



АО «Региональные Электрические Сети»

**Консолидированная финансовая отчетность
в соответствии со стандартами
бухгалтерского учета МСФО и Аудиторское
заключение независимого аудитора**

31 декабря 2025 года

Содержание

Отчет независимого аудитора

Консолидированный отчет о финансовом положении	1
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	2
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	3
Консолидированный отчет о движении денежных средств	4

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

1	Общие сведения о Группе АО «Региональные Электрические Сети» и ее деятельности	5
2	Существенная информация об учетной политике	6
3	Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики	13
4	Новые стандарты и интерпретации	14
5	Расчеты и операции со связанными сторонами	15
6	Основные средства	17
7	Нематериальные активы	18
8	Предоплата поставщикам и подрядчикам	18
9	Запасы	18
10	Торговая и прочая дебиторская задолженность	19
11	Прочие текущие налоговые активы	22
12	Денежные средства и их эквиваленты	22
13	Капитал	23
14	Кредиты и займы	24
15	Отложенный доход	30
16	Торговая и прочая кредиторская задолженность	30
17	Прочие налоги к уплате	31
18	Прочие обязательства	31
19	Выручка по договорам с покупателями	31
20	Себестоимость реализации	32
21	Общие и административные расходы	32
22	Прочие доходы	32
23	Финансовые доходы	32
24	Финансовые расходы	33
25	Налог на прибыль	33
26	Условные и договорные обязательства	35
27	Неконтролирующая доля участия	36
28	Управление финансовыми рисками	37
29	Управление капиталом	43
30	Раскрытие информации о справедливой стоимости	43
31	События после окончания отчетного периода	44



Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам и Совету директоров АО «Региональные Электрические Сети»:

Наше мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение АО «Региональные Электрические Сети» (далее - «Компания») и ее дочерних предприятий (далее совместно именуемые - «Группа») по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств Группы за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Предмет аудита

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Группы, которая включает:

- консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату; и
- примечания к консолидированной финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.


Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность согласно указанным стандартам далее описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.



Сухраб Азимов
Генеральный директор



Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

Независимость

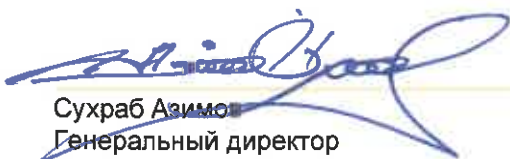
Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Кодексом профессиональной этики аудиторов Узбекистана применимые к нашему аудиту финансовой отчетности в Республике Узбекистан и Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ). Нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с Кодексом профессиональной этики аудиторов Узбекистана и Кодексом СМСЭБ.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за консолидированную финансовую отчетность

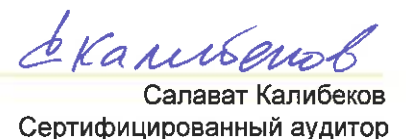
Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности, руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.



Сухраб Азимо
Генеральный директор



Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

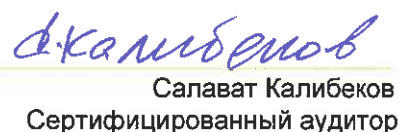
Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством и соответствующего раскрытия информации;



Сухраб Азимов
Генеральный директор

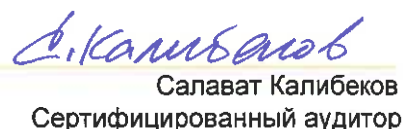


Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств - вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;



Сухраб Азимов
Генеральный директор



Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

- планируем и выполняем групповой аудит для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящиеся к финансовой информации организаций или бизнес-единиц внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проверку аудиторской работы, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.



Сухраб Азимов
Генеральный директор
Квалификационный сертификат аудитора
№. 05338 от 7 ноября 2015 г., выданный
Министерством финансов Республики
Узбекистан



Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор
Квалификационный сертификат аудитора
№. 06579 от 17 августа 2025 г., выданный
Экзаменационным центром бухгалтеров и
аудиторов

ООО Аудиторская организация «Praysvoterxhaus Kupers»

ООО Аудиторская организация «PraysvoterxhausKupers»

Ташкент, Узбекистан

24 июня 2026 г.

АО «Региональные Электрические Сети»
Консолидированный отчет о финансовом положении

В миллионах узбекских сумов

Прим. 31 декабря 2025 г. 31 декабря 2024 г.

АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	21,022,302	23,683,149
Нематериальные активы	7	176,237	219,994
Инвестиции в долевые ценные бумаги		7,187	4,983
Инвестиции в ассоциированные организации		1,879	1,879
Предоплата поставщикам и подрядчикам	8	1,079,205	371,491
Отложенные налоговые активы	25	552,802	638,284
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10	79,279	55,783
Прочие внеоборотные активы		1,187	710
Итого внеоборотные активы		22,920,078	24,976,273
Оборотные активы			
Запасы	9	108,127	83,965
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10	1,714,060	1,642,451
Предоплата поставщикам и подрядчикам	8	1,449,990	1,830,548
Предоплата по текущему налогу на прибыль		14,016	69,245
Предоплаты по прочим налогам	11	287,282	265,738
Денежные средства и их эквиваленты	12	562,969	660,456
Итого оборотные активы		4,136,444	4,552,403
ИТОГО АКТИВЫ		27,056,522	29,528,676
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	13	8,513,048	8,461,834
Резервный капитал	13	17,562	18,207
Накопленный убыток		(9,133,307)	(4,366,129)
Капитал, относимый на акционера Компании		(602,697)	4,113,912
Неконтролирующая доля участия	27	214,766	109,155
ИТОГО КАПИТАЛ		(387,931)	4,223,067
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	14	10,837,652	10,184,060
Доходы будущих периодов	15	6,518,791	5,003,216
Отложенные налоговые обязательства	25	23,431	13
Прочие долгосрочные обязательства		67,360	64,619
Итого долгосрочные обязательства		17,447,234	15,251,908
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	14	2,290,889	2,235,674
Торговая и прочая кредиторская задолженность	16	6,525,292	7,412,778
Обязательства по текущему налогу на прибыль		573,180	18,315
Обязательства по прочим налогам	17	267,931	128,226
Прочие обязательства	18	339,927	258,708
Итого краткосрочные обязательства		9,997,219	10,053,701
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		27,444,453	25,305,609
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		27,056,522	29,528,676

Утверждено и подписано 24 июня 2026 года

Аскарлов Асроржон
 Председатель правления

Примкулов Валижон
 Главный бухгалтер

Примечания на стр. с 5 по 44 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

АО «Региональные Электрические Сети»
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	2025 г.	2024 г.
Выручка по договорам с покупателями	19	50,299,108	47,762,971
Себестоимость продаж	20	(44,979,211)	(45,910,991)
Валовая прибыль		5,319,897	1,851,980
Общие и административные расходы	21	(3,293,912)	(2,299,027)
Прочие доходы	22	1,293,316	620,717
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	10	(618,904)	(217,644)
Операционная прибыль / (убыток)		2,700,397	(43,974)
Финансовые доходы	23	387,565	301,781
Финансовые расходы	24	(1,855,427)	(1,424,071)
Прибыль / (убыток) до налогообложения		1,232,535	(1,166,264)
Расход / (доход) по налогу на прибыль	25	(800,879)	43,647
Прибыль / (убыток) за год		431,656	(1,122,617)
Прочий совокупный доход за год <i>Прочий совокупный доход, который впоследствии не будет реклассифицирован в прибыли/убытки</i>			
Актуарный расход		(162)	(25,428)
ИТОГО СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ / (УБЫТОК) ЗА ГОД		431,494	(1,148,045)
Прибыль / (убыток), относимый:			
- Акционеру Компании		326,045	(937,758)
- Неконтролирующей доли участия	27	105,610	(184,859)
Чистая прибыль / (убыток) за год		431,656	(1,122,617)
Итого совокупная прибыль / (убыток), относимый на:			
- Акционера Компании		325,923	(963,186)
- Неконтролирующую долю участия	27	105,571	(184,859)
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год		431,494	(1,148,045)

Примечания на стр. с 5 по 44 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

АО «Региональные Электрические Сети»
Консолидированный отчет об изменениях в капитале

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	Акционерный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль/ (накопленный убыток)	Итого	Неконтролирующая доля участия	Итого капитал
Остаток на 1 января 2024 г.		8,468,081	22,605	(3,278,866)	5,211,820	295,996	5,507,816
Убыток за год		-	-	(937,758)	(937,758)	(184,859)	(1,122,617)
Прочий совокупный доход		-	-	(25,428)	(25,428)	-	(25,428)
Итого совокупный доход за период		-	-	(963,186)	(963,186)	(184,859)	(1,148,045)
Уменьшение резервного капитала		(6,247)	-	-	(6,247)	-	(6,247)
Трансферы		-	(4,398)	4,398	-	-	-
Объявленные дивиденды	13	-	-	(128,475)	(128,475)	(1,981)	(130,456)
Остаток на 31 декабря 2024 г.		8,461,834	18,207	(4,366,129)	4,113,912	109,156	4,223,068
Прибыль за год		-	-	326,045	326,045	105,610	431,656
Прочий совокупный доход		-	-	(162)	(162)	-	(162)
Итого совокупный доход за период		-	-	325,883	325,883	105,610	431,494
Выпуск акционерного капитала		51,214	-	-	51,214	-	51,214
Трансферы		-	(645)	645	-	-	-
Операция с акционером	6,15	-	-	(5,094,030)	(5,094,030)	-	(5,094,030)
Остаток на 31 декабря 2025 г.		8,513,048	17,562	(9,133,307)	(602,697)	214,766	(387,931)

АО «Региональные Электрические Сети»
Консолидированный отчет о движении денежных средств

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	2025 г.	2024 г.
Денежные потоки от операционной деятельности			
Убыток до налогообложения		1,232,535	(1,166,265)
Корректировки на:			
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов	6, 7	919,168	928,274
Активы, полученные безвозмездно		(134,665)	(157,112)
Убыток / (доход) по валютным операциям (чистая сумма)		(38,206)	145,103
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	10	598,596	355,419
Модификация контрактных денежных потоков по долгосрочной дебиторской задолженности	10	20,308	(137,775)
Амортизация отложенного дохода	15	(867,025)	(199,355)
Модификация контрактных денежных потоков по кредитам и займам	14	(349,346)	(301,773)
Начисленные проценты	14	1,855,427	1,277,347
Восстановление резерва по запасам		(5,704)	(4,024)
Прочее		35,611	(24,867)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала			
		3,266,699	714,972
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности		(742,690)	(385,805)
Уменьшение запасов		(18,458)	21,284
Увеличение предоплаты поставщикам и подрядчикам		380,558	1,597,847
Уменьшение торговой и прочей кредиторской задолженности		(1,363,418)	(3,278,867)
Уменьшение / (увеличение) налогов, за исключением предоплаченного налога на прибыль по налогу на прибыль, чистая сумма		120,741	(67,678)
Изменения в оборотном капитале			
		1,643,432	(1,398,247)
Налог на прибыль уплаченный		(81,885)	(32,025)
Проценты уплаченные	14	(1,012,913)	(866,992)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности		548,634	(2,297,264)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Государственные субсидии, полученные на приобретение основных средств	15	514,508	781,640
Приобретение основных средств и нематериальных активов	6,7	(3,482,201)	(3,917,310)
Поступления от продажи основных средств	6	183,608	23,428
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(2,784,085)	(3,112,242)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Поступление кредитов и займов	14	4,899,483	8,220,475
Погашение кредитов и займов	14	(2,757,770)	(2,372,918)
Дивиденды уплаченные		(162)	(130,456)
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности		2,141,551	5,717,101
Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты			
		(3,587)	17,159
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		660,456	335,702
Денежные средства и их эквиваленты на конец года		562,969	660,456

См. Примечание 6 и 14 в отношении инвестиционных и финансовых операций, которые не требовали использования денежных средств и их эквивалентов и были исключены из консолидированного отчета о движении денежных средств.

1 Общие сведения о Группе АО «Региональные Электрические Сети» и ее деятельности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, для АО «Региональные Электрические Сети» (далее – «Компания») и его дочерних организаций (далее совместно именуемых – «Группа»).

Компания является государственным акционерным обществом, и ведет свою деятельность на территории Республики Узбекистан. Его основные функции – это управление предприятиями территориальных электрических сетей, которые распределяют и продают электрическую энергию конечным потребителям. Компания была создана в результате реорганизации АО «Узбекэнерго» в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 27 марта 2019 года № ПП-4249 «О стратегии дальнейшего развития и реформирования электроэнергетической отрасли Республики Узбекистан». В результате реорганизации в 2019 году предприятия территориальных электрических сетей (далее «ПТЭС») и другие дочерние общества АО «Узбекэнерго» были переданы Компании в качестве вклада в ее акционерный капитал.

По состоянию на 31 декабря 2025 акционерами Группы являются Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан (60%) и АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (40%). По состоянию на 31 декабря 2024 единственным акционером Группы являлось Министерство Финансов Республики Узбекистан. Основной контролирующей стороной Компании является Правительство Республики Узбекистан.

Основная деятельность

Основным видом деятельности Группы является продажа электроэнергии конечным потребителям, как юридическим, так и физическим лицам, с последующим процедурами выставления счетов и получения оплаты на территории Республики Узбекистан. За электроснабжение потребителей по всей стране отвечают низковольтные электрические сети 12 территориальных распределительно-сбытовых филиалов и 2 предприятия, которые действуют как акционерные общества, находящиеся под контролем Компании.

Ниже представлена структура Группы:

Наименование	Вид деятельности	Доля владения и права голоса		Страна регистрации
		31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	
Дочерние организации *				
АО «Ферганское ПТЭС»	Распределение электроэнергии	53.70%	53.70%	Узбекистан
АО «Бухарское ПТЭС»	Распределение электроэнергии	53.10%	53.10%	Узбекистан

*ПТЭС – Предприятия территориальных электрических сетей

Юридический адрес и место ведения хозяйственной деятельности.

Юридический адрес Компании: г. Ташкент, ул. Осие, 8, Республика Узбекистан. Группа осуществляет свою основную деятельность на территории Республики Узбекистан.

Валюта представления отчетности

Если не указано иначе, показатели данной консолидированной финансовой отчетности выражены в узбекских сумах.

Республика Узбекистан

Экономика Республики Узбекистан проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Эти особенности также включают, но не ограничиваются существованием национальной валюты, не имеющей свободной конвертации за пределами страны, и низким уровнем ликвидности рынка ценных бумаг.

Перспективы экономической стабильности в Республике Узбекистан в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития правовой, контрольной и политической систем, то есть от обстоятельств, которые находятся вне сферы контроля Группы.

