

Số: 001/2026/BB/ĐHDCĐ-USP

Tp.Hồ Chí Minh, ngày 22 tháng 06 năm 2026

BIÊN BẢN HỌP
ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2026
CÔNG TY CỔ PHẦN US PHARMA USA

- **Tên Công ty** : Công ty Cổ phần US Pharma USA
- **Trụ sở chính** : Lô B1-10, Đường D2, Khu công nghiệp Tây Bắc Củ Chi, Ấp Bàu Tre 2, Xã Tân An Hội, Tp.Hồ Chí Minh, Việt Nam
- **Điện thoại** : 028) 38621919
- **Mã số doanh nghiệp** : Số 0310976553 đăng ký lần đầu ngày 08/07/2011 và đăng ký thay đổi lần thứ 14 ngày 26/05/2026 được cấp bởi Sở Tài Chính Thành phố Hồ Chí Minh

PHẦN 1: THỜI GIAN - ĐỊA ĐIỂM VÀ HÌNH THỨC TỔ CHỨC

- **Thời gian** : 08 giờ 30 ngày 22 tháng 06 năm 2026
- **Địa điểm** : Khách sạn ATHENA, Hội trường tầng 10 tại 280 Tô Hiến Thành, Phường Hoà Hưng, Tp.Hồ Chí Minh, Việt Nam
- **Hình thức tổ chức** : Tổ chức Đại hội trực tiếp

PHẦN 2: KIỂM TRA TƯ CÁCH CỔ ĐÔNG - KHAI MẠC ĐẠI HỘI

1. Báo cáo kiểm tra tư cách cổ đông:

Bà Phan Thị Ánh thay mặt Ban Kiểm tra tư cách cổ đông trình bày “**Báo cáo kiểm tra tư cách đại biểu**” đầu giờ:

- Tổng số cổ đông mời tham dự: Toàn bộ cổ đông có tên trong danh sách cổ đông tại ngày 13/05/2026, sở hữu 17.500.000 cổ phần có quyền biểu quyết của Công ty Cổ phần US Pharma USA.
- Lúc 8 giờ 30, số lượng đại biểu tham dự Đại hội gồm 42 cổ đông và đại diện cổ đông, sở hữu và đại diện sở hữu cho 13.059.572 cổ phần có quyền biểu quyết, chiếm 75% tổng số cổ phần có quyền biểu quyết của Công ty Cổ phần US Pharma USA.

Theo Luật Doanh nghiệp và Điều lệ tổ chức và hoạt động của Công ty Cổ phần US Pharma USA, Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026 của Công ty Cổ phần US Pharma USA đủ điều kiện để tiến hành Đại hội.

2. Thông qua Nhân sự Đoàn Chủ tọa, giới thiệu Ban Thư ký

Đoàn Chủ tọa:

- Ông Lê Hoàng Rin - Chủ tịch HĐQT - Chủ tọa
- Bà Phan Thị Hồng Liên - Phó Chủ tịch HĐQT - Thành viên Đoàn Chủ tọa
- Ông Trần Thiện Văn - Tổng giám đốc - Thành viên Đoàn Chủ tọa



- Ông Trần Cung - Thành viên HĐQT - Thành viên Đoàn Chủ tọa
- Ông Trần Thế Mạnh - Thành viên HĐQT - Thành viên Đoàn Chủ tọa

Thư ký Đại hội:

- Bà Lê Thị Hồng Nhung - Trưởng Ban Thư ký Đại hội
- Bà Trần Thuý Huỳnh - Thành viên Ban Thư ký Đại hội

Kết quả biểu quyết

Số phiếu đồng ý: 42	Số cổ phần: 13.059.572	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

3. Thông qua Ban Kiểm phiếu tại Đại hội

Ban Kiểm phiếu :

- Ông Đoàn Ngọc Sơn - Trưởng Ban Kiểm phiếu
- Ông Lê Trần Thiên Vũ - Thành viên Ban Kiểm phiếu
- Ông Nguyễn Văn Bình - Thành viên Ban Kiểm phiếu
- **Kết quả biểu quyết**

Số phiếu đồng ý: 42	Số cổ phần: 13.059.572	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

4. Thông qua Chương trình Đại hội

Thông qua Chương trình làm việc tại Đại hội, với kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 42	Số cổ phần: 13.059.572	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

5. Thông qua Quy chế làm việc tại Đại hội

Thông qua Quy chế làm việc tại Đại hội với kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 42	Số cổ phần: 13.059.572	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

