói và thương mại hóa các giải pháp DGOS, DTOS và FSS trên cơ sở các nền tảng đã được triển khai, kiểm chứng trong hệ sinh thái. Mục tiêu là từng bước mở rộng các giải pháp công nghệ ra ngoài hệ sinh thái IPA, hướng tới nhóm khách hàng doanh nghiệp có nhu cầu chuyển đổi số, quản trị dữ liệu, tối ưu vận hành và nâng cao năng lực cạnh tranh; qua đó tạo thêm nguồn doanh thu mới, tăng tỷ trọng doanh thu dịch vụ công nghệ và giảm mức độ phụ thuộc vào biến động của thị trường vốn. Đồng thời, Tập đoàn tiếp tục đẩy mạnh ứng dụng công nghệ, dữ liệu và trí tuệ nhân tạo trong quản trị, vận hành, chăm sóc khách hàng, quản lý rủi ro và hỗ trợ ra quyết định.

- IPA Living - Tích hợp sâu hệ sinh thái Sống Khỏe, Sống Giàu, Sống An:

Ban điều hành tiếp tục thúc đẩy sự kết nối giữa Anvie, VNDGo, PTI Care và mạng lưới Dstation, hướng tới hình thành vòng lặp giá trị giữa Sống Khỏe - Sống Giàu - Sống An. Trọng tâm là mở rộng điểm chạm khách hàng, nâng cao chất lượng dữ liệu vận hành, tăng khả năng bán chéo phù hợp và phát triển các sản phẩm, dịch vụ gắn với nhu cầu thực của khách hàng. Đối với PTI, Ban điều hành tiếp tục khai thác giá trị chiến lược của khoản đầu tư thông qua việc thúc đẩy hiệu quả vận hành, năng lực số hóa, chất lượng dịch vụ và khả năng cộng hưởng với các nền tảng trong hệ sinh thái IPA.

- IPA Management - Đầu tư đồng hành, quản trị vốn và quản lý tài sản:

Ban điều hành tiếp tục thực hiện chiến lược đầu tư đồng hành, phân bổ vốn có mục đích và quản lý danh mục theo nguyên tắc thận trọng, hiệu quả và phù hợp với định hướng phát triển hệ sinh thái. Tập đoàn ưu tiên các khoản đầu tư có khả năng tạo dòng tiền, tạo giá trị chiến lược dài hạn và hỗ trợ trực tiếp cho mô hình Ngân hàng Năng lực. Đồng thời, Ban điều hành sẽ tiếp tục rà soát danh mục đầu tư, cơ cấu lại các khoản đầu tư chưa đạt hiệu quả kỳ vọng, tăng tài sản đang quản lý tại các quỹ hiện hữu và gia tăng tỷ trọng thu nhập định kỳ.

Bên cạnh ba trụ cột chiến lược nêu trên, Ban điều hành sẽ tập trung quản lý chặt chẽ dòng tiền, nghĩa vụ nợ, chi phí vốn và khả năng thanh khoản của Tập đoàn; chủ động triển khai các phương án huy động vốn phù hợp với điều kiện thị trường và nhu cầu phát triển. Việc sử dụng vốn tiếp tục được thực hiện theo nguyên tắc thận trọng, đúng mục đích, có kiểm soát và hướng tới bảo toàn, gia tăng giá trị cho cổ đông.

Ban điều hành cũng sẽ tăng cường công tác quản trị rủi ro, tuân thủ, an toàn thông tin và kiểm soát nội bộ, đặc biệt trong bối cảnh Tập đoàn mở rộng quy mô, tăng cường ứng dụng công nghệ và gia tăng sự kết nối giữa các công ty thành viên. Đồng thời, Tập đoàn tiếp tục triển khai các chương trình nâng cao năng lực đội ngũ, đặc biệt là năng lực quản trị, năng lực công nghệ, năng lực sử dụng trí tuệ nhân tạo, năng lực phối hợp liên đơn vị và năng lực thực thi trong hệ sinh thái.

Trên cơ sở các định hướng trên và đánh giá thận trọng về môi trường kinh doanh, Ban Điều hành và HĐQT cùng thống nhất trình Đại hội đồng cổ đông xem xét, thông qua các chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh hợp nhất năm 2026 như sau:

- Tổng doanh thu hợp nhất: 1.450 tỷ đồng;
- Lợi nhuận sau thuế hợp nhất: 560 tỷ đồng;
- Tổng doanh thu Công ty mẹ: 580 tỷ đồng;
- Lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ: 120 tỷ đồng.

Các chỉ tiêu nêu trên được xây dựng theo nguyên tắc thận trọng, không phụ thuộc vào giả định thị trường vốn tiếp tục tăng trưởng cao như năm 2025. Ban điều hành xác định ưu tiên chất lượng tăng trưởng, hiệu quả sử dụng vốn, nguồn thu bền vững và năng lực vận hành dài hạn, qua đó góp phần củng cố niềm tin, bảo toàn và gia tăng giá trị cho cổ đông.

Năm 2026, Tập đoàn tiếp tục tích hợp các yếu tố ESG vào hoạt động kinh doanh, đầu tư và quản trị, hướng tới phát triển bền vững và tạo giá trị dài hạn cho cổ đông, khách hàng, đối tác và cộng đồng. Về môi trường, Tập đoàn ưu tiên các hoạt động sản xuất, kinh doanh và đầu tư có định hướng tiết kiệm tài nguyên, giảm lãng phí, hỗ trợ lối sống xanh; trong đó Anvie tiếp tục kết nối các hộ nông dân, nhà sản xuất và chuỗi cung ứng sản phẩm lành mạnh, còn nhóm năng lượng và các dự án điện mặt trời mái nhà tiếp tục đóng góp vào danh mục đầu tư có yếu tố năng lượng tái tạo. Về xã hội, Tập đoàn chú trọng phát triển các sản phẩm, dịch vụ gắn với sức khỏe, an toàn tài chính, bảo vệ rủi ro và nâng cao chất lượng sống của khách hàng, cộng đồng; đồng thời mở rộng giáo dục tài chính cộng đồng thông qua VNDGo và tăng cường năng lực đồng hành, bảo vệ khách hàng trước các rủi ro thông qua PTICare. Về quản trị, Tập đoàn tiếp tục tăng cường minh bạch thông tin, trách nhiệm giải trình, quản trị rủi ro, tuân thủ, đạo đức kinh doanh, bảo vệ dữ liệu và an toàn thông tin; đồng thời duy trì, hoàn thiện các cơ chế quản trị đầu tư, kiểm soát nội bộ và giám sát độc lập phù hợp với quy định pháp luật, thông lệ quản trị tốt và định hướng phát triển bền vững.

Trên đây là báo cáo về kết quả hoạt động năm 2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 của Công ty CP Tập đoàn Đầu tư I.P.A. Ban Điều hành kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét thông qua. Thay mặt Ban Điều hành, chúng tôi xin trân trọng cảm ơn Quý cổ đông đã đặt niềm tin và đồng hành cùng IPA Group trong suốt thời gian qua. Ban Điều hành cam kết tiếp tục vận hành Tập đoàn với tinh thần minh bạch, kỷ luật và trách nhiệm, với mục tiêu cao nhất là bảo toàn và gia tăng giá trị cho cổ đông. Kính chúc Quý cổ đông sức khỏe, hạnh phúc và thành công.

TM. BAN ĐIỀU HÀNH
TỔNG GIÁM ĐỐC

MAI HỮU ĐẠT

Ghi chú: Tài liệu này có thể được sửa đổi/bổ sung và trình ĐHĐCĐ xem xét quyết định tại cuộc họp.