1 Общие сведения о Группе АО «Региональные Электрические Сети» и ее деятельности (продолжение)

Финансовое положение Группы и результаты ее операционной деятельности будут по-прежнему находиться под влиянием возможных политических и экономических преобразований в Узбекистане, включающие применение действующих и будущих законодательных актов и налогового регулирования, которые оказывают значительное влияние на сферу энергетики и предоставления коммунальных услуг Узбекистана, и экономику в целом. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Группы. Однако будущие последствия текущей экономической ситуации трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Группа является естественной монополией и действует в соответствии с законодательством Республики Узбекистан «О естественных монополиях». Соответственно, Группа реализует электроэнергию по договорам с физическими и юридическими лицами по тарифам, утвержденным Правительством Республики Узбекистан.

Тарифные решения зависят от социальных и политических вопросов. Экономическая, социальная и иная политика Правительства Республики Узбекистан может оказать существенное влияние на деятельность Группы.

В Узбекистане наблюдались следующие основные экономические показатели в 2025 году:

- Официальный курс обмена валюты на 31 декабря 2025 года: 1 доллар США к 12,013.01 узбекским сумам (2024 год: 1 доллар США к 12,920.48 узбекским сумам);
- Инфляция: 7.3% (2024 год: 9.8%);
- Рост ВВП: 7.7% (2024 год: 6.5%);
- Ставка рефинансирования ЦБРУ – 14% (2024 год: 13.5%)

2 Существенная информация об учетной политике

Основа подготовки финансовой отчетности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО на основе правил учета по первоначальной стоимости. Существенная информация об учетной политике, применявшаяся при подготовке настоящей консолидированной финансовой отчетности, представлены ниже. Данная политика применялась последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности по МСФО требует использования некоторых важнейших бухгалтерских оценок. Кроме того, руководству необходимо полагаться на свои суждения при применении учетной политики Группы. Области бухгалтерского учета, предполагающие более высокую степень оценки или сложности, а также области, в которых допущения и оценки являются существенными для консолидированной финансовой отчетности, указаны в Примечании 3.

Принцип непрерывности деятельности

По состоянию на 31 декабря 2025 года текущие обязательства Группы превышали ее текущие активы на 5,863,353 миллионов узбекских сумов (31 декабря 2024 года: 5,501,298 миллионов узбекских сумов). Также, по состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы отрицательное значение капитала в размере 511,673 миллионов узбекских сумов (31 декабря 2024 года: положительное значение в размере 4,113,913 миллионов узбекских сумов). Кроме того, в первом полугодии 2026 года Группа не исполнила своевременно платежные обязательства по отдельным долговым инструментам.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Эти условия могут указывать на наличие неопределенности в отношении способности Группы продолжать деятельность в соответствии с принципом непрерывности. Руководство подготовило данную консолидированную финансовую отчетность на основе допущения о непрерывности деятельности. Решение руководства основывается на финансовом положении Группы, ее текущих намерениях, прибыльности операций, доступе к финансовым ресурсам и поддержке Правительства Узбекистана. При оценке способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем учитывались следующие факторы:

- Группа является естественной монополией в распределении и реализации электроэнергии на территории Республики Узбекистан, поэтому она имеет стратегическое значение для обеспечения надежности энергосистемы Узбекистана. Руководство и акционер Группы не имеют намерения или необходимости ликвидировать деятельность Группы.
- Отрицательный капитал Группы сформировался, в основном, вследствие передачи всех эксплуатируемых высоковольтных подстанций акционерному обществу АО «Национальные электрические сети Узбекистана» согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан №844 от 17.12.2024, по цене существенно ниже балансовой стоимости этих активов, что было отражено как операция с акционером (Примечание 6).
- Группа провела работу с кредитором, в частности, с ОАКБ «Узпромстройбанк» (SQB) по урегулированию ситуации по нарушению платежных обязательств путем получения письма об отказе права требовать досрочное погашение обязательств. По состоянию на 31 декабря 2025 Группа соблюдала условия всех кредитных соглашений.
- По состоянию на 31 декабря 2025 года краткосрочные обязательства Группы представлены кредиторской задолженностью в размере 1,325,789 миллионов узбекских сумов (2024г.: 2,298,090 миллионов узбекских сумов) перед АО «УзЭнергоСотиш» (далее «УЭС»), контролирующийся акционером Группы. График погашения кредиторской задолженности перед УЭС определяется межведомственной тарифной комиссией (далее «Комиссия») Кабинета Министров Республики Узбекистан, которая также регулирует распределение средств, полученных от продажи электроэнергии Группой в соответствии с Постановлением Кабинета Министров № 633 от 30 июля 2019 года. Комиссия учитывает утвержденный акционером инвестиционный план и бюджет Группы при рассмотрении и утверждении распределения средств между Группой и поставщиками электроэнергии. Руководство ожидает, что Группа продолжит удерживать значительную часть денежных средств, полученных от продажи электроэнергии, для финансирования своей деятельности в обозримом будущем. Руководство ожидает, что Министерство финансов, как единственный акционер, предоставит Группе необходимую финансовую поддержку в ближайшем будущем.
- 18 декабря 2025 года Кабинет Министров Республики Узбекистан издал специальный указ, в соответствии с которым Группа получила отсрочку по просроченным платежам в отношении займов полученных от Министерства финансов Республики Узбекистан. По просроченным займам по состоянию на 1 ноября 2025 года графики платежей были изменены со сроком от 1 апреля 2026 года. Кроме того, было поручено обеспечить передачу от РЭС и последующее переоформление на АО «Национальные электрические сети» обязательств по займам, привлеченным для финансирования активов, переданных АО «Национальные электрические сети» в соответствии с Постановлением Кабинета Министров № 844 от 17.12.2024.
- 12 июня 2026 года Группа получила письмо о поддержке от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», в котором подтверждается готовность оказывать поддержку Группе. В письме отмечены ключевые меры, направленные на укрепление финансовой устойчивости Группы, включая поддержку процесса тарифной реформы, улучшение операционной эффективности, повышение собираемости платежей, снижение потерь, а также возможные меры по стабилизации долговой нагрузки и обеспечению доступа к финансированию.
- В соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан №194 от 31.03.2025 тарифы на продажу электроэнергии для населения и юридических лиц повысились с 1 июня 2026 года в среднем на 10%. Согласно постановлению, тарифы далее будут ежегодно корректироваться с учетом инфляции.
- Правительство обеспечивает поддержку в форме финансирования операционной и инвестиционной деятельности Группы. В 2025 и 2024 годах Правительство выпустило указы, которые обеспечивали финансовую поддержку в форме государственных субсидий на поддержание уровня оборотного капитала, а также на модернизацию и создание новых сетей. Министерство финансов Республики Узбекистан также выдало беспроцентный кредит в 2024 и 2025 годах со сроком погашения пять лет для покрытия непогашенной задолженности перед АО «Национальные электрические сети Узбекистана» (Примечание 14). Кроме того, в 2025 году был издан новый указ президента № 330 для финансирования дальнейших проектов по модернизации и капитальным затратам Группы.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

- Система автоматического учета электроэнергии значительно снизила объем потерь в сети в 2025 и 2024 годах. Группа продолжает работу в этом направлении, что должно существенно повысить ее рентабельность в будущем.

Руководство считает, что Группа будет генерировать достаточные операционные денежные потоки, иметь доступ к достаточному финансированию и получит поддержку Кабинета Министров Республики Узбекистан в выполнении своих обязательств в ходе обычной деятельности, и, следовательно, может продолжать свою деятельность в качестве непрерывно действующей Группы в обозримом будущем в течение, как минимум, ближайших двенадцати месяцев.

Данная консолидированная финансовая отчетность не включает никаких корректировок балансовой стоимости активов и обязательств, доходов и расходов, а также классификации отчета о финансовом положении, которая может потребоваться в случае невозможности продолжить деятельность; такие корректировки могут быть значительными.

Консолидированная финансовая отчетность

Дочерние организации, за исключением приобретенных у сторон, находящихся под общим контролем, включаются в консолидированную финансовую отчетность по методу приобретения. Приобретенные идентифицируемые активы, а также обязательства и условные обязательства, полученные при объединении бизнеса, отражаются по справедливой стоимости на дату приобретения независимо от размера неконтролирующей доли участия.

Приобретение и продажа неконтролирующих долей участия

Группа применяет модель экономической единицы для учета сделок с владельцами неконтролирующей доли участия, которые не приводят к потере контроля. Если имеется какая-либо разница между переданным возмещением и балансовой стоимостью приобретенной неконтролирующей доли участия, она отражается как операция с капиталом непосредственно в капитале. Группа признает разницу между возмещением, полученным за продажу неконтролирующей доли участия, и ее балансовой стоимостью как сделку с капиталом в отчете об изменениях в капитале.

Пересчет иностранных валют

Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Все суммы в данной консолидированной финансовой отчетности представлены в миллионах узбекских сумов («УЗС»), если не указано иное. Функциональной валютой является валюта основной экономической среды, в которой данная организация осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой дочерних организаций, совместных организаций, ассоциированных организаций и материнской компания является УЗС.

Операции и остатки в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту с использованием обменного курса Центрального банка Республики Узбекистан («ЦБРУ»), преобладающего на дату операции. Положительные и отрицательные курсовые разницы от расчетов по операциям в иностранной валюте и от пересчета денежных активов и обязательств в функциональную валюту по официальному обменному курсу ЦБРУ на конец года отражаются в прибыли или убытке за год.

На 31 декабря 2025 года официальный обменный курс закрытия, использованный для переоценки остатков по счетам в иностранной валюте, составлял 12,013.01 узбекских сумов за 1 доллар США (31 декабря 2024 года: 12,920.48 узбекских сумов за 1 доллар США). Существуют валютные ограничения и валютный контроль в отношении конвертации узбекских сумов в другие валюты. В настоящее время узбекские суммы не могут свободно конвертироваться в большинстве стран за пределами Республики Узбекистан.

Основные средства

Основные средства учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и обесценения, где это необходимо.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)**Износ**

На землю износ не начисляется. Износ прочих объектов основных средств рассчитывается линейным методом путем равномерного списания их первоначальной стоимости до ликвидационной стоимости в течение срока их полезного использования, а именно:

	<u>Срок полезного использования (кол-во лет)</u>
Здания	45 лет
Передающие устройства	30 лет
Машины и оборудование	25 лет
Транспортные средства	10 лет
Прочее	7 лет

Ликвидационная стоимость активов и срок их полезного использования пересматриваются и, если необходимо, корректируются в конце каждого отчетного периода.

Нематериальные активы, кроме гудвила

Нематериальные активы Группы, кроме гудвила, имеют конечный срок полезного использования и, в основном, включают капитализированное программное обеспечение.

Затраты на разработку, непосредственно связанные с идентифицируемым и уникальным программным обеспечением, контролируемым Группой, отражаются как нематериальные активы, если ожидается, что сумма дополнительных экономических выгод превысит затраты. Капитализированные затраты включают расходы на вознаграждение работникам группы разработчиков программного обеспечения и надлежащую долю накладных расходов. Все прочие затраты, связанные с программным обеспечением (например, его обслуживанием), отражаются в составе расходов по мере их возникновения.

Нематериальные активы амортизируются линейным методом в течение срока их полезного использования:

	<u>Срок полезного использования (кол-во лет)</u>
Лицензии на программное обеспечение	5 - 10 лет

В случае обесценения балансовая стоимость нематериальных активов списывается до наибольшей из двух величин: ценности их использования или справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие.

Финансовые инструменты

Финансовые инструменты, в основном, представлены балансами денежных средств, краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей, а также кредитов и займов полученных.

Группа первоначально признает финансовые активы и обязательства в консолидированном отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, когда она становится стороной контракта в отношении такого инструмента, и впоследствии они оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Балансовая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, является близкой к их справедливой стоимости, так как проценты к получению/уплате либо являются близкими к текущим рыночным ставкам, либо инструменты являются краткосрочными по природе.

Группа прекращает признание финансовых активов, когда (а) эти активы погашены или срок действия прав на денежные потоки, связанных с этими активами, истек, или (б) Группа передала права на денежные потоки от финансовых активов или заключила соглашение о передаче, и при этом (i) также передала практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, или (ii) ни передала, ни сохранила практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, но утратила право контроля в отношении данных активов. Контроль сохраняется, если контрагент не имеет практической возможности полностью продать актив несвязанной третьей стороне без введения ограничений на продажу.

Группа прекращает признание финансового обязательства (или части финансового обязательства) в отчете о финансовом положении только тогда, когда указанное в договоре обязательство погашается или прекращается или истекает срок его исполнения.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Обесценение финансовых активов: оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки

Долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, торговая и прочая дебиторская задолженность, займы выданные представляются в консолидированном отчете о финансовом положении за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки. В отношении кредитных обязательств и финансовых гарантий признается отдельный резерв под ожидаемые кредитные убытки в составе обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении.

Группа применяет упрощенную модель учета обесценения в отношении торговой дебиторской задолженности и дебиторской задолженности по аренде. Для остальных финансовых активов Группа применяет «трехэтапную» модель учета обесценения на основании изменений кредитного качества с момента первоначального признания.

Модификация финансовых активов

Иногда Группа пересматривает или иным образом модифицирует договорные условия по финансовым активам. Группа оценивает, является ли модификация предусмотренных договором денежных потоков существенной с учетом, среди прочего, следующих факторов: наличия новых договорных условий, которые оказывают значительное влияние на профиль рисков по активу, значительного изменения процентной ставки или значительного продления срока кредита в случаях, когда заемщик не испытывает финансовых затруднений.

Если модифицированные условия существенно отличаются, так что права на денежные потоки по первоначальному активу истекают, Группа прекращает признание первоначального финансового актива и признает новый актив по справедливой стоимости. Датой пересмотра условий считается дата первоначального признания для целей расчета последующего обесценения, в том числе для определения факта значительного увеличения кредитного риска. Группа также оценивает соответствие нового кредита или долгового инструмента критерию осуществления платежей исключительно в счет основной суммы долга и процентов. Любые расхождения между балансовой стоимостью первоначального актива, признание которого прекращено, и справедливой стоимости нового, значительно модифицированного актива отражается в составе прибыли или убытка, если содержание различия не относится к операции с капиталом с собственниками.