PHẦN 3: NỘI DUNG CÁC BÁO CÁO TẠI ĐẠI HỘI

Đại hội đã nghe trình bày những nội dung sau:

Nội dung 01: Báo cáo hoạt động của Hội đồng quản trị năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Người trình bày: Ông Lê Hoàng Rin - Chủ tịch HĐQT

Nội dung 02: Báo cáo hoạt động của Tổng Giám đốc năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Người trình bày: Ông Trần Thiện Văn - Tổng Giám đốc

Nội dung 03: Báo cáo tài chính năm 2025 đã kiểm toán

Người trình bày: Ông Võ Tiến Dũng - Kế toán trưởng

Nội dung 04: Báo cáo hoạt động của Ban Kiểm soát năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Người trình bày: Bà Phan Thị Ánh - Trưởng Ban Kiểm soát

PHẦN 4: THẢO LUẬN CÁC BÁO CÁO TẠI ĐẠI HỘI

(Chi tiết tại phụ lục đính kèm)

PHẦN 5: KIỂM TRA TƯ CÁCH CỔ ĐÔNG (Lần 2)

Lúc 9h45, số lượng đại biểu tham dự Đại hội gồm 44 cổ đông và đại diện cổ đông, sở hữu và đại diện sở hữu cho 13.064.519 cổ phần có quyền biểu quyết, chiếm 75% tổng số cổ phần có quyền biểu quyết của Công ty Cổ phần US Pharma USA.

Theo Luật Doanh nghiệp và Điều lệ tổ chức và hoạt động của Công ty Cổ phần US Pharma USA, Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026 của Công ty Cổ phần US Pharma USA đủ điều kiện để tiến hành Đại hội.

PHẦN 6: BIỂU QUYẾT THÔNG QUA CÁC BÁO CÁO TẠI ĐẠI HỘI

Ông Đoàn Ngọc Sơn thay mặt Ban kiểm phiếu báo cáo kết quả biểu quyết

Nội dung 01: Báo cáo hoạt động của Hội đồng quản trị năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Báo cáo kết quả hoạt động của HĐQT năm 2025 và kế hoạch năm 2026.

Nội dung 02: Báo cáo kết quả hoạt động của Tổng Giám đốc năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Báo cáo kết quả hoạt động của Tổng Giám đốc năm 2025 và kế hoạch 2026.

Nội dung 03: Báo cáo hoạt động của Ban Kiểm Soát năm 2025 và kế hoạch năm 2026

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Báo cáo hoạt động của Ban Kiểm Soát năm 2025 và kế hoạch năm 2026

1.097
CÔNG
CỔ P
PHARMA
VH PHỔ

PHẦN 7: NỘI DUNG CÁC TỜ TRÌNH TẠI ĐẠI HỘI

Đại hội nghe trình bày những nội dung sau:

Nội dung 01: Tờ trình số 001/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Báo cáo tài chính năm 2025 đã kiểm toán

Người trình bày: Trần Cung – Thành viên HĐQT

Nội dung 02: Tờ trình số 002/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Phân phối lợi nhuận năm 2025

Người trình bày: Trần Cung – Thành viên HĐQT

Nội dung 03: Tờ trình số 003/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Thù lao HĐQT & BKS năm 2026

Người trình bày: Bà Phan Thị Hồng Liên - Phó Chủ tịch HĐQT

Nội dung 04: Tờ trình số 004/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Tờ trình xin chủ trương điều chỉnh giấy chứng nhận đăng ký đầu tư dự án nhà máy Dược phẩm II

Người trình bày: Bà Phan Thị Hồng Liên - Phó Chủ tịch HĐQT

Nội dung 05: Tờ trình số 005/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Tờ trình xin sửa đổi, bổ sung Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty Cổ phần US Pharma USA

Người trình bày: Bà Phan Thị Hồng Liên - Phó Chủ tịch HĐQT

Nội dung 06: Tờ trình số 001/2026/TTr/BKS-USP của Ban Kiểm soát: Chọn Đơn vị kiểm toán độc lập kiểm toán báo cáo tài chính năm 2026

Người trình bày: Ông Trần Thế Mạnh - Thành viên HĐQT

PHẦN 8: BIỂU QUYẾT THÔNG QUA CÁC TỜ TRÌNH TẠI ĐẠI HỘI

Ông Đoàn Ngọc Sơn thay mặt Ban kiểm phiếu báo cáo kết quả biểu quyết

Nội dung 01: Tờ trình số 001/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Báo cáo tài chính năm 2025 đã kiểm toán

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 001 của HĐQT : Báo cáo tài chính năm 2025 đã kiểm toán.