В ситуации, когда пересмотр условий был вызван финансовыми трудностями у контрагента и его неспособностью выполнять первоначально согласованные платежи, Группа сравнивает первоначальные и скорректированные ожидаемые денежные потоки, чтобы оценить значительно ли отличаются риски и выгоды по активу в результате модификации условия договора. Если риски и выгоды не изменяются, то значительное отличие модифицированного актива от первоначального актива отсутствует, и его модификация не приводит к прекращению признания. Группа производит перерасчет валовой балансовой стоимости путем дисконтирования модифицированных денежных потоков договору по первоначальной эффективной процентной ставке (или по эффективной процентной ставке, скорректированной с учетом кредитного риска для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов) и признает прибыль или убыток от модификации в составе прибыли или убытка.

Модификации обязательств, не приводящие к их погашению, учитываются как изменение оценочного значения по методу начисления кумулятивной амортизации задним числом, при этом прибыль или убыток отражается в составе прибыли или убытка, если экономическое содержание различия в балансовой стоимости не относится к операции с капиталом с собственниками.

Денежные средства и эквиваленты денежных средств

Денежные средства и эквиваленты денежных средств включают денежные средства в кассе и средства на текущих банковских счетах. Денежные средства и эквиваленты денежных средств отражаются по амортизированной стоимости, так как (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Остатки денежных средств с ограничением использования исключаются из состава денежных средств и эквивалентов денежных средств для целей составления консолидированного отчета о движении денежных средств.

Остатки денежных средств с ограничением на обмен или использование для погашения обязательств, действующим в течение как минимум двенадцати месяцев после отчетной даты, включаются в состав прочих внеоборотных активов.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Торговая и прочая дебиторская задолженность

Торговая и прочая дебиторская задолженность первоначально учитываются по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки.

Авансы выданные

Авансы поставщикам отражаются по стоимости приобретения за вычетом резерва под обесценение. Авансы классифицируются как долгосрочные, если товары или услуги, относящиеся к авансам, ожидаются к получению через один год, или когда авансы относятся к активу, который сам будет классифицироваться как внеоборотный при первоначальном признании. Авансы на приобретение активов переводятся в балансовую стоимость актива после того, как Группа получила контроль над активом и существует вероятность того, что будущие экономические выгоды, связанные с активом, будут поступать к Группе. Прочие авансы списываются в состав прибыли или убытка при получении товаров или услуг, относящихся к авансам. Если есть признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к авансам, не будут получены, балансовая стоимость авансов соответственно списывается, и соответствующий убыток от обесценения признается в прибыли или убытке за год. Предоплата по налогам отражается по фактически уплаченным суммам за вычетом резерва под обесценение.

Торговая и прочая кредиторская задолженность

Торговая кредиторская задолженность начисляется по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств и учитывается первоначально по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Кредиты и займы

Кредиты и займы первоначально учитываются по справедливой стоимости за вычетом произведенных затрат по сделке, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Капитализация затрат по кредитам и займам

Затраты займам, привлеченным на общие и конкретные цели, непосредственно относимые к приобретению, строительству или производству актива, подготовка которого к использованию по назначению или для продажи обязательно требует значительного времени (актив, отвечающий определенным требованиям), входят в состав стоимости такого актива.

Дата начала капитализации наступает, когда (а) Группа несет расходы, связанные с активом, отвечающим определенным требованиям; (б) она несет затраты по займам; и (в) она предпринимает действия, необходимые для подготовки актива к использованию по назначению или к продаже.

Капитализация затрат по займам продолжается до даты, когда завершены практически все работы, необходимые для подготовки актива к использованию или к продаже.

Группа капитализирует затраты по кредитам и займам, которых можно было бы избежать, если бы она не произвела капитальные расходы по активам, отвечающим определенным требованиям. Капитализированные затраты по займам рассчитываются на основе средней стоимости финансирования Группы (средневзвешенные процентные расходы применяются к расходам на квалифицируемые активы) за исключением случаев, когда средства заимствованы для приобретения актива, отвечающего определенным требованиям. Если это происходит, капитализируются фактические затраты, понесенные по конкретным займам в течение периода, за вычетом любого инвестиционного дохода от временного инвестирования этих заемных средств.

Налог на прибыль

Налог на прибыль отражается в консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства, действующего, или по существу, действующего на конец отчетного периода. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги и признаются в прибыли или убытке за год.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности.

Отложенные налоговые активы в отношении вычитаемых временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются только в той мере, в которой существует вероятность восстановления временных разниц и получения в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы вычитаемые временные разницы.

Зачет отложенных налоговых активов и обязательств возможен, когда в законодательстве предусмотрено право зачета текущих налоговых активов и обязательств, и когда отложенные налоговые активы и обязательства относятся к налогу на прибыль, начисляемому одним и тем же налоговым органом одному и тому же налогооблагаемому лицу, либо разным налогооблагаемым лицам при том, что существует намерение произвести расчеты путем взаимозачета. Отложенные налоговые активы могут быть зачтены против отложенных налоговых обязательств только в рамках каждой отдельной организации Группы.

Группа контролирует восстановление временных разниц, относящихся к налогам на дивиденды дочерних организаций или к прибылям от их продажи. Группа не отражает отложенные налоговые обязательства по таким временным разницам кроме случаев, когда руководство ожидает восстановление временных разниц в обозримом будущем.

Неопределенные налоговые позиции

Неопределенные налоговые позиции Группы оцениваются руководством в конце каждого отчетного периода. Обязательства, отражающиеся в отношении позиций по налогу на прибыль, учитываются в тех случаях, когда руководство считает, что вероятность возникновения дополнительных налоговых обязательств, если налоговая позиция Группы будет оспорена налоговыми органами, выше, чем вероятность их отсутствия. Такая оценка производится на основании толкования налогового законодательства, действующего или по существу действующего на конец отчетного периода, а также любых известных постановлений суда или иных решений по подобным вопросам. Обязательства по штрафам, пеням и налогам, за исключением налога на прибыль, отражаются на основе наилучшей оценки руководством расходов, необходимых для урегулирования обязательств на конец отчетного периода. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль, за исключением пеней и штрафов, отражаются в составе расходов по налогу на прибыль. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль в части пеней и штрафов отражаются в составе финансовых расходов и прочих прибылей / (убытков), нетто, соответственно.

Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость, относящийся к выручке от реализации, подлежит уплате в бюджет на более раннюю из двух дат: (а) дату получения сумм дебиторской задолженности от клиентов или (б) дату отгрузки (передачи) товаров или услуг клиентам. НДС, уплаченный при приобретении товаров и услуг, обычно подлежит возмещению путем зачета против НДС, начисленного с выручки от реализации, по получении счета-фактуры продавца. Налоговые органы разрешают расчеты по НДС на нетто-основе. При создании резерва под ОКУ убыток от обесценения отражается на полную сумму задолженности, включая НДС.

Акционерный капитал

Обыкновенные акции и не подлежащие выкупу привилегированные акции, дивиденды по которым объявляются по усмотрению руководства, отражаются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно относящиеся к выпуску новых акций, отражаются в составе капитала как уменьшение (за вычетом налога) суммы, полученной от выпуска. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается в капитале как эмиссионный доход.

Признание выручки

Выручка признается за вычетом налога на добавленную стоимость и скидок. Выручка от продажи электроэнергии признается в течение периода.

Консолидированная выручка Группы в основном связана с продажей и передачей электроэнергии. Продажа каждого типа товаров / услуг оформляется отдельным идентифицируемым контрактом с отдельным покупателем.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Согласно договорам, купли-продажи электроэнергии дочерних организаций Группы обязательства, подлежащие исполнению, определяются при заключении соответствующего договора.

Группа не предполагает заключения договоров, которые предусматривают период между передачей обещанных товаров или услуг покупателю и оплатой покупателем более одного года. Соответственно, Группа не корректирует цены сделок с учетом временной стоимости денег.

Согласно договорам купли-продажи электроэнергии, сумма договора — это цена проданного количества электроэнергии.

Продажа электроэнергии

Группа продает электроэнергию по договорам с физическими и юридическими лицами по тарифам, утвержденным Правительством. Продажи юридическим лицам признаются в том отчетном периоде, в котором потреблена электроэнергия, по показаниям приборов учета. Соглашение с юридическим лицом требует предоплаты до 30–50% от ожидаемого объема потребления электроэнергии за расчетный месяц и выплаты оставшейся суммы в течение месяца, следующего за выставлением счета.

Продажи физическим лицам признаются в том отчетном периоде, в котором потреблялась электроэнергия. Доходы от физических лиц включают доходы за период после последнего снятия показаний приборов учета, которые признаются в среднем по электроэнергии, потребленной за предыдущие два месяца. Соглашение с физическими лицами предусматривает оплату до 10-го числа месяца, следующего за месяцем выставления счета, на основании платежного документа, выдаваемого Группой, за исключением потребителей с устройствами интеллектуального учета, где требуется предоплата. Расчетный период составляет один календарный месяц.

Государственные субсидии

Предоставляемые государством субсидии признаются по справедливой стоимости, если имеется обоснованная уверенность в том, что субсидия будет получена и Группа сможет выполнить все условия для получения такой субсидии. Государственные субсидии, выделяемые на осуществление затрат, признаются в прибыли или убытке за год как прочий операционный доход в течение периода, соответствующего времени возникновения затрат, которые они должны компенсировать.

Вознаграждения работникам

Начисление заработной платы, взносов в государственный пенсионный фонд Республики Узбекистан и фонд социального страхования, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных льгот (таких как услуги здравоохранения и детских садов) проводится в том году, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны работниками Группы. Группа не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплата пенсий или аналогичных выплат, сверх платежей по государственному плану с установленными взносами.

3 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

Группа производит бухгалтерские оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности суммы и на балансовую стоимость активов и обязательств в следующем финансовом году. Бухгалтерские оценки и суждения подвергаются постоянному анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. В процессе применения учетной политики руководство также использует профессиональные суждения, помимо связанных с бухгалтерскими оценками. Профессиональные суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности, и бухгалтерские оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают следующие:

3 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики (продолжение)

Обесценение основных средств и нематериальных активов

Руководство Группы провело анализ внешних и внутренних признаков обесценения основных средств и нематериальных активов. Руководство Группы пришло к выводу, что признаки обесценения отсутствуют. Соответственно, руководство Группы приняло решение не проводить тест на обесценение основных средств и нематериальных активов по состоянию на 31 декабря 2025 года.

Оценка ожидаемых кредитных убытков

Оценка ожидаемых кредитных убытков – значительная оценка, для получения которой используется методология оценки, модели и исходные данные. Детали методологии оценки ожидаемых кредитных убытков раскрыты в Приложении 28. Следующие компоненты оказывают серьезное влияние на оценочный резерв под кредитные убытки: определение дефолта, значительное увеличение кредитного риска, вероятность дефолта, подверженность риску дефолта и размер убытка в случае дефолта, а также модели макроэкономических сценариев. Группа регулярно проверяет и подтверждает модели и исходные данные для моделей в целях снижения расхождений между расчетными ожидаемыми кредитными убытками и фактическими убытками по кредитам.

Классификация передачи потребителей

В 2025 году руководство применило суждение при оценке того, приводит ли прекращение реализации электрической энергии определенной группе потребителей с 1 октября 2025 года к возникновению прекращенной деятельности в соответствии с МСФО 5. Руководство пришло к выводу, что указанные потребители не представляют собой отдельное крупное направление деятельности или географический регион операций Группы. В связи с этим соответствующие доходы и расходы до даты передачи были отражены в составе продолжающейся деятельности. Детальная информация о вырубке Группы раскрыта в Примечании 19 к настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Признание отложенного налогового актива

Признанные отложенные налоговые активы представляют собой сумму налога на прибыль, которая может быть зачтена против будущих налогов на прибыль, и отражаются в отчете о финансовом положении. Отложенный налоговый актив признается только в том случае, если использование соответствующего налогового вычета является высоковероятным. Это предполагает наличие временных разниц, восстановление которых ожидается в будущем, и наличие достаточной будущей налогооблагаемой прибыли для произведения вычетов. Определение будущей налогооблагаемой прибыли и суммы налоговых вычетов, вероятных к зачету в будущем, основано на среднесрочном бизнес-плане, подготовленном руководством, и результатах его экстраполяции на будущее. Бизнес-план основан на ожиданиях руководства, которые считаются обоснованными в данных обстоятельствах.

4 Новые стандарты и интерпретации

Были выпущены некоторые новые стандарты и интерпретации, которые являются обязательными для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты, и которые Группа не применяла досрочно:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 «Ограниченная возможность обмена» (выпущены 15 августа 2023 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).
- Стандарты выпущенные, но еще не вступившие в силу По состоянию на 31 декабря 2025 года были опубликованы новые поправки к стандартам:
- МСФО (IFRS) 14 «Счета отложенных тарифных корректировок» (выпущен 30 января 2014 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2026 года или после этой даты);
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты);
- МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние компании: раскрытия информации» (выпущен 9 мая 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты);

4 Новые стандарты и интерпретации (продолжение)

- Поправки к МСФО (IFRS) 19 (выпущены 21 августа 2025 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты);
- Ежегодные усовершенствования Стандартов бухгалтерского учета МСФО (выпущены в июле 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).
- Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов» (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2026 года или после этой даты);
- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО).
- Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Договоры на поставку электроэнергии, зависящей от природы» (выпущены 18 декабря 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года или после этой даты).
- Поправки к МСФО (IAS) 21 – «Перевод в валюту представления с гиперинфляцией» (выпущены 13 ноября 2025 года и вступают в силу с 1 января 2027 года или после этой даты).

Ожидается, что поправки не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы, кроме МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности». В настоящее время Группа работает над определением того, какое влияние новый стандарт и поправки окажут на основные финансовые отчеты и примечания к финансовой отчетности.

5 Расчеты и операции со связанными сторонами

Стороны обычно считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна из сторон имеет возможность контролировать другую сторону, или может оказывать значительное влияние на принимаемые ею решения по вопросам финансово-хозяйственной деятельности или осуществлять над ней совместный контроль. При рассмотрении взаимоотношений с каждой из возможных связанных сторон принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма.

Правительство Узбекистана контролирует Группу. Группа решила применить освобождение от раскрытия информации об индивидуально незначительных операциях и остатках с государством и сторонами, связанными с предприятием. Информация об операциях с государственными компаниями не раскрывается, если они осуществляются в ходе обычной деятельности в соответствии с условиями, соответствующими всем государственному и частным компаниям: i) когда они не являются индивидуально значимыми; ii) если услуги Группы предоставляются на стандартных условиях, доступных для всех потребителей, или iii) при отсутствии выбора поставщиков услуг, таких как распределение и продажа электроэнергии.

Группа покупает и продает электроэнергию большому количеству компаний, связанных с государством. Такие покупки и продажи являются несущественными по отдельности и, как правило, совершаются на коммерческой основе. Операции с государством также включают налоги, которые подробно описаны в Примечаниях 11, 17 и 25.

В качестве лиц, связанных с государством, раскрыты расчеты и операции с АО «Навоийский ГМК», АО «Алмалыкский ГМК», АО «Максам Чирчик», АО «Узбекистон Металлургия Комбинат», АО «Навоийуран», АО «Узбекнефтегаз», АО «Карши магистральный канал» и государственные банки.

Остатки по операциям со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2025 года представлены ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные организации
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	12	412,443	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10	130,737	-
Предоплата поставщикам	8	1,692,625	-
Доходы будущих периодов	15	6,518,791	-
Кредиты и займы	14	6,698,881	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	16	2,205,443	87,080

5 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

Остатки по операциям со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2024 года представлены ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные организации
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	12	339,711	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10	2,521	-
Предоплата поставщикам	8	1,783,551	-
Доходы будущих периодов	15	5,003,216	-
Кредиты и займы	14	5,754,089	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	16	3,143,226	83,027

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2025 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные организации
Выручка		8,925,446	-
Приобретение электроэнергии	20	42,410,049	-
Процентные расходы	24	223,936	-

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2024 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим.	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные организации
Выручка		10,279,981	-
Приобретение электроэнергии	20	43,186,913	-
Процентные расходы	24	862,654	-

Группа приобрела электронные счетчики на сумму 102 млрд. узбекских сумов (2024 год: 175 млрд. узбекских сумов) от ассоциированной компании.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу

Ключевой управленческий персонал на 31 декабря 2025 года включал в себя 5 членов Правления (2024 год: 6 членов Правления).

В таблице ниже представлена информация о вознаграждении ключевого управленческого персонала:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.		2024 г.	
	Расходы	Начисленное обязательство	Расходы	Начисленное обязательство
Краткосрочные выплаты:				
- Зарплата	2,990	-	3,340	-
- Краткосрочные премиальные выплаты	1,859	-	1,277	-
- Социальное страхование	535	-	515	-
Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу	5,384	-	5,132	-

Краткосрочные премиальные вознаграждения подлежат выплате в полном объеме в течение 12 месяцев после окончания периода, в котором руководство оказало соответствующие услуги.

6 Основные средства

Изменения балансовой стоимости основных средств представлены ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочее	Незавершенное строительство	Итого
Стоимость на 1 января 2024 г.	478,366	19,477,528	242,354	176,230	4,482,219	24,856,697
Накопленный износ	(94,479)	(4,490,024)	(107,172)	(83,585)	-	(4,775,260)
Балансовая стоимость на 1 января 2024 г.	383,887	14,987,504	135,182	92,645	4,482,219	20,081,437
Поступления	3,890	170,344	8,197	2,351	4,243,797	4,428,579
Капитализированные затраты по займам	-	-	-	-	120,247	120,247
Переводы	63,555	2,665,942	24,197	81,505	(2,835,199)	-
Выбытия	(4,912)	(20,698)	(274)	(106)	(3,685)	(29,675)
Износ	(17,360)	(853,417)	(23,582)	(23,080)	-	(917,439)
Стоимость на 31 декабря 2024 г.	538,478	22,304,135	277,668	241,602	6,007,379	29,369,262
Накопленный износ	(109,418)	(5,354,460)	(133,948)	(88,287)	-	(5,686,113)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	429,060	16,949,675	143,720	153,315	6,007,379	23,683,149
Поступления	7,429	214,311	272	143	3,584,916	3,807,071
Капитализированные затраты по займам	-	-	-	-	86,112	86,112
Переводы	58,898	2,745,171	81,994	27,742	(2,913,805)	-
Выбытия	(23,376)	(6,598,458)	(5,284)	(15,146)	(528,332)	(7,170,595)
Износ по выбывшим активам	6,594	1,470,684	4,132	2,857	-	1,484,267
Износ	(18,000)	(784,489)	(29,390)	(35,822)	-	(867,701)
Стоимость на 31 декабря 2025 г.	581,429	18,665,159	354,650	254,341	6,236,270	26,091,849
Накопленный износ	(120,824)	(4,668,265)	(159,206)	(121,252)	-	(5,069,547)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	460,605	13,996,894	195,444	133,089	6,236,270	21,022,302

Незавершенное строительство состоит в основном из внедрения интеллектуальной системы учета электроэнергии, модернизации и реконструкции низковольтных электрических сетей и строительства внешнего электроснабжения. По завершении активы переводятся в здания, машины и оборудование. Поступления в незавершенное строительство включают капитализированные затраты по займам в размере 86,112 миллионов узбекских сумов (2024 год: 120,247 миллионов узбекских сумов). Ставка капитализации составила 7.81% (2024 год: 8.32%).

Передача высоковольтных подстанций

В мае 2025 года, согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан, Группа осуществила передачу всех эксплуатируемых высоковольтных подстанций акционерному обществу АО «Национальные электрические сети» (далее — НЭС), где государство является единственным акционером. Согласно постановлению, передача должна была быть произведена в счет уменьшения доли акционерного капитала Группы, как возврат собственникам на сумму 5,502,076 миллионов узбекских сумов.

Передаваемые активы были признаны по стоимости, установленной в документах по передаче, которая оказалась ниже балансовой стоимости на дату передачи. Разница между балансовой стоимостью и стоимостью передачи в размере 1,027,053 миллионов узбекских сумов отражена непосредственно в капитале как операция с собственником.

Доходы будущих периодов, связанные с государственными грантами и льготными кредитами, ранее признанными в отношении переданных активов, в размере 409,660 миллионов узбекских сумов были списаны и отражены в нераспределенной прибыли одновременно с передачей активов (Примечание 15).

Указанная операция является неденежного характера и не отражена в консолидированном отчете о движении денежных средств.

7 Нематериальные активы

Программное обеспечение и лицензии были приобретены для биллингового центра АСКУЭ.

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Приобретенные лицензии на программное обеспечение
Стоимость на 1 января 2024 г.	104,242
Накопленная амортизация	(31,272)
Балансовая стоимость на 1 января 2024 г.	72,970
Поступления	157,860
Амортизационные отчисления	(10,835)
Стоимость на 31 декабря 2024 г.	262,102
Накопленная амортизация	(42,108)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	219,994
Поступления	7,710
Амортизационные отчисления	(51,467)
Стоимость на 31 декабря 2025 г.	269,812
Накопленная амортизация	(93,575)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	176,237

8 Предоплата поставщикам и подрядчикам

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Предоплата за внеоборотные активы	1,079,205	371,491
Текущая часть предоплаты:		
- Предоплата за электроэнергию	1,338,223	1,611,556
- Предоплата за товары, материалы и услуги	110,939	68,950
- Предоплата учредителю	828	150,042
Итого предоплата поставщикам	2,529,195	2,202,039

9 Запасы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Материалы	74,851	66,073
Запчасти	38,735	29,055
За вычетом: резерва под списание до чистой стоимости реализации и резерв под медленно-оборачивающиеся и устаревшие запасы	(5,459)	(11,163)
Итого запасы	108,127	83,965

9 Запасы (продолжение)

Ниже представлены изменения в резервах Группы:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Резерв на 1 января	(11,163)	(15,187)
Восстановление резерва	5,704	4,024
Резерв на 31 декабря	(5,459)	(11,163)

10 Торговая и прочая дебиторская задолженность

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Текущая торговая дебиторская задолженность		
Торговая дебиторская задолженность от продажи электроэнергии физическим лицам	1,059,859	1,139,355
За вычетом: ОКУ по коллективной оценке физических лиц	(651,589)	(608,267)
За вычетом: ОКУ по индивидуальной оценке физических лиц	(233,893)	(286,893)
Торговая дебиторская задолженность от продажи электроэнергии корпоративным клиентам	4,106,409	3,551,790
За вычетом: ОКУ по коллективной оценке юридических лиц	(775,350)	(777,648)
За вычетом: ОКУ по индивидуальной оценке юридических лиц	(2,060,858)	(1,464,650)
Итого финансовые активы	1,444,578	1,553,687
Предоплаченные расходы	270	358
Предоплата сотрудникам	10,846	13,351
Дебиторская задолженность от НЭСа	69,494	-
Прочее	188,872	75,055
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	1,714,060	1,642,451

В текущем отчетном периоде была признана выручка в сумме 3,757,636 миллионов узбекских сумов (2024 год: 4,309,380 миллионов узбекских сумов) в отношении обязательств по договорам на 31 декабря 2025 года.

Группа применяет упрощенный подход, предусмотренный в МСФО (IFRS) 9, к оценке ожидаемых кредитных убытков, при котором используется оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки за весь срок для всей торговой дебиторской задолженности. Для оценки ожидаемых кредитных убытков торговая дебиторская задолженность была сгруппирована на основании общих характеристик кредитного риска и количества дней просрочки платежа. Группы включают в себя:

- Дебиторская задолженность от продажи электроэнергии физическим лицам - ожидаемые кредитные убытки оцениваются на коллективной и индивидуальной основе.
- Дебиторская задолженность от продажи электроэнергии корпоративным клиентам - ожидаемые кредитные убытки оцениваются на коллективной и индивидуальной основе.

Ожидаемые уровни убытков по дебиторской задолженности от продажи электроэнергии населению и корпоративным клиентам основаны на истории платежей потребителей за период в 36 месяцев до каждой отчетной даты и соответствующих исторических кредитных убытках, понесенных в течение этого периода. Исторические уровни убытков корпоративных клиентов корректируются с учетом текущей и прогнозной информации о макроэкономических факторах, влияющих на способность клиентов погасить дебиторскую задолженность. Группа применила суверенный кредитный рейтинг Узбекистана и, соответствующим образом, скорректировала уровень убытков за прошлые периоды на основе ожидаемых изменений этого фактора.

10 Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность		
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	190,997	132,830
За вычетом: влияния модификации прочей долгосрочной дебиторской задолженности	(74,138)	(53,831)
За вычетом: ОКУ	(37,580)	(23,216)
Итого финансовые активы в составе долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности	79,279	55,783

Согласно указу Президента, дебиторская задолженность водоканалов, ассоциаций водопользователей и теплоснабжающих компаний за электроэнергию была изменена с продлением сроков оплаты. Таким образом, остаток этой дебиторской задолженности был реклассифицирован в прочую долгосрочную дебиторскую задолженность. Для оценки влияния модификации Группа дисконтировала прочую дебиторскую задолженность до ее приведенной стоимости с использованием эффективной процентной ставки и расчетных будущих денежных потоков по каждому финансовому активу отдельно. Для расчета ожидаемых кредитных убытков Группа применила коэффициент дефолта, взвешенный с учетом вероятности, равный 32.26%.

В 2023 году Группа провела инвентаризацию дебиторской задолженности физических лиц и корпоративных клиентов. По итогам инвентаризации были выявлены сомнительные долги по электроэнергии на сумму 286,898 миллионов узбекских сумов по физическим лицам и 776,494 миллиона узбекских сумов по корпоративным клиентам. Группа признала резерв по ожидаемым кредитным убыткам на эти суммы в 2023 году в рамках индивидуальной оценки.

10 Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

Оценочный резерв под кредитные убытки в отношении торговой дебиторской задолженности от корпоративных клиентов определяется в соответствии с матрицей резервов, представленной в таблице ниже. Матрица резервов основана на количестве дней, в течение которых актив просрочен, с поправкой на рейтинг внешнего риска Узбекистана.

Корпоративные клиенты – коллективный подход

	31 декабря 2025 г.				31 декабря 2024 г.			
	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок	Чистая балансовая стоимость	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок	Чистая балансовая стоимость
<i>В % от валовой стоимости</i>								
<i>В миллионах узбекских сумов</i>								
Торговая дебиторская задолженность								
- текущая	8.44%	451,238	(38,090)	413,128	8.40%	679,659	(57,080)	622,579
- с задержкой платежа от 30 до 60 дней	19.58%	217,634	(42,605)	175,029	20.59%	256,483	(52,801)	203,682
- от 61 до 90 дней	28.03%	191,457	(53,660)	137,797	30.20%	167,493	(50,585)	116,908
- от 91 до 120 дней	35.09%	185,088	(64,950)	120,138	37.84%	147,824	(55,933)	91,891
- от 121 до 150 дней	41.79%	221,649	(92,635)	129,014	44.82%	202,821	(90,913)	111,908
- от 151 до 360 дней	66.08%	877,280	(582,662)	295,075	68.76%	520,202	(357,678)	162,524
- более 360 дней	100.00%	1,186,256	(1,186,256)	-	100.00%	799,660	(799,660)	-
Итого	61.79%	3,331,0589	(2,060,858)	1,270,201	52.80%	2,774,142	(1,464,650)	1,309,492

Оценочный резерв под кредитные убытки в отношении торговой дебиторской задолженности от физических лиц определяется в соответствии с матрицей резервов, представленной в таблице ниже. Матрица резервов основана на количестве дней, в течение которых актив просрочен.