Nội dung 02: Tờ trình số 002/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Phân phối lợi nhuận năm 2025

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 002 của HĐQT : Phân phối lợi nhuận năm 2025.

Nội dung 03: Tờ trình số 003/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Thù lao HĐQT & BKS năm 2026

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 003 của HĐQT: Thù lao HĐQT và BKS năm 2026.

Nội dung 04: Tờ trình số 004/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Tờ trình xin chủ trương điều chỉnh giấy chứng nhận đăng ký đầu tư dự án nhà máy Dược phẩm II

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 004 của HĐQT: xin chủ trương điều chỉnh giấy chứng nhận đăng ký đầu tư dự án nhà máy Dược phẩm II.

Nội dung 05: Tờ trình số 005/2026/TTr/HĐQT-USP của Hội đồng quản trị: Tờ trình xin sửa đổi, bổ sung Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty Cổ phần US Pharma USA

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 005 của HĐQT: xin sửa đổi, bổ sung Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty Cổ phần US Pharma USA.

Nội dung 06: Tờ trình số 001/2026/TTr/BKS-USP của Ban Kiểm soát: Chọn Đơn vị kiểm toán độc lập kiểm toán báo cáo tài chính năm 2026

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Tờ trình số 001 của BKS: Chọn Đơn vị kiểm toán độc lập kiểm toán báo cáo tài chính năm 2026.

PHẦN 9: THÔNG QUA BIÊN BẢN VÀ NGHỊ QUYẾT ĐẠI HỘI

Bà Lê Thị Hồng Nhung - Trưởng Ban Thư ký đọc Biên bản và Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026

Đại hội tiến hành biểu quyết thông qua toàn văn Biên bản và Nghị quyết cuộc họp Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026 như sau:

Thông qua Biên bản họp Đại hội đồng cổ đông:

Kết quả biểu quyết:

65
3 T
HÀ
RMA
HỒ

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Biên bản họp Đại hội đồng cổ đông năm 2026

Thông qua Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông:

Kết quả biểu quyết:

Số phiếu đồng ý: 44	Số cổ phần: 13.064.519	Tỷ lệ: 100% CPBQ dự họp
Số phiếu không đồng ý: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp
Số phiếu không ý kiến: 0	Số cổ phần: 0	Tỷ lệ: 0% CPBQ dự họp

Như vậy, Đại hội đã thông qua Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông năm 2026

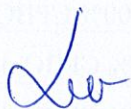
PHẦN 10: BẾ MẠC ĐẠI HỘI

Chủ tọa tuyên bố bế mạc Đại hội.

Cuộc họp Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2026 của Công ty Cổ phần US Pharma USA kết thúc vào lúc 11 giờ 40 phút cùng ngày.

Biên bản được lập thành hai (02) bản chính được lưu tại văn phòng Công ty Cổ phần US Pharma USA.

BAN THƯ KÝ



LÊ THỊ HỒNG NHUNG



TRẦN THUÝ HUỲNH

TM. ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG

CHỦ TỌA ĐẠI HỘI



LÊ HOÀNG RIN

PHỤ LỤC ĐÍNH KÈM BIÊN BẢN HỌP ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG

(Thảo luận các báo cáo tại hội)

Tại Đại hội các Quý cổ đông tham dự có các ý kiến như sau:

1. Ý kiến và câu hỏi của Cổ đông Đức Hải

Câu 1: Trong năm 2025, lợi nhuận sau thuế của công ty giảm hơn 50%, trong khi doanh thu chỉ giảm khoảng 6,5%. Hội đồng quản trị đánh giá đây là khó khăn mang tính chu kỳ hay là dấu hiệu suy giảm cấu trúc của công ty? Và khi nào thì biên lợi nhuận có thể phục hồi về mức cao như trước đây, như là năm 2024?

Câu 2: Theo như trong báo cáo tài chính, hàng tồn kho hiện tại đang chiếm tỷ trọng khoảng tầm 60% trong tài sản ngắn hạn (con số hàng tồn kho đang là 113 tỷ, trong khi đó tổng tài sản ngắn hạn là 191 tỷ). Trong khi lượng tiền mặt của công ty mình đang giảm gần 45% (từ 34,06 tỷ vào đầu năm còn 19,02 tỷ vào cuối năm 2025). Công ty có giải pháp gì để cải thiện vòng quay tồn kho và dòng tiền hoạt động trong giai đoạn 2026 – 2027 này?