Физические лица – коллективный подход

	31 декабря 2025 г.				31 декабря 2024 г.			
	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок	Чистая балансовая стоимость	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок	Чистая балансовая стоимость
<i>В % от валовой стоимости</i>								
<i>В миллионах узбекских сумов</i>								
Торговая дебиторская задолженность								
- текущая	19.86%	87,475	(17,375)	70,100	21.09%	120,324	(25,377)	94,947
- с задержкой платежа от 30 до 60 дней	29.61%	43,511	(12,885)	30,626	30.09%	53,187	(16,003)	37,184
- от 61 до 90 дней	35.77%	28,163	(10,073)	18,090	36.04%	29,384	(10,589)	18,795
- от 91 до 120 дней	41.47%	22,236	(9,221)	13,016	41.58%	20,380	(8,475)	11,905
- от 121 до 150 дней	47.19%	21,035	(9,926)	11,109	47.37%	15,247	(7,223)	8,024
- от 151 до 360 дней	75.99%	130,956	(99,520)	31,436	70.85%	251,628	(178,288)	73,340
- более 360 дней	100.00%	492,589	(492,589)	-	100.00%	362,312	(362,312)	-
Итого	78.89%	825,966	(651,589)	174,377	71.35%	852,462	(608,267)	244,195

10 Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

Изменение резерва под кредитные убытки торговой и прочей дебиторской задолженности в течение 2024 и 2025 годов представлено в таблице ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Резерв под кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности на 1 января	(3,137,458)	(2,750,124)
Начисление резерва за год	(584,232)	(387,334)
Резерв под кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности на 31 декабря	(3,721,690)	(3,137,458)

Изменение резерва под кредитные убытки долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности в течение 2024 и 2025 годов представлено в таблице ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Резерв под кредитные убытки долгосрочной торговой дебиторской задолженности на 1 января	(77,047)	(246,737)
Начисление резерва за год	(14,364)	31,915
Модификация контрактных денежных потоков	(20,308)	137,775
Резерв под кредитные убытки долгосрочной торговой дебиторской задолженности на 31 декабря	(111,719)	(77,047)

11 Прочие текущие налоговые активы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Входящий НДС	229,202	211,511
Налог на землю	17,642	12,752
Налог на имущество	6,102	2,778
Социальный взнос работодателя	-	790
Подоходный налог	99	2,933
Прочее	34,237	34,974
Итого текущие налоговые активы, кроме налога на прибыль	287,282	265,738

12 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Остатки на счетах в банке к выплате до востребования:	-	-
Остатки на счетах в банке к выплате до востребования – узбекский сум	562,969	651,623
Остатки на счетах в банке к выплате до востребования – долл. США	-	8,833
Итого денежные средства и их эквиваленты	562,969	660,456

12 Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и их эквивалентов на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2025 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Остатки на счетах в банке к выплате до востребования	Рейтинг
АКБ «Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан»	210,685	BB- (FitchRatings)
АКБ «Узпромстройбанк»	88,392	BB- (FitchRatings)
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	84,108	Ba3 Moody's
АО «ХТ Харид texnologiyalari»	21,024	Ba3 (Moody's)
Центр цифровой трансформации при Министерстве инвестиций и внешней торговли	16,553	Ba3 Moody's
АО «Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа»	12,719	B (FitchRatings)
Организация электронных торгов	663	-
АКБ «Ипотека-Банк»	395	Ba3 Moody's
Деньги в пути	128,430	-
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, за исключением наличных денежных средств	562,969	

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и их эквивалентов на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2024 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Остатки на счетах в банке к выплате до востребования	Рейтинг
АКБ «Узпромстройбанк»	185,555	BB- (FitchRatings)
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	73,164	Ba3 Moody's
АКБ «Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан»	37,036	BB- (FitchRatings)
Центр цифровой трансформации при Министерстве инвестиций и внешней торговли	17,519	Ba3 (Moody's)
АО «ХТ Харид texnologiyalari»	16,650	Ba3 (Moody's)
УзРТСБ	9,787	B (FitchRatings)
АКБ «Ипотека-Банк»	385	Ba3 (Moody's)
Деньги в пути	320,360	-
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, за исключением наличных денежных средств	660,456	

13 Капитал

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Количество акций, находящихся в обращении	85,130,491,444	84,618,347,342
Номинальная и внесенная сумма	8,513,049	8,461,834
	Количество акций в обращении	Обыкновенные акции
		Эмиссионный доход
		Привилегиро- ванные акции
На 1 января 2024 г.	84,690,998,212	84,680,814,487
Уменьшение акционерного капитала	(62,467,145)	(62,467,145)
На 31 декабря 2024 г.	84,628,531,067	84,618,347,342
Увеличение акционерного капитала	512,144,102	512,144,102
На 31 декабря 2025 г.	85,156,388,949	85,130,491,444

13 Капитал (продолжение)**Дивиденды**

В 2025 году Группа не объявляла о выплате дивидендов.

В 2024 году, на основании решения Общего собрания акционеров № 5 от 20 августа 2024 года (пункт 7), акционеры внесли изменения в ранее принятое решение № 3 от 15 августа 2022 года. Первоначально объявленные дивиденды были увеличены со 190,532 миллионов узбекских сум (2,25 сум на акцию) до 319,007 миллионов узбекских сум (3,767 сум на акцию), что привело к признанию дополнительного начисления дивидендов в сумме 128,476 миллионов узбекских сум.

Общее объявленное количество привилегированных акций составляет 10,184 тысячи акций (2024 год: 10,184 тысячи акций) со средней номинальной стоимостью 143 узбекских сума за акцию (2024 год: 143 узбекских сума за акцию). Все выпущенные привилегированные акции полностью оплачены. Привилегированные акции не подлежат выкупу и имеют преимущество перед обыкновенными акциями в случае ликвидации Компании и отражаются в прочей долгосрочной кредиторской задолженности.

Все дивиденды объявляются и выплачиваются в узбекских сумах. В соответствии с законодательством Республики Узбекистан, Компания распределяет прибыль в качестве дивидендов на основании отдельной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

14 Кредиты и займы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Министерство экономики и финансов	4,617,668	4,506,774
Министерство экономики и финансов (АБР и ФАР) №31-01-02-2020/11	2,547,321	3,011,384
Adria General Trading №AGT-RES-2023	1,816,454	2,078,425
Азиатский Банк Развития №2779	1,180,460	1,389,881
Азиатский Банк Развития №4347-UZB	643,173	138,143
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №254	625,540	735,549
Узпромстройбанк №621	398,096	-
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №444	290,016	-
Французское агентство по развитию №CUZ 1043 01 P	248,981	47,812
Узпромстройбанк №1 (29.12.2025)	237,238	-
Узпромстройбанк №7	136,900	-
Узпромстройбанк (Эксимбанк Китая) №04-135	83,769	112,490
Узпромстройбанк №5	66,890	-
Узпромстройбанк №626	63,435	-
Узпромстройбанк №1 (23.12.2025)	50,000	-
Узпромстройбанк №2	50,000	-
Узпромстройбанк №3	50,000	-
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №219	20,362	27,386
Местные лизинговые организации	2,238	-
Узпромстройбанк (№79 и №566)	-	247,387
Узпромстройбанк №698	-	9,741
Административное управление	-	114,762
Итого кредиты и займы	13,128,541	12,419,734

14 Кредиты и займы (продолжение)

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
<i>Краткосрочная часть</i>		
До 1 года	2,290,889	2,235,674
Итого краткосрочная часть	2,290,889	2,235,674
<i>Долгосрочная часть</i>		
От 2 до 5 лет	7,326,738	8,059,947
Более 5 лет	3,510,914	2,124,113
Итого долгосрочная часть	10,837,652	10,184,060
Итого кредиты и займы	13,128,541	12,419,734

Кредиты и займы Группы деноминированы в следующих валютах:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиты и займы, деноминированные в:		
- долларах США	5,790,167	5,414,833
- узбекских сумах	5,209,128	4,806,384
- российских рублях	1,816,454	2,150,705
- Евро	312,792	47,812
Итого кредиты и займы	13,128,541	12,419,734

Изменения в кредитах и займах Группы отражены в таблице ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Кредиты и займы на 1 января	12,419,734	8,755,359
Денежные потоки		
Поступление кредитов и займов	4,899,483	8,220,475
Погашение основной суммы	(2,757,770)	(2,372,918)
Выплаты процентов	(1,012,913)	(866,992)
Неденежные изменения		
Начисленные проценты	1,855,467	1,277,347
Начисленные проценты капитализированные в незавершенное строительство	86,112	120,247
Изменения справедливой стоимости	(349,346)	(301,773)
Корректировки в связи с колебаниями обменного курса	(30,650)	145,103
Доход от первоначального признания (отложенный доход)	(2,008,854)	(2,561,420)
Прочие	27,278	4,306
Обязательства от финансовой деятельности на 31 декабря	13,128,541	12,419,734

14 Кредиты и займы (продолжение)

Условия выдачи кредитов были следующими:

В миллионах узбекских сумов	Валюта	Номинальная процентная ставка	Год погашения	Балансовая стоимость	
				31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Министерство экономики и финансов	узбекские сумы	0%-5%-7%	2028-2031 г.	4,617,668	4,506,774
Министерство экономики и финансов (АБР и ФАР) №31-01-02-2020/11	доллар США	Libor 6 мес. плюс 1.25% Фиксированная - 5.65%	2035 г.	2,547,321	3,011,384
Adria General Trading #AGT-RES-2023	российские рубли	Переменная - ключевая ставка ЦБ РФ + 2.75%/4.65%	2028 г.	1,816,454	2,078,425
Азиатский Банк Развития №2779	доллар США	SOFR 6 мес. плюс 0.40%	2036 г.	1,180,460	1,389,881
Узпромстройбанк №4347 - UZB	доллар США	SOFR 6 мес. плюс 1%	2049 г.	643,173	138,143
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №254	доллар США	4%	2031 г.	625,540	735,549
Узпромстройбанк №621	доллар США	13%	2027 г.	398,096	-
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №444	доллар США	3%	2028 г.	290,016	-
Французское агентство по развитию №CUZ 1043 01 P	евро	EURIBOR плюс 0,75% плюс 1%	2044 г.	248,981	47,812
Узпромстройбанк №1 (29.12.2025)	узбекские сумы	26%	2027 г.	237,238	-
Узпромстройбанк №7	узбекские сумы	26%	2026 г.	136,900	-
Узпромстройбанк (Эксимбанк Китая) №04-135	доллар США	2.2%	2029 г.	83,769	112,490
Узпромстройбанк №5	узбекские сумы	26%	2026 г.	66,890	-
Узпромстройбанк №626	Евро	2.86%+4.94%+EURIBOR	2030 г.	63,435	-
Узпромстройбанк №1 (23.12.2025)	узбекские сумы	26%	2026 г.	50,000	-
Узпромстройбанк №2	узбекские сумы	26%	2026 г.	50,000	-
Узпромстройбанк №3	узбекские сумы	26%	2026 г.	50,000	-
Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан №219	доллар США	2%	2029 г.	20,362	27,386
Местные лизинговые организации	узбекские сумы	0.00%	2026 г.	2,238	-
Узпромстройбанк №79	узбекские сумы	26%	2025 г.	-	247,387
Узпромстройбанк №698	узбекские сумы	Ставка рефинансирования ЦБРУ+0.5%	2025 г.	-	9,741
Административное управление	узбекские сумы	5%	2025 г.	-	114,762
Итого кредиты и займы				13,128,541	12,419,734

14 Кредиты и займы (продолжение)

Министерство экономики и финансов (АБР и ФАР)

В соответствии с Постановлением Кабинета министров Республики Узбекистан № 260 от 27 апреля 2020 г., 7 декабря 2020 года Группа подписала кредитный договор с Министерством финансов на сумму 250 миллионов долларов США на финансирование реализации проекта «Центр автоматизации учета электроэнергии» с годовой процентной ставкой LIBOR 6 месяцев плюс 1.25% и льготным периодом 3 года. Срок погашения наступает в сентябре 2035 года. Согласно постановлению, кредит финансируется Азиатским Банком Развития и Французским Агентством Развития через Министерство финансов. Группа пришла к выводу, что договорные ставки представляют собой рыночные ставки по аналогичным кредитам, гарантированным Правительством Республики Узбекистан, и справедливая стоимость кредита приблизительно равна их балансовой стоимости.

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № 409 от 9 ноября 2023 года, 1 апреля 2024 года Группа подписала кредитное соглашение с Министерством экономики и финансов на сумму 200 миллионов долларов США и 70 миллионов евро для финансирования реализации проекта "Цифровая трансформация и повышение устойчивости распределительной сети" с годовой процентной ставкой SOFR плюс 1.6% и EURIBOR плюс 1.75% с льготным периодом 5 лет. Срок погашения – март 2029 года. Согласно постановлению, кредиты финансируются Азиатским банком развития и Французским агентством по развитию через Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Группа пришла к выводу, что договорные ставки представляют собой рыночные ставки для аналогичных займов, гарантированных Правительством Республики Узбекистан, и справедливая стоимость кредитов приблизительно равна их балансовой стоимости.

Министерство экономики и финансов

Для финансирования строительства новой электрической инфраструктуры в отдельных регионах. Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан и Администрации Бухарской области в рамках Постановления Президента Республики Узбекистан № ПП-152 от 10 мая 2023 года, Указа Президента Республики Узбекистан № ПФ-32 от 9 декабря 2021 года, а также Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан № 596 от 10 ноября 2023 года. Общая сумма привлеченных кредитов составила 152,842,488 тысяч узбекских сумов со ставками от 5% до 7% и сроками погашения в период с октября 2026 года по июль 2028 года. Текущие сроки погашения были установлены в соответствии с распоряжением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 декабря 2025 года. Часть кредитов обеспечена государственной гарантией Республики Узбекистан и гарантией АО «Региональные электрические сети» по займам, привлеченным для региональных филиалов.

В целях обеспечения непрерывного электроснабжения Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в рамках распоряжения Кабинета Министров Республики Узбекистан от 22 декабря 2023 года, а также Указа Президента Республики Узбекистан № ПФ-32 от 9 декабря 2021 года. Общая сумма привлеченных кредитов составила 239,795,500 тысяч узбекских сумов со ставками 7% и сроками погашения в период с ноября 2027 года по ноябрь 2028 года. Сроки погашения были установлены в соответствии с распоряжением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 декабря 2025 года. Часть кредитов обеспечена государственной гарантией Республики Узбекистан и гарантией АО «Региональные электрические сети» по займам, привлеченным для региональных филиалов.

С целью сокращения взаимной задолженности между предприятиями энергетической отрасли, а также погашения задолженности по бюджетным ссудам, Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2024 и 2025 году на основании решения Кабинета Министров Республики Узбекистан от 20 сентября 2024 года. Общая сумма привлеченных кредитов составила 6,089,000,000 тысяч узбекских сумов с нулевой процентной ставкой и с периодом погашения начиная с сентября 2029 года по декабрь 2031 года.

В целях финансирования строительства внешних электрических сетей для обеспечения электроснабжения жилых массивов «Новый Узбекистан» Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2024 и 2025 годах в рамках Указа Президента Республики Узбекистан № ПФ-32 от 9 декабря 2021 года, Постановления Президента Республики Узбекистан № ПП-454 от 24 декабря 2024 года, а также распоряжения Кабинета Министров Республики Узбекистан № 554-Ф от 1 сентября 2023 года. Общая сумма привлеченных кредитов составила 202,510,769 тысяч узбекских сумов со ставкой вознаграждения 7% и сроками погашения в период с апреля 2027 года по январь 2028 года.

14 Кредиты и займы (продолжение)

В целях проведения ремонта существующих электрических сетей Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2023 году на основании поручений, данных в ходе совещания под председательством Президента Республики Узбекистан от 11 мая 2023 года и совещания под председательством советника Президента от 15 мая 2023 года. Общая сумма привлечённых кредитов составила 150,000,000 тысяч узбекских сумов со ставкой вознаграждения 5% и сроком погашения в ноябре 2029 года.