Câu 3: Cũng theo báo cáo tài chính, khấu hao của năm 2025 hiện tại đang là 32,38 tỷ. Trong đó, theo như tôi tính là khoảng 66% tổng khấu hao đến từ máy móc thiết bị. Tức là trong năm 2025 này, công ty đang tập trung đầu tư mạnh vào dây chuyền sản xuất nhưng sản lượng sản xuất lại giảm. Theo như tôi thấy thì: nhóm thuốc Non-Betalactam đang giảm khoảng tầm 1,06%. Thuốc kháng sinh nhóm Cephalosporin giảm 14,14%. Đặc biệt là nhóm thực phẩm bảo vệ sức khỏe đang giảm 34,65%. Vậy cho hỏi công suất sử dụng thiết bị bình quân hiện tại đang là bao nhiêu? Và công ty có giải pháp gì để sử dụng hết công suất thiết bị đầu tư?

Câu 4: Doanh thu và sản lượng năm 2025 giảm là do công ty chủ động cơ cấu lại danh mục hay là do mất thị phần vào các đối thủ cạnh tranh? Nếu là tái cơ cấu thì hiện tại quá trình đó đã hoàn thành được bao nhiêu phần trăm rồi? Và tại sao kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2026 vẫn tiếp tục giảm?

Câu 5: Khi nhiều doanh nghiệp dược trong nước đã và đang tận dụng nguồn lực từ các đối tác nước ngoài để tăng tốc phát triển, USP sẽ làm gì để không bị thu hẹp khoảng cách so với các đối thủ cạnh tranh? Và việc tìm kiếm đối tác chiến lược nước ngoài có nằm trong định hướng phát triển của công ty mình trong giai đoạn từ 3 đến 5 năm tới hay không?

2. Ý kiến và đóng góp của Cổ đông Lan Trang

Câu 1: Về dấu thầu bảo hiểm: Đề xuất công ty cần tìm cách đưa sản phẩm vào được danh mục thuốc bảo hiểm xã hội (từng bước từng sản phẩm) để tăng độ lan tỏa thương hiệu vì xu hướng người dân khám bảo hiểm ngày càng cao.

Câu 2: Về danh mục sản phẩm: Đánh giá cao uy tín chất lượng của USP (không vướng sai phạm). Đề xuất chiến lược "lấy ngắn nuôi dài", tập trung đánh mạnh vào nhóm OTC và thực phẩm bảo vệ sức khỏe trong 1 – 2 năm tới vì thị trường đang có nhu cầu lớn và nhà thuốc dễ kinh doanh hơn thuốc kê toa.

Câu 3: Về vốn nước ngoài: Đồng ý với việc cần kêu gọi nhà đầu tư nước ngoài tham gia, tận dụng lợi thế hệ thống máy móc, nhà xưởng mới hiện tại hoặc khi có kế hoạch xây dựng nhà máy thứ hai.

3. Ý kiến và đóng góp của Cổ đông Phương Tứ

Câu 1: Ghi nhận nỗ lực: Đánh giá cao nỗ lực của Hội đồng quản trị và Ban điều hành (như ông Hiền, ông Bửu) trong bối cảnh ngành dược năm 2025 gặp nhiều khó khăn, siết chặt quản lý và vướng mắc pháp lý.

Câu 2: Đồng hành cùng công ty: Kêu gọi cổ đông tiếp tục ủng hộ, hỗ trợ Ban điều hành để giữ vững tinh thần, sức khỏe nhằm giúp thương hiệu USP đứng vững trên thị trường giai đoạn 2026 – 2028.

4. Ý kiến và đóng góp của Cổ đông Ngọc Tín

Câu 1: Bối cảnh khó khăn: Đồng ý với đánh giá của Ban điều hành về khó khăn chung của ngành dược 2025 – 2026 (siết chặt kiểm soát, nhiều thuốc bị hết hạn số đăng ký không được gia hạn kịp thời).

Câu 2: Khó khăn trong đấu thầu: Quy định đấu thầu mạng mới không cần giấy ủy quyền nhà sản xuất tạo điều kiện cho các doanh nghiệp nhỏ phá giá xả kho, cộng thêm khấu hao USP cao và biến động giá nguyên liệu (do chiến tranh Trung Đông 2026) khiến việc cạnh tranh giá đấu thầu dài hạn rất khó khăn.

Câu 3: Kiến nghị: Đồng tình với định hướng tập trung nâng cao chất lượng và chuẩn hóa công thức của USP. Tuy nhiên, đề nghị Ban điều hành đẩy nhanh tiến độ chuẩn hóa công thức để tránh tình trạng thiếu hàng, ảnh hưởng đến các đơn vị phân phối.

Đoàn chủ toạ đại diện trả lời:

Các câu hỏi của Cổ đông Đức Hải

Câu trả lời số 1 và số 4: Theo kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của năm 2025, US Pharma chịu ảnh hưởng từ việc tái xét GMP. Vấn đề công tác chuẩn bị tái xét GMP công ty chuẩn bị từ tháng 11 năm 2024 đến đầu tháng 7 năm 2025 mới được xét. Công tác chuẩn bị cũng mất 8 tháng, bao gồm cả sửa chữa và chuẩn bị cho máy móc thiết bị, và đến tháng 10 năm 2025 mới được cấp.

Vấn đề tái xét GMP thì công ty phải đầu tư rất nhiều chi phí. Đặc biệt là trong năm 2025, các anh chị cũng biết rồi, vấn đề về thực phẩm bảo vệ sức khỏe là vấn đề tăng cường kiểm tra kiểm soát bắt đầu từ giữa tháng 4 năm 2025, cũng như các cái vụ bên Cục An toàn thực phẩm đó thì các anh chị cũng biết rồi, rất là căng thẳng.

Về công tác quản lý nhà nước, quá trình đáp ứng các yêu cầu quản lý nhà nước ngày càng cao thì vấn đề tuân thủ càng ngày càng chặt chẽ hơn. Nó sẽ làm tăng cái chi phí đầu tư, vận hành cũng như quản lý công ty. Vấn đề tái xét GMP cũng là một khoản chi phí rất lớn.

Vì vậy nên doanh thu thuần của năm 2025 giảm 6,5% so với cùng kỳ, nhưng lợi nhuận sau thuế lại giảm sâu đến 53,1%, chỉ đạt được là 12,02 tỷ đồng. Sự sụt giảm lợi nhuận này trong năm 2025 tập trung vào những yếu tố như sau:

Đầu tiên là về tỷ trọng chi phí cố định cao: Do đặc thù nhà máy đạt chuẩn WHO-GMP đòi hỏi cái mức đầu tư lớn, dẫn đến chi phí khấu hao chiếm tỷ trọng rất cao trong cơ cấu giá thành. Trong năm 2025, riêng chi phí khấu hao tài sản cố định của công ty lên đến 32,38 tỷ đồng. Trong khi khi tổng sản lượng sản xuất sụt giảm 7,05% và khối lượng định phí này không thể cắt giảm tương ứng được, làm cái chi phí phân bổ trên mỗi sản phẩm tăng vọt, trực tiếp làm giảm cái lợi nhuận trên giá thành.

Thứ hai là gia tăng về tỷ lệ giá vốn: Tỷ lệ giá vốn trên doanh thu tăng từ 74,51% lên đến 76,16% do biến động về giá nguyên liệu đầu vào, tỷ giá và chi phí phát sinh trong quá trình rà soát, chuẩn hóa công thức. Bắt buộc trong năm 2025, các anh chị biết là tất cả các nhà máy dược trong vấn đề thanh tra kiểm tra thì tất cả các nhà máy đều phải chuẩn hóa tất cả về công thức đăng ký cũng như là công thức sản xuất. Nó đã đẩy cái giá thành lên rất là chặt chẽ theo vấn đề về nguồn, cũng như công thức đăng ký, quy trình sản xuất... và vấn đề nghiên cứu, theo dõi độ ổn định của bên phòng QA/QC. Các chi phí kiểm nghiệm đều tăng cao hết nên nó đã cấu thành vô giá thành, đặc biệt là trong năm 2025.