В рамках поддержания обеспечения электроснабжения инвестиционных проектов, реализуемых в специальных экономических зонах и малых промышленных зонах, Группа привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2023-2025 годах. Общая сумма привлечённых кредитов составила 861,516,394 тысяч узбекских сумов со ставкой 5% и сроками погашения в период с октября 2026 года по ноябрь 2029 года. Часть кредитов обеспечена государственной гарантией Республики Узбекистан и гарантией АО «Региональные электрические сети» по займам, привлечённым для региональных филиалов.

Заемные средства первоначально признаны по справедливой стоимости с применением метода дисконтированных денежных потоков и преобладающей рыночной процентной ставкой 22.53%.

Группа пришла к выводу, что Министерство экономики и финансов действует от лица Правительства Республики Узбекистан, а не как акционер Компании, и, соответственно, признала прибыль от первоначального признания вышеуказанных кредитов как государственную субсидию в составе доходов будущих периодов в отдельном отчете о финансовом положении (Примечание 15).

Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 3638 от 29 марта 2018 года, 6 декабря 2019 года Группа подписала кредитное соглашение с Фондом Реконструкции и Развития Республики Узбекистан на сумму 11,280 тысяч долларов США на строительство внешнего электроснабжения Ташкентского металлургического завода с процентной ставкой 2%, льготным периодом 2 лет и сроком погашения в августе 2029 года.

В апреле 2021 года Группа подписала кредитный договор с Фондом Реконструкции и Развития Республики Узбекистан на сумму 75 миллионов долларов США на строительство, модернизацию и реконструкцию низковольтных электрических сетей с процентной ставкой 4%, льготным периодом 3 года и сроком погашения в апреле 2031 года.

5 сентября 2025 года Группа заключила новый кредитный договор с Фондом Реконструкции и Развития Республики Узбекистан на сумму 40 миллионов долларов США с процентной ставкой 3%, сроком погашения в сентябре 2028 года, с целью модернизации и реконструкции электрических сетей и подстанций, расширения пропускной способности сетей, установки новых трансформаторов и систем интеллектуального учёта, снижения технических и коммерческих потерь, а также реализации государственных инвестиционных программ.

Группа пришла к выводу, что договорные ставки представляют собой рыночные ставки по аналогичным кредитам, гарантированным Правительством Республики Узбекистан, и справедливая стоимость кредитов приблизительно равна их балансовой стоимости.

Азиатский Банк Развития

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 1705 от 14 февраля 2012 года, 16 февраля 2012 года было подписано кредитное соглашение между Республикой Узбекистан и Азиатским Банком Развития на сумму 150 миллионов долларов США для финансирования проектов, связанных с существенным сокращением коммерческих и коллекторских потерь для потребителей электроэнергии низкого напряжения в Самаркандской, Джизакской и Бухарской областях. Основная сумма должна быть выплачена в августе 2036 года со ставкой LIBOR 6 месяцев плюс 0.6% минус 0.2% и льготным периодом в 5 лет.

14 Кредиты и займы (продолжение)

8 ноября 2012 года было подписано соглашение о дополнительном займе между Республикой Узбекистан и АО «Узбекэнерго», в котором АО «Узбекэнерго» является субзаемщиком. 3 декабря 2019 года было подписано дополнительное соглашение № 1 к Соглашению о дополнительном займе, в котором Группа является новым субзаемщиком, заменяющим АО «Узбекэнерго». Соглашение по проекту подписано между Азиатским Банком Развития и АО «Узбекэнерго» 21 февраля 2012 года. Дополнительное соглашение № URM-2019-794 к Проектному соглашению было подписано 14 октября 2019 года, в соответствии с которым Группа является новым Исполнительным агентством проекта, заменяющим АО «Узбекэнерго». В соответствии с дополнительным соглашением от 11 октября 2018 года, срок закрытия проекта был продлен до 31 декабря 2020. Группа пришла к выводу, что договорные ставки представляют собой рыночные ставки по аналогичным кредитам, гарантированным Правительством Республики Узбекистан, и справедливая стоимость кредита приблизительно равна их балансовой стоимости.

Узпромстройбанк

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 2661 от 23 ноября 2016 года между АК «Узбекэнерго» и Узпромстройбанком подписан кредитный договор 4 июля 2018 г. на сумму 100 миллиардов узбекских сумов с льготным периодом сроком на 1 год на финансирование, модернизацию и реконструкцию низковольтных электрических сетей.

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 1115 от 21 мая 2009 года, в июне 2009 года было подписано кредитное соглашение между АО «Узбекэнерго» и Узпромстройбанком в размере 26,355 тысяч долларов США с процентной ставкой 2.2%, льготным периодом 5 лет и сроком погашения в августе 2029 года для строительства подстанций в городе Ташкент.

Также между Группой и Узпромстройбанком в 2025 году было подписано кредитное соглашение, в рамках которого Группа привлекла заемные средства в общей сумме 216 миллиардов узбекских сумов под процентную ставку 26% со сроком погашения в 2026 году. Полученные средства направлены на выплату заработной платы сотрудникам и другие расходы, связанные с операционной деятельностью.

Кредитное соглашение подписано между Группой и АО «Узпромстройбанк» 4 сентября 2025 года, в рамках которого был получен кредит на сумму 4,380 миллионов евро с процентной ставкой 7,8% + 6M Euribor со сроком погашения в сентябре 2030 года. Целью кредита является финансирование импортного контракта на закупку автомобилей с компанией Hangzhou Yin Hai Zhanye Trading Co., Ltd. на сумму 6 миллионов долларов США.

С целью пополнения оборотного капитала Компании, подписаны кредитные соглашения между Группой и АО «Узпромстройбанк» 31 июля 2025 года, в рамках которых были получены средства в размере 35 миллионов долларов США под 13% годовых и 236 миллиардов узбекских сумов под 26% годовых. Срок погашения установлен на январь 2027 года, при этом предусмотрены льготные периоды продолжительностью 3 и 6 месяцев соответственно.

Adria General Trading

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан №91 от 11 марта 2023 "О мерах по стабильному обеспечению энергоресурсами потребителей в городе Ташкент" Группа заключила договор с Adria General Trading на поставку электрооборудования и проведения шеф-монтажных работ на общую сумму кредитной линии 2.7 триллиона узбекских сумов (17.2 млрд рублей) с фиксированной процентной ставкой 5.65% и переменной ставки по формуле: ключевая ставка РФ +4.5%/2.75% в зависимости от страны происхождения товара на цели строительства подстанций. Льготный период по основной сумме долга 1 год и срок действия кредитной линии действует до 31 декабря 2028 года и может быть продлен по взаимной договоренности. Ташкентское городское ПТЭС имеет специальный ограниченный денежный счет в НБУ, на основании которого осуществляются платежи в виде погашения платежа и процентов. При этом договор специального целевого счета должен предусматривать обязательство Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан и обеспечивать наличие на специальном счете денежных средств, достаточных для исполнения Группой своих платежных обязательств в рамках настоящего Договора.

Подверженность займов Группы изменениям процентных ставок, договорным датам переоценки и изменению обменных курсов иностранных валют на конец отчетного периода раскрыта в Примечании 28. Группа не применяет учет хеджирования и не заключала никаких соглашений о хеджировании в отношении своих валютных обязательств или рисков изменения процентных ставок.

15 Отложенный доход

Группа получила государственные субсидии на строительство и модернизацию сетей и отразила их в составе доходов будущих периодов следующим образом:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Доход будущих периодов на 1 января	5,003,216	1,539,025
Получение новых государственных субсидий	2,792,260	3,663,546
Амортизация доходов будущих периодов	(867,025)	(199,355)
Прекращение признания государственных субсидий в связи с передачей высоковольтных подстанций в НЭС	(409,660)	-
Отложенный доход на 31 декабря	6,518,791	5,003,216

Государственные субсидии были признаны от первоначального признания займов от Министерства экономики и финансов, полученных в 2021-2024 годах по ставке ниже рыночной. Кредиты были предоставлены для строительства и модернизации сетей и инфраструктуры. В 2024 году Министерство экономики и финансов также предоставило беспроцентный кредит для погашения непогашенной задолженности перед АО «Национальные электрические сети».

В течении 2025 года согласно постановлениям правительства Группе были предоставлены субсидии в размере 514,508 миллиона узбекских сумов (2024 год: 805,807 миллион узбекских сумов) на строительство и модернизацию сетей и инфраструктуры.

В течении 2025 года согласно постановлениям правительства Группе были предоставлены субсидии в виде оборудования на сумму 268,899 миллионов узбекских сумов (2024 год: 323,047 миллионов узбекских сумов). Эта операция инвестиционного характера была проведена без использования денежных средств и эквивалентов денежных средств и исключена из консолидированного отчета о движении денежных средств.

Доходы будущих периодов, связанные с государственными грантами и льготными кредитами, ранее признанными в отношении переданных активов, указанных в Примечании 6, были списаны и отражены в нераспределенной прибыли одновременно с передачей активов на сумму 409,660 миллионов узбекских сумов.

16 Торговая и прочая кредиторская задолженность

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность:		
Кредиторская задолженность за приобретенную электроэнергию	1,325,789	2,298,090
Кредиторская задолженность за строительные работы и поставленное оборудование	1,441,867	805,135
Прочее	-	173
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	2,767,656	3,103,398
Обязательства по договорам с покупателями	3,757,636	4,309,380
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по договорам с покупателями	6,525,292	7,412,778

Торговая и прочая кредиторская задолженность Группы выражена в следующих валютах:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Узбекский сум	2,663,283	3,097,930
Долл. США	100,549	1,840
Евро	3,824	3,628
Итого	2,767,656	3,103,398

17 Прочие налоги к уплате

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Единый социальный платеж	108,117	23,043
Налог на имущество	76,452	60,664
Налог на доходы физических лиц	69,301	25,884
Налог на землю	5,229	7,535
Пенсионный фонд	54	54
Налог на добавленную стоимость	-	-
Прочее	8,778	11,046
Итого налоги к уплате, за исключением налога на прибыль	267,931	128,226

18 Прочие обязательства

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиторская задолженность перед сотрудниками	234,913	192,908
Кредиторская задолженность перед акционерами	828	1,085
Прочее	104,186	64,715
Итого прочая кредиторская задолженность	339,927	258,708

19 Выручка по договорам с покупателями

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
<i>Продажа электроэнергии конечным потребителям:</i>		
Юридические лица	38,926,474	39,974,739
Физические лица	10,641,447	7,621,271
Прочая выручка	731,187	166,961
Итого выручка	50,299,108	47,762,971

В 2025 году, в соответствии с Постановлением Правительства был утвержден перечень потребителей электрической энергии, напрямую подключенных к магистральной инфраструктуре АО «Национальные Электрические Сети», подлежащих передаче на обслуживание в АО «UzEnergoSotish».

С 1 октября 2025 Группа прекратила реализацию электрической энергии указанным потребителям. До даты передачи данные потребители обслуживались Группой в рамках обычной деятельности по реализации электрической энергии. За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, выручка от реализации электрической энергии указанным потребителям составила 13,284,689 миллиона узбекских сумов, что составляет приблизительно 27% консолидированной выручки Группы (2024 год: 16,594,300 миллиона узбекских сумов, что составляет приблизительно 35% консолидированной выручки Группы за 2024 год).

Руководство не классифицирует указанное событие как прекращенную деятельность, поскольку переданные потребители не представляют собой отдельное крупное направление деятельности или географический регион операций Группы. Начиная с 1 октября 2025 года, объемы выручки и себестоимости Группы будут снижены на объемы, относящиеся к указанным потребителям. При этом влияние на валовую прибыль и операционный результат будет зависеть от будущей структуры закупок, тарифов и объемов реализации.

20 Себестоимость реализации

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Покупка электроэнергии	38,097,212	37,243,108
Потери в сетях	4,312,837	5,943,805
Расходы на содержание персонала и прочие отчисления, относящиеся к зарплате	1,419,547	1,447,570
Износ и амортизация	691,836	897,493
Материалы	232,078	244,646
Ремонт и техническое обслуживание	71,254	98,704
Себестоимость строительно монтажных услуг	120,483	16,973
Прочее	33,964	18,692
Итого себестоимость реализации	44,979,211	45,910,991

21 Общие и административные расходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Расходы на содержание персонала	1,558,700	1,258,267
Налоги за исключением налога на прибыль	379,844	397,683
Отчисления на содержание госэнергонадзора	339,135	214,947
Банковские комиссионные	223,938	158,994
Износ и амортизация	227,332	30,781
Штрафы и пени	187,680	54,254
Спонсорская помощь	95,774	61,208
Консультационные услуги	36,311	17,824
Убытки от выбытия основных средств и запасов	36,245	17,388
Материалы	29,649	20,496
Прочее	179,304	67,185
Итого общие и административные расходы	3,293,912	2,299,027

22 Прочие доходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Государственные субсидии	867,026	199,355
Безвозмездно полученные активы	134,665	157,112
Пени, штрафы	199,614	143,467
Прочее	92,011	120,783
Итого прочие доходы	1,293,316	620,717

23 Финансовые доходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Доходы в виде процентов от дисконтирования	349,346	301,773
Прибыль от курсовых разниц, чистая сумма	38,206	-
Прочие финансовые доходы	13	8
Итого финансовые доходы	387,565	301,781

24 Финансовые расходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Процентные расходы	1,941,251	1,397,594
Прочие финансовые расходы	288	1,621
Убыток по операциям с иностранной валютой, чистая сумма	-	145,103
Итого финансовые расходы	1,941,539	1,544,318
За вычетом: капитализированные финансовые затраты	(86,112)	(120,247)
Итого финансовые расходы	1,855,427	1,424,071

Группа капитализировала затраты по займам, возникающие в связи с финансированием, непосредственно связанным с модернизацией и реконструкцией низковольтных электрических сетей. Ставка капитализации составила 7.81% (2024 год: 8.32%).

25 Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль, отраженные в прибыли или убытке за год, включают следующие компоненты:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Текущий налог на прибыль	691,979	51,185
Отложенный налог	108,900	(94,832)
Расход/ (доход) по налогу на прибыль за год	800,879	(43,647)

Ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы за 2025 год составляет 15% (2024 год: 15%). Ниже представлена сверка расчетных и фактических расходов по налогу на прибыль.

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Прибыль/(убыток) до налогообложения	1,232,535	(1,166,264)
Расчетная сумма расхода / (дохода) по налогу на прибыль по установленной законом ставке 15% (2024 г.: 15%)	184,880	(174,940)
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу:		
Невычитаемые расходы	207,676	179,981
Непризнанный налоговый убыток, перенесенный на будущие периоды	-	13,354
Признание обязательства по отложенному налогу предыдущих лет	59,960	-
Непризнанное обязательство по отсроченному налогу	-	(49,070)
Постоянная разница, возникшая в результате передачи активов НЭС	348,279	-
Прочее	15,455	(12,972)
Расход/(доход) по налогу на прибыль за год	800,879	(43,647)

25 Налог на прибыль (продолжение)

Различия между МСФО и налоговым законодательством Республики Узбекистан приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и их базой для расчета налога на прибыль.