Thứ ba là gia tăng chi phí hoạt động: Chi phí bán hàng tăng lên 28,8% (tức là đạt 8,4 tỷ đồng) nhằm duy trì độ phủ thị trường và hỗ trợ đại lý trong bối cảnh năm 2025 sức mua yếu. Đồng thời, cái chi phí lãi vay tăng đến 27,4% (tức là đạt gần 7 tỷ đồng) do công ty phải gia tăng trả nợ vay để bổ sung vốn lưu động và phục vụ cho khoản đầu tư nhà máy 2. Nói chung, về vấn đề suy giảm này có tính chu kỳ không thì trong năm 2025 và năm 2026 cũng vậy, do vấn đề bên cơ quan quản lý liên ngành tăng cường kiểm tra kiểm soát nên hầu như tất cả các chi phí vận hành một nhà máy sản xuất dược đều tăng cao. Và vấn đề siết chặt vấn đề quản lý đó thì tất cả các nhà máy dược, các công ty sản xuất cũng giống nhau, họ phải rà soát rất kỹ, cộng lên các chi phí rất là nhiều. Một số sản phẩm chúng ta trong năm 2025, đặc biệt thực phẩm chức năng giảm đến ba mươi mấy phần

trăm; nhóm thuốc kê toa (kháng sinh) cũng giảm mười mấy phần trăm về sản lượng. Riêng dây chuyền Non-Betalactam vẫn là giữ duy trì được.

Câu trả lời số 2: Số liệu nêu trên là hoàn toàn chính xác. Tại ngày 31/12/2025, tiền và các khoản tương đương tiền của Công ty giảm từ 34,69 tỷ đồng xuống còn 19,02 tỷ đồng, trong khi hàng tồn kho chiếm khoảng 59% tổng tài sản ngắn hạn (112,82 tỷ đồng trên 191,07 tỷ đồng). Tuy nhiên, cần nhìn nhận các chỉ tiêu này trong tổng thể cơ cấu tài sản và dòng tiền của Công ty.

Trước hết, mặc dù tỷ trọng hàng tồn kho trên tài sản ngắn hạn vẫn ở mức tương đối cao, nhưng giá trị tuyệt đối của hàng tồn kho đã giảm đáng kể, từ 183,26 tỷ đồng đầu năm xuống còn 112,82 tỷ đồng cuối năm 2025, tương đương mức giảm hơn 70 tỷ đồng. Đây là kết quả của việc rà soát danh mục sản phẩm, tối ưu kế hoạch sản xuất và tăng cường quản trị tồn kho trong năm qua.

Tỷ lệ tồn kho trên tài sản ngắn hạn chưa giảm tương ứng chủ yếu do quy mô tài sản ngắn hạn của Công ty cũng thu hẹp đáng kể khi nguồn vốn lưu động được sử dụng cho các mục tiêu đầu tư dài hạn.

Về biến động tiền mặt, Báo cáo lưu chuyển tiền tệ cho thấy dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh năm 2025 vẫn dương 35,97 tỷ đồng. Điều này cho thấy hoạt động sản xuất kinh doanh cốt lõi vẫn tạo ra dòng tiền ổn định.

- Nguyên nhân chính khiến số dư tiền mặt giảm là do Công ty đã sử dụng nguồn tiền cho hai nhóm mục tiêu quan trọng:

Chi 52,28 tỷ đồng cho hoạt động đầu tư, bao gồm nhận chuyển nhượng quyền sử dụng đất phục vụ Dự án Nhà máy Dược phẩm 2 và đầu tư, nâng cấp tài sản cố định theo tiêu chuẩn WHO-GMP;

Chi trả hơn 16,2 tỷ đồng cổ tức bằng tiền mặt cho cổ đông.

Như vậy, sự sụt giảm tiền mặt trong năm 2025 chủ yếu xuất phát từ các quyết định phân bổ vốn cho đầu tư dài hạn và thực hiện nghĩa vụ với cổ đông, không phải do suy giảm khả năng tạo tiền từ hoạt động kinh doanh.

- Đối với giai đoạn 2026 - 2027, Công ty xác định quản trị vốn lưu động và đảm bảo thanh khoản là một trong những trọng tâm điều hành. Các giải pháp chính bao gồm:

Tăng cường kiểm soát tồn kho, Xử lý dứt điểm hàng chậm luân chuyển: Tiếp tục thanh lọc, xử lý dứt điểm các nhóm nguyên liệu, tá dược đang ứ đọng để thu hồi vốn, thiết lập các chỉ tiêu cảnh báo sớm và kiểm soát số ngày tồn kho bình quân ở mức phù hợp với đặc thù ngành dược (không quá 90 ngày).

Tối ưu kế hoạch sản xuất và mua sắm, lên kế hoạch sản xuất theo chu kỳ tháng/quý để tối ưu quy mô lô, bám sát nhu cầu thị trường nhằm giảm tồn kho chậm luân chuyển và nâng cao hiệu quả sử dụng vốn lưu động.

Ưu tiên bảo đảm thanh khoản, tập trung thu hồi công nợ, kiểm soát chặt chẽ dòng tiền và rà soát tiến độ các dự án đầu tư để cân đối nguồn vốn phù hợp với khả năng tài chính của Công ty.

Ứng dụng công nghệ thông tin và công cụ phân tích dữ liệu trong dự báo nhu cầu, lập kế hoạch cung ứng và quản trị chuỗi cung ứng, qua đó nâng cao chất lượng dự báo và cải thiện vòng quay hàng tồn kho.

Câu trả lời số 3: Chi phí khấu hao tài sản cố định năm 2025 là 32,38 tỷ đồng, trong đó khoảng 66% đến từ máy móc thiết bị. Trong khi đó, sản lượng sản xuất toàn nhà máy giảm khoảng 7,05%, trong đó thuốc nhóm Non Beta-lactam giảm 1,06%, thuốc kháng sinh Cephalosporin giảm 14,14% và thực phẩm bảo vệ sức khỏe giảm 34,63%. Đây là thực trạng Công ty đang đối mặt và Ban Điều hành đã có đánh giá, rà soát để đưa ra các giải pháp phù hợp.

Về công suất sử dụng thiết bị bình quân hiện nay

Trước hết, cần khẳng định rằng phần lớn các khoản đầu tư máy móc thiết bị trong thời gian qua không nhằm mục tiêu mở rộng công suất một cách đơn thuần mà là đầu tư chiều sâu để nâng cao năng lực sản xuất và đáp ứng các tiêu chuẩn kỹ thuật ngày càng cao của ngành dược.

Công ty đã phải thay thế nhiều máy móc, thiết bị đã sử dụng trên 15 năm, công nghệ lạc hậu, không còn phù hợp với yêu cầu của các tiêu chuẩn WHO-GMP, GLP và GSP trong các đợt tái đánh giá vừa qua. Việc đầu tư này là cần thiết để duy trì điều kiện sản xuất, nâng cao chất lượng sản phẩm và tạo nền tảng cho sự phát triển trong dài hạn.

Trong năm 2025, sản lượng sản xuất của một số nhóm sản phẩm giảm do Công ty thực hiện rà soát, chuẩn hóa công thức và hoàn thiện hồ sơ kỹ thuật để đáp ứng các yêu cầu quản lý mới; đồng thời nhu cầu thị trường ở một số nhóm sản phẩm, đặc biệt là Cephalosporin, có xu hướng giảm. Vì vậy, công suất sử dụng của một số dây chuyền hiện chưa đạt mức tối ưu và còn dư địa để khai thác hiệu quả hơn trong thời gian tới.

- Các giải pháp nâng cao hiệu quả sử dụng công suất thiết bị

Để nâng cao hiệu quả khai thác tài sản đã đầu tư, Công ty đang triển khai các nhóm giải pháp sau:

- Tái khởi động và phát triển nhóm sản phẩm thực phẩm bảo vệ sức khỏe.

Hiện Công ty có 145 số công bố sản phẩm, tuy nhiên một số sản phẩm chưa được đưa vào sản xuất do còn vướng mắc về hồ sơ hoặc cần hoàn thiện thêm các yêu cầu kỹ thuật. Trong thời gian tới, Khối Nghiên cứu phát triển và Khối Kinh doanh sẽ rà soát danh mục sản phẩm ưu tiên, đẩy nhanh quá trình thử nghiệm, cập nhật hồ sơ để đưa các sản phẩm có tiềm năng quay trở lại sản xuất.

- Phát triển nhóm thuốc Generic có tương đương sinh học (BE) và mở rộng kênh đầu thầu ETC.

Công ty sẽ tận dụng hệ thống máy móc mới đạt tiêu chuẩn WHO-GMP để sản xuất các sản phẩm chiến lược, đặc biệt là các thuốc Generic đã có đánh giá tương đương sinh học (BE). Đồng thời, Công ty sẽ tăng cường hợp tác với các nhà phân phối có năng lực tài chính và hệ thống phân phối phù hợp để mở rộng thị phần trong kênh bệnh viện, nâng cao sản lượng sản xuất.

- Tối ưu kế hoạch sản xuất và nâng cao hiệu suất vận hành.

Công ty sẽ tiếp tục áp dụng các giải pháp sản xuất tinh gọn, xây dựng kế hoạch sản xuất theo chu kỳ tháng và quý, tăng quy mô lô sản xuất nhằm giảm thời gian chuyển đổi máy, giảm thời gian dừng thiết bị và nâng cao hiệu suất sử dụng máy móc.