Налоговые последствия изменения этих временных разниц за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подробно представлены ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	1 января 2025 г.	Отнесено на прибыль или убыток	31 декабря 2025 г.
Налоговый эффект вычитаемых/(налогооблагаемых) временных разниц			
Торговая и прочая дебиторская задолженность	563,242	80,766	644,008
Основные средства	-	(120,507)	(120,507)
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	17,142	(454)	16,688
Прочие обязательства	23,709	(62,856)	(39,147)
Кредиты и займы	34,178	(5,849)	28,329
Чистые отложенные налоговые активы	638,271	(108,900)	529,371
Признанные отложенные налоговые активы	638,284	(85,482)	552,802
Признанные отложенные налоговые обязательства	(13)	(23,418)	(23,431)
Чистые отложенные налоговые активы	638,271	(108,900)	529,371

При существующей структуре Группы налоговые убытки и текущие налоговые активы одних организаций Группы не могут быть зачтены против текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других организаций Группы, и, соответственно, налоги могут быть начислены, даже если имеет место консолидированный налоговый убыток. Поэтому взаимозачет отложенных налоговых активов и обязательств возможен, только если они относятся к одному и тому же налогоплательщику.

Налоговый эффект движения временных разниц за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, приведен ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	1 января 2024 г.	Отнесено на прибыль или убыток	31 декабря 2024 г.
Налоговый эффект вычитаемых/(налогооблагаемых) временных разниц			
Торговая и прочая дебиторская задолженность	469,674	93,568	563,242
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	37,011	(19,869)	17,142
Прочие обязательства	12,317	11,392	23,709
Кредиты и займы	24,437	9,741	34,178
Чистые отложенные налоговые активы	543,439	94,832	638,271
Признанные отложенные налоговые активы	543,439	94,845	638,284
Признанные отложенные налоговые обязательства	-	(13)	(13)
Чистые отложенные налоговые активы	543,439	94,832	638,271

По оценке руководства, в будущем Группа будет иметь достаточную налогооблагаемую прибыль, чтобы использовать отложенный налоговый актив, признанный на 31 декабря 2025 года.

26 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства

К Группе периодически, в ходе обычной деятельности, могут поступать иски о возмещении ущерба. Исходя из собственной оценки, руководство считает, что они не приведут к каким-либо значительным убыткам сверх суммы резервов, отраженных в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Условные налоговые обязательства

Налоговое и таможенное законодательство Республики Узбекистан, действующее или по существу вступившее в силу на конец отчетного периода, допускает возможность разных трактовок применительно к сделкам и операциям Группы. В связи с этим позиция руководства в отношении налогов и документы, обосновывающие эту позицию, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговый контроль в Республике Узбекистан постепенно усиливается, в том числе повышается риск проверок влияния на налогооблагаемую базу операций, не имеющих четкой финансово-хозяйственной цели или операций с контрагентами, не соблюдающими требования налогового законодательства. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года, предшествующих году, в котором вынесены решения о проведении проверки. При определенных обстоятельствах могут быть проверены и более ранние периоды.

Законодательство о трансфертном ценообразовании («ТЦО») в Узбекистане специфично и не полностью соответствует рекомендациям Организации экономического сотрудничества и развития («ОЭСР») по ТЦО. В частности, законодательством Узбекистана о ТЦО предусмотрен контроль за международными деловыми операциями и отдельными сделками, осуществляемыми на территории Узбекистана. Средства контроля включают необходимость внесения корректировок в налоговую базу, если цена сделки не соответствует рыночной цене. Руководство Группы находится в процессе внедрения системы контроля для обеспечения того, чтобы условия операций со связанными сторонами не отличались от рыночных условий в целях соблюдения требований действующего законодательства о ТЦО. Налоговые обязательства, возникающие в результате контролируемых сделок, определяются на основе фактических цен сделок. Существует вероятность того, что при дальнейшем развитии применения правил трансфертного ценообразования в Узбекистане фактические цены сделок могут быть оспорены налоговыми органами. Воздействие любой такой проблемы невозможно надежно оценить; однако это может иметь существенное значение для финансового положения и/или общей деятельности Группы. Поскольку узбекское налоговое законодательство не содержит подробных указаний в определенных областях, Группа время от времени принимает интерпретации такого законодательства и нормативных актов, которые снижают общее налоговое бремя Группы. Хотя в настоящее время руководство считает, что налоговые позиции и интерпретации, которые оно приняло, вероятно, могут быть подтверждены, существует возможный риск того, что потребуются отток ресурсов, если такие налоговые позиции и интерпретации будут оспорены налоговыми органами. Воздействие любой такой проблемы невозможно надежно оценить; однако это может иметь существенное значение для финансового положения и/или общей деятельности Группы.

Поскольку налоговое законодательство Узбекистана не содержит четких указаний по некоторым вопросам, Группа время от времени применяет такие толкования законодательства, которые приводят к уменьшению общей суммы налогов для Группы. В настоящее время руководство считает, что его позиция в отношении налогов и толкования законодательства, применяемого Группой, может быть достаточно вероятной, однако существует риск того, что Группа понесет дополнительные расходы, если позиция руководства в отношении налогов и толкования законодательства, применяемого Группой, будут оспорены налоговыми органами. Влияние такого события невозможно надежно оценить, но оно может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или деятельности Группы в целом.

Договорные обязательства по приобретению основных средств

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 253,428 миллионов узбекских сумов (2024 год: имелось договорных обязательств по приобретению основных средств на общую сумму 682,927 миллиона узбекских сумов), при этом капитальные затраты на 2026 год запланированы в размере 2,335 миллиардов сумов.

Группа уже выделила необходимые ресурсы на покрытие этих обязательств. Руководство Группы уверено, что уровень чистых доходов в будущем, а также объем финансирования будут достаточными для покрытия этих или подобных обязательств.

26 Условные и договорные обязательства (продолжение)**Вопросы охраны окружающей среды**

В настоящее время в Узбекистане ужесточается природоохранное законодательство и продолжается пересмотр позиции государственных органов Республики Узбекистан относительно обеспечения его соблюдения. Группа проводит периодическую оценку своих обязательств, связанных с охраной окружающей среды. По мере выявления обязательств они незамедлительно отражаются в отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате судебной практики, не могут быть оценены с достаточной степенью надежности, хотя и могут оказаться значительными. Руководство Группы считает, что в условиях существующей системы контроля за соблюдением действующего природоохранного законодательства не имеется значительных обязательств, возникающих в связи с нанесением ущерба окружающей среде.

Соблюдение условий кредитных договоров

Группа должна выполнять определенные условия, преимущественно связанные с кредитами и займами. Несоблюдение этих условий может привести к негативным последствиям для Группы, включая повышение расходов по заемным средствам и объявление дефолта. Группой были соблюдены условия, предусмотренные всеми кредитными соглашениями на 31 декабря 2025 года.

27 Неконтролирующая доля участия

В таблице ниже представлена информация обо всех дочерних организациях, в которых имеется неконтролирующая доля участия, значительная для Группы.

	Процент прав голоса, приходящихся на неконтро- лирующую долю участия	Прибыль или убыток, приходящийся на неконтро- лирующую долю участия	Накопленные неконтро- лирующие доли участия в дочерней организации	Дивиденды, выплаченные неконтро- лирующей доле участия в течение года
<i>В миллионах узбекских сумов</i>				
Год, закончившийся 31 декабря 2025 г.				
АО «Бухарское ПТЭС»	46.90%	33,488	51,977	-
АО «Ферганское ПТЭС»	46.30%	72,122	162,789	-
Итого за год, закончившийся 31 декабря 2025 г.		105,610	214,766	-
<i>В миллионах узбекских сумов</i>				
Год, закончившийся 31 декабря 2024 г.				
АО «Бухарское ПТЭС»	46.90%	(42,550)	20,470	(1,981)
АО «Ферганское ПТЭС»	46.30%	(142,309)	90,667	-
Итого за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.		(184,859)	111,137	(1,981)

27 Неконтролирующая доля участия (продолжение)

Обобщенная финансовая информация по этим дочерним организациям представлена в таблице ниже:

В миллионах узбекских сумов	На 31 декабря			Год, закончившийся 31 декабря			
	Оборот- ные активы	Внеобо- ротные активы	Кратко- срочные обяза- тельства	Долго- срочные обяза- тельства	Выручка	Прибыль/ (убыток)	Итого совокуп- ный доход
31 декабря 2025 г.							
АО «Бухарское ПТЭС»	464,378	1,163,853	498,863	389,427	1,397,995	71,403	71,403
АО «Ферганское ПТЭС»	641,475	2,546,876	1,050,396	1,582,494	2,439,140	153,778	153,778
Итого за год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	1,105,852	3,710,729	1,549,259	1,971,921	3,837,135	225,181	225,181
31 декабря 2024 г.							
АО «Бухарское ПТЭС»	455,430	1,105,396	599,486	265,722	2,749,955	(91,901)	(91,901)
АО «Ферганское ПТЭС»	416,863	2,087,888	888,317	1,257,421	3,771,948	(303,432)	(303,432)
Итого за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	872,293	3,193,284	1,487,803	1,523,143	6,521,903	(395,333)	(395,333)

28 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Группы осуществляется в отношении финансовых, операционных и юридических рисков. Финансовые риски включают рыночный риск (состоящий из валютного риска, процентного риска и прочих ценовых рисков), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Управление операционным и юридическим рисками должно обеспечивать надлежащее функционирование внутренних политик и процедур в целях минимизации данных рисков.

Кредитный риск

Группа подвержена кредитному риску, который является риском того, что одна из сторон операции с финансовым инструментом послужит причиной понесения финансовых убытков другой стороной вследствие невыполнения обязательства по договору.

Кредитный риск возникает в результате кредитных и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы и забалансовые обязательства кредитного характера.

Максимальный уровень кредитного риска Группы отражается в балансовой стоимости финансовых активов в консолидированном отчете о финансовом положении. Для выданных финансовых гарантий, обязательств по предоставлению займов и экспортных/импортных аккредитивов максимальным кредитным риском является сумма обязательства.

Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ).

Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т.е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Группой: вероятность дефолта, величина кредитного требования, подверженная риску дефолта, убыток в случае дефолта и ставка дисконтирования.

Задолженность на момент дефолта – оценка риска на будущую дату дефолта с учетом ожидаемых изменений в сумме риска после завершения отчетного периода, включая погашение основной суммы долга и процентов, и ожидаемое использование средств по кредитным обязательствам. Задолженность на момент дефолта по обязательствам кредитного характера оценивается с помощью коэффициента кредитной конверсии (CCF). Коэффициент кредитной конверсии – это коэффициент, отражающий вероятность конверсии сумм обязательства по договору в балансовое обязательство в течение определенного периода времени.

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Вероятность дефолта (PD) – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. Убыток в случае дефолта (LGD) – оценка убытка, возникающего при дефолте. Она основывается на разнице между предусмотренными договором денежными потоками к выплате и теми потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации обеспечения. Обычно этот показатель выражается в процентах от задолженности на момент дефолта (EAD). Ожидаемые убытки дисконтируются до приведенной стоимости на конец отчетного периода. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (ЭПС) по финансовому инструменту или ее приблизительную величину.

Ожидаемые кредитные убытки моделируются за весь срок действия инструмента. Весь срок действия инструмента равен оставшемуся сроку действия договора до срока погашения долговых инструментов с учетом непредвиденного досрочного погашения, если оно имело место. Для обязательств по предоставлению займов и договоров финансовой гарантии – это установленный договором период, в течение которого у Группы имеется текущая предусмотренная договором обязанность предоставить заём.

В модели управления «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок» оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если он меньше года.

Оценка руководством ожидаемых кредитных убытков для подготовки консолидированной финансовой отчетности основана на оценках на определенный момент времени, а не на оценках за весь цикл, которые, как правило, используются в целях регулирования. В оценках используется прогнозная информация. Таким образом, ОКУ отражают изменения основных макроэкономических показателей, взвешенные с учетом вероятности, которые влияют на кредитный риск.

Моделирование ОКУ для созданных или приобретенных обесцененных финансовых активов (FOCI) выполняется таким же образом, за исключением того, что (а) валовая балансовая стоимость и ставка дисконтирования определяются на основе денежных потоков, которые могли быть получены на момент первоначального признания актива, а не на основе предусмотренных договором денежных потоков, и (б) ОКУ всегда равны ОКУ за весь срок. Созданные или приобретенные обесцененные активы – это финансовые активы, которые были обесценены на момент первоначального признания, такие как обесцененные займы, приобретенные в результате объединения бизнеса в прошлом.

Для оценки вероятности дефолта Группа определяет дефолт как ситуацию, в которой подверженность риску соответствует одному или нескольким из перечисленных ниже критериев:

- просрочка заемщиком предусмотренных договором платежей превышает 90 дней;
- международные рейтинговые агентства включают заемщика в класс рейтингов дефолта;
- заемщик соответствует критериям вероятной неплатежеспособности, указанным ниже:
 - смерть заемщика;
 - заемщик неплатежеспособен;
 - заемщик нарушил финансовое условие (условия);
 - повышается вероятность того, что заемщик начнет процедуру банкротства;
 - кредиты были приобретены или выданы со значительной скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

Для раскрытия информации Группа привела определение дефолта в соответствии с определением обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Группы.

Инструмент более не считается дефолтным (т.е. просрочка платежей ликвидирована), если он более не удовлетворяет какому-либо из критериев дефолта в течение 12 месяцев подряд. Этот период был определен на основании анализа, учитывающего вероятность возвращения статуса дефолта финансовому инструменту после ликвидации просрочки платежа с использованием разных возможных определений ликвидации просрочки.

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Группа также проводит оценку денежных средств и их эквивалентов в банках на основе внешних рейтингов.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Группа применяет три подхода: (i) оценка на индивидуальной основе; (ii) оценка на портфельной основе: внутренние рейтинги оцениваются на индивидуальной основе, однако в процессе расчета ожидаемых кредитных убытков для одинаковых рейтингов кредитного риска и однородных сегментов кредитного портфеля применяются одинаковые параметры кредитного риска (например, вероятность дефолта, убыток в случае дефолта); (iii) оценка на основе внешних рейтингов.