- Kiểm soát chặt chẽ các dự án đầu tư mới.

Để tránh phát sinh dư thừa công suất trong ngắn hạn, HĐQT đã trình Đại hội Tờ trình số 004/2026/TTr/HĐQT-USP về việc điều chỉnh quy mô, công năng và giãn tiến độ Dự án Nhà máy Dược phẩm II. Việc điều chỉnh này nhằm bảo đảm cân đối nguồn lực tài chính, phù hợp với nhu cầu thị trường và nâng cao hiệu quả sử dụng vốn đầu tư.

- Mở rộng thị trường và phát triển hoạt động gia công, xuất khẩu.

Bên cạnh thị trường truyền thống, Công ty sẽ tiếp tục tìm kiếm đối tác gia công, mở rộng hoạt động xuất khẩu và hợp tác với các đơn vị phân phối trong khu vực nhằm tận dụng tốt hơn công suất hiện có của nhà máy, đa dạng hóa nguồn doanh thu và nâng cao hiệu quả khai thác tài sản.

Câu trả lời số 5: Nếu các anh chị có từng theo dõi các hoạt động của các doanh nghiệp dược Việt Nam, chúng ta có nhìn thấy là trong top các doanh nghiệp dược Việt Nam – ví dụ như là Dược Hậu Giang, Imexpharm, Domesco, Stada, Traphaco hay là rất là nhiều doanh nghiệp khác – thì họ đều có vốn nước ngoài rất là cao, tỷ lệ vốn nước ngoài rất là cao. Họ đều có liên doanh liên kết với các đối tác nước ngoài, các công ty dược nước ngoài khác. Và chúng tôi xác định, Hội đồng quản trị cũng xác định là chúng ta không thể đứng ngoài cái ngoại lệ này. Nếu các anh chị có nhìn thấy báo cáo tài chính, báo cáo của Hội đồng quản trị cũng thể hiện là hiện tại các cổ đông nước ngoài của chúng ta chiếm tỷ lệ rất nhỏ, dưới 1%. Chúng ta xác định là không ngoại lệ, chúng ta phải liên kết, liên doanh. Nhưng để liên kết liên doanh như thế nào thì Hội đồng quản trị cũng phải cân nhắc là ưu tiên chọn những đối tác có thể mạnh về tài chính, có thể mạnh về công nghệ và nhất là những điều mà chúng ta đang yếu. Ví dụ, những đối tác đó có thể là những công ty dược nước ngoài có nhiều kinh nghiệm, có nhiều dây chuyền, có nhiều công thức tiên tiến để chúng ta

có thể hợp tác với họ, chuyển giao với họ, tận dụng lợi thế về công nghệ, về tài chính, về quản trị của họ. Do đó mà chúng tôi cũng xác định là chắc chắn 3 đến 5 năm tới, US cũng sẽ tiến đến đi đến giai đoạn như thế. Nhưng muốn chúng ta hợp tác được với các đối tác chiến lược như thế, điều đầu tiên chúng ta phải làm là chúng ta phải mạnh cái đã. Chúng ta mạnh, chúng ta hợp tác với tinh thần là những người mạnh và chúng ta hợp tác ngang hàng với các đối tác khác, với các công ty dược khác, với các đối tác chiến lược nước ngoài khác; chứ chúng ta không phải hợp tác với một thế yếu, tức là chúng ta không phải gọi là để bị mua lại. Chúng ta hợp tác song phẳng để chúng ta tiếp nhận những công nghệ đó. Và đó là điều mà chúng ta phải làm, chúng ta phải cải thiện hệ thống quản trị của chúng ta, cải thiện doanh thu của chúng ta, cải thiện tài chính của chúng ta. Đó là nhiệm vụ của Hội đồng quản trị. Tôi nghĩ là câu hỏi rất hay và cũng rất là mong quý cổ đông, nếu chúng tôi thực hiện những bước chiến lược từ 3 đến 5 năm tới thì quý cổ đông cũng sẵn sàng ủng hộ cho chúng tôi để chúng tôi thực hiện những bước phát triển như thế.

Về các kiến nghị của Cổ đông khác: Ghi nhận toàn bộ các ý kiến tâm huyết của Cổ đông Trang, Cổ đông Tứ và Cổ đông Dược sĩ Tín để tiếp tục nghiên cứu, cải thiện hệ thống quản trị, đẩy nhanh tiến độ rà soát và đồng hành cùng các nhà phân phối.