Группа проводит индивидуальную оценку для следующих типов финансовых активов: клиенты с уникальными характеристиками кредитного риска, такие как те, кому предоставлена отсрочка платежа или внесены другие изменения в условия их оплаты.

Группа проводит оценку на портфельной основе для следующих видов торговой дебиторской задолженности: корпоративные клиенты, не оцениваемые в индивидуальном порядке и домохозяйства. Этот подход включает агрегирование портфеля в однородные сегменты на основании конкретной информации о заемщиках, например, непогашение задолженности в срок, данные об убытках за прошлые периоды, местоположение и прочая прогнозная информация.

Оценка ожидаемых кредитных убытков на индивидуальной основе проводится путем взвешивания расчетных кредитных убытков для возможных разных исходов относительно вероятности каждого исхода. Группа определяет как минимум два возможных исхода для каждого финансового актива, включенного в периметр оценки, один из которых приводит к кредитному убытку несмотря на низкую вероятность такого сценария. Индивидуальная оценка преимущественно основывается на экспертных суждениях опытных сотрудников Департамента управления просроченной дебиторской задолженностью. Экспертные суждения регулярно тестируются в целях уменьшения разницы между оценками и фактическими убытками.

Когда оценка выполняется на портфельной основе, Группа определяет этапы подверженности рискам и рассчитывает оценочный резерв под убытки на коллективной основе. Группа анализирует свой кредитный портфель по сегментам, определенным на основе общих характеристик кредитного риска, таким образом, чтобы кредитные портфели в рамках группы имели однородные или аналогичные риски. Основные общие характеристики финансовых активов включают тип клиента.

В целом ожидаемые кредитные убытки равны произведению следующих параметров кредитного риска: задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убытки в случае дефолта, которые определены выше, дисконтированному до приведенной стоимости с использованием эффективной процентной ставки инструмента. Ожидаемые кредитные убытки определяются путем прогнозирования параметров кредитного риска (задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убыток в случае дефолта) для каждого будущего года в течение срока действия каждого отдельного финансового актива или совокупного сегмента. Эти три компонента перемножаются и корректируются с учетом вероятности «выживания» (т.е. был ли финансовый актив погашен в течение предыдущего месяца или наступил дефолт). Это фактически обеспечивает расчет ожидаемых кредитных убытков для каждого будущего периода, которые затем дисконтируются обратно на отчетную дату и суммируются. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ожидаемых кредитных убытков, представляет собой первоначальную эффективную процентную ставку или ее приближительную величину.

Рыночный риск

Группа подвержена рыночному риску, связанному с открытыми позициями по (а) валютным, (б) процентным и (в) долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке. Руководство устанавливает лимиты в отношении уровня принимаемого риска и контролирует их соблюдение на ежедневной основе. Однако применение данного подхода не может предотвратить убытки сверх этих лимитов в случае более значительных изменений на рынке.

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)**Валютный риск**

Руководство устанавливает лимиты в отношении уровня принимаемого риска в разрезе валют и в целом как на конец каждого дня, так и в пределах одного дня и контролирует их соблюдение на ежедневной основе.

В таблице ниже представлен общий анализ валютного риска Группы по состоянию на конец отчетного периода:

В миллионах узбекских сумов	На 31 декабря 2025 г.			На 31 декабря 2024 г.		
	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нетто- позиция	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нетто- позиция
Долл.США	-	(5,790,167)	(5,790,167)	651,623	(5,276,690)	(4,625,067)
Евро	-	(312,792)	(312,792)	-	(47,812)	(47,812)
Российский рубль	-	(1,816,455)	(1,816,455)	-	(2,150,705)	(2,150,705)
Итого	-	(7,919,414)	(7,919,414)	651,623	(7,475,207)	(6,823,584)

В таблице ниже представлено изменение финансового результата и собственного капитала в результате возможных изменений обменных курсов, используемых на конец отчетного периода для функциональной валюты организаций Группы, при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными:

В миллионах узбекских сумов	На 31 декабря 2025 г.		На 31 декабря 2024 г.	
	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на собствен- ный капитал	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на собствен- ный капитал
Укрепление долл.США на 5% (2024 г.: укрепление на 5%)	(289,508)	(289,508)	(231,253)	(231,253)
Ослабление долл.США на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	289,508	289,508	231,253	231,253
Укрепление Евро на 5% (2024 г.: укрепление на 5%)	(15,640)	(15,640)	(2,391)	(2,391)
Ослабление Евро на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	15,640	15,640	2,391	2,391
Укрепление российского рубля на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	(90,823)	(90,823)	(107,535)	(107,535)
Ослабление российского рубля на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	90,823	90,823	107,535	107,535

Процентный риск

Группа принимает на себя риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Такие колебания могут повышать уровень процентной маржи, однако, в случае неожиданного изменения процентных ставок, процентная маржа может снижаться или приводить к возникновению убытков. Руководство устанавливает лимиты в отношении приемлемого уровня несоответствия процентных ставок и осуществляет контроль за соблюдением установленных лимитов на ежедневной основе.

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В таблице ниже приведен общий анализ процентного риска Группы. В ней также отражены общие суммы финансовых активов и обязательств Группы по балансовой стоимости в разбивке по датам пересмотра процентных ставок в соответствии с договорами или сроками погашения, в зависимости от того, какая из указанных дат является более ранней:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	До востребо- вания и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Итого
31 декабря 2025 г.					
Итого финансовые активы	2,302,654	-	-	81,158	2,383,812
Итого финансовые обязательства	(3,110,445)	(1,246,956)	(1,488,545)	(10,837,652)	(16,683,598)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2025 г.	(807,790)	(1,246,956)	(1,488,545)	(10,756,494)	(14,299,785)
31 декабря 2024 г.					
Итого финансовые активы	2,302,907	-	-	57,663	2,360,570
Итого финансовые обязательства	(3,469,683)	(288,120)	(1,581,780)	(10,183,720)	(15,523,303)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 г.	(1,166,776)	(288,120)	(1,581,780)	(10,126,057)	(13,162,733)

Пересмотр процентных ставок по всем долговым инструментам Группы производится в срок до 5 лет (2024 год: до 5 лет).

Если бы процентные ставки были на 200 базисных пунктов выше (2024 год: на 200 базисных пунктов выше) при том, что другие переменные остались бы неизменными, прибыль за год составила бы на 129,996 миллионов узбекских сум (2024 год: на 248,395 миллионов узбекских сум) меньше в результате более высоких процентных расходов по обязательствам с переменной процентной ставкой.

Группа отслеживает процентные ставки по своим финансовым инструментам. В таблице ниже представлены процентные ставки на соответствующую отчетную дату на основе отчетов, которые были проанализированы ключевым управленческим персоналом Группы. В отношении ценных бумаг процентные ставки представляют собой доходность к погашению, основанную на рыночных котировках на отчетную дату:

% в год	31 декабря 2025 г.			31 декабря 2024 г.		
	Узбекский сум	Долл.США	Российский рубль	Узбекский сум	Долл.США	Российский рубль
Активы						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Обязательства						
	Ставка рефинансирования ЦБРУз+0.5%, 24%, 5%	SOFR плюс 0.6% минус 0.2%, SOFR 6M плюс 1.25%, Базовая ставка + переменный спред, 4%-2.2%	Фиксированная - 5.65% Переменная - ключевая ставка ЦБРФ + 2.75%/4.65%	Ставка рефинансирования ЦБРУз+0.5%, 24%, 5%	SOFR плюс 0.6% минус 0.2%, SOFR 6M плюс 1.25%, Базовая ставка + переменный спред, 4%-2.2%	Фиксированная - 5.65% Переменная - ключевая ставка ЦБРФ + 2.75%/4.65%
Кредиты и займы	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	0%	0%	0%	0%	0%	0%

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)**Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что организация столкнется с трудностями при исполнении финансовых обязательств. Группа подвержена риску в связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств. Риском ликвидности управляет руководство Группы. Руководство ежемесячно контролирует прогнозы движения денежных средств Группы.

Группа старается поддерживать устойчивую базу финансирования, состоящую преимущественно из заемных средств и торговой и прочей кредиторской задолженности. Группа инвестирует средства в диверсифицированные портфели ликвидных активов с тем, чтобы иметь возможность быстро и соответствующим образом реагировать на непредвиденные требования к уровню ликвидности. Портфель ликвидности Группы включает денежные средства и эквиваленты денежных средств (Примечание 12). Согласно оценкам руководства, денежные средства, банковские депозиты из портфеля ликвидности могут быть обращены в денежные средства в течение одного дня в целях удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности.

Казначейство контролирует ежедневную позицию по ликвидности и регулярно проводит стресс-тестирование по ликвидности при различных сценариях, охватывающих стандартные и более неблагоприятные рыночные условия.

Приведенная ниже таблица показывает распределение обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 г. по договорным срокам, оставшимся до погашения. Суммы обязательств в таблице представляют предусмотренные договором денежные потоки, включая валовую сумму обязательств по предоставлению кредитов. Эти не дисконтированные денежные потоки отличаются от сумм, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении, так как суммы в отчете о финансовом положении основаны на дисконтированных денежных потоках.

В тех случаях, когда сумма к выплате не является фиксированной, сумма в таблице определяется исходя из условий, существующих на конец отчетного периода. Валютные выплаты пересчитываются с использованием обменного курса спот на конец отчетного периода.

В таблице ниже представлен анализ финансовых обязательств по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	До востребова- ния и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Обязательства						
Кредиты и займы (Прим. 14)	420,086	610,137	1,745,864	10,528,542	10,236,176	23,540,805
Торговая кредиторская задолженность (Прим. 16)	2,767,656	-	-	-	-	2,767,656
Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов	3,187,742	610,137	1,745,864	10,528,542	10,236,176	26,308,461

В таблице ниже представлен анализ финансовых инструментов по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2024 года:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	До востребова- ния и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Обязательства						
Кредиты и займы (Прим. 14)	443,947	201,392	2,463,940	10,553,226	2,196,430	15,858,935
Торговая кредиторская задолженность (Прим. 16)	3,103,398	-	-	-	-	3,103,398
Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов	3,547,345	201,392	2,463,940	10,553,226	2,196,430	18,962,333

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Выплаты в отношении поставочных форвардных контрактов, расчет по которым будет осуществляться на валовой основе, будут сопровождаться соответствующими притоками денежных средств.

29 Управление капиталом

Задачей Группы в области управления капиталом является обеспечение способности Группы продолжать непрерывную деятельность, обеспечивая акционерам приемлемый уровень доходности, соблюдая интересы других партнеров и поддерживая оптимальную структуру капитала, позволяющую минимизировать стоимость капитала. Для поддержания и корректировки уровня капитала Группа может скорректировать сумму дивидендов, выплачиваемых акционерам, вернуть капитал акционерам, выпустить новые акции или продать активы для снижения задолженности. Сумма капитала, которым Группа управляла на 31 декабря 2025 года, составляла в отрицательном значении 267,424 миллиона узбекских сум (31 декабря 2024 года: в положительном значении 4,223,068 миллионов узбекских сум).

30 Раскрытие информации о справедливой стоимости

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к Уровню 1 относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) ко Уровню 2 – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, являются наблюдаемыми для актива или обязательства прямо (т. е., например, цены) или косвенно (т.е., например, производные от цены), и (iii) оценки Уровня 3, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т.е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных). При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения. Если в оценке справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, которые требуют значительной корректировки, то она относится к Уровню 3. Значимость используемых данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

Активы и обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости, но для которых делается раскрытие справедливой стоимости

Ниже приводится анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости и балансовая стоимость активов и обязательств, не оцениваемых по справедливой стоимости:

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.				31 декабря 2024 г.			
	Уровень 1 Справед- ливая стоимость	Уровень 2 Справед- ливая стоимость	Уровень 3 Справед- ливая стоимость	Балансовая стоимость	Уровень 1 Справед- ливая стоимость	Уровень 2 Справед- ливая стоимость	Уровень 3 Справед- ливая стоимость	Балансовая стоимость
Активы								
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	-	562,969	-	562,969	-	660,456	-	660,456
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	-	-	-	-	-	-
Торговая дебиторская задолженность	-	-	1,714,060	1,742,265	-	-	1,642,451	1,642,451
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	-	-	79,279	79,279	-	-	55,783	55,783
Итого активы	-	562,969	1,821,543	2,384,513	-	660,456	1,698,234	2,358,691
Обязательства								
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	2,767,656	2,767,656	-	-	3,103,398	3,103,398
Кредиты и займы	-	-	13,128,541	13,128,541	-	-	12,419,734	12,419,734
Итого обязательства	-	-	15,896,197	15,896,197	-	-	15,523,132	15,523,132

30 Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

Оценка справедливой стоимости на Уровне 2 и Уровне 3 иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Справедливая стоимость производных инструментов с плавающей процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, была принята равной балансовой стоимости. Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, основывается на модели дисконтированных денежных потоков с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость инструментов с плавающей процентной ставкой обычно равна их балансовой стоимости. Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой основывается на модели дисконтирования сумм ожидаемых будущих денежных потоков с применением действующих процентных ставок для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения. Используемые ставки дисконтирования зависят от кредитного риска со стороны контрагента.

Обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость еврооблигаций основывается на рыночных котировках. Справедливая стоимость прочих обязательств определяется с использованием моделей оценки. Расчетная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и установленным сроком погашения основывается на ожидаемых дисконтированных денежных потоках с применением процентных ставок для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и аналогичным сроком до погашения.

31 События после окончания отчетного периода**Изменение тарифов на электроэнергию**

В соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан №243 от 15 мая 2026 года тарифы на продажу электроэнергии для населения и юридических лиц повысились с 1 июня 2026 года.

Изменения в тарифах приведены ниже:

Описание	Диапазон (киловатт-час)	Цена в сумах (с 1 мая 2025 г.)	Цена в сумах (с 1 июня 2026 г.)
III группа потребителей, в том числе бытовые потребители	до 200	600	650
	от 201 до 500	800	900
	От 501 до 1000	1,000	1,100
	от 1,001 до 5,000	1,500	1,600
	от 5,001 до 10,000	1,750	1,900
Потребители, проживающие в многоквартирных домах и общежитиях, централизованно оборудованных электроплитами для приготовления пищи	от 10,000 и более	2,000	2,200
	до 200	300	325
	от 201 до 500	400	450
	От 501 до 1000	500	550
	от 1,001 до 5,000	750	800
	от 5,001 до 10,000	875	950
	от 10,000 и более	1,000	1,100

Тарифы на электроэнергию для юридических лиц, включая предпринимателей, были увеличены с 1000 до 1100 сумов за 1 кВт·ч, что соответствует росту на 10%.