

АО «Региональные Электрические Сети»

**Сокращенная консолидированная
финансовая отчетность**

30 июня 2026 года

АО «Региональные Электрические Сети»

Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о финансовом положении

В миллионах узбекских сумов	Прим.	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Активы			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	20 108 673	21,022,302
Нематериальные активы		142 476	176,237
Инвестиции в долевыe ценные бумаги		7 066	7,187
Инвестиции в ассоциированные организации		1 879	1,879
Предоплата поставщикам и подрядчикам	6	1 105 998	1,079,205
Отложенные налоговые активы		552 802	552,802
Торговая и прочая дебиторская задолженность		96 480	79,279
Прочие внеоборотные активы		1 037	1,187
Итого внеоборотные активы		22 016 412	22,920,078
Оборотные активы			
Запасы		503 119	108,127
Торговая и прочая дебиторская задолженность	7	1 345 943	1,714,060
Предоплата поставщикам и подрядчикам	6	2 553 974	1,449,990
Предоплата по текущему налогу на прибыль		47 991	14,016
Предоплаты по прочим налогам		157 642	287,282
Денежные средства и их эквиваленты	8	909 614	562,969
Итого оборотные активы		5 518 283	4,136,444
ИТОГО АКТИВЫ		27 534 695	27,056,522
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	9	8 513 049	8,513,049
Резервный капитал		17 561	17,561
Накопленный убыток		(9 566 344)	(9,133,307)
Капитал, относимый на акционера Компании		(1 035 735)	(602,697)
Неконтролирующая доля участия		301 147	214,766
ИТОГО КАПИТАЛ		(734 587)	(387,931)
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	10	10 534 795	10,837,652
Доходы будущих периодов	11	6 650 078	6,518,791
Отложенные налоговые обязательства		23 431	23,431
Прочие долгосрочные обязательства		64 780	67,360
Итого долгосрочные обязательства		17 273 084	17,447,234
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	10	2 019 999	2,290,889
Торговая и прочая кредиторская задолженность	12	3 647 918	6,525,292
Обязательства по договорам с покупателями	12	4 289 440	3,757,636
Обязательства по текущему налогу на прибыль		181 746	573,180
Кредиторская задолженность по прочим налогам		333 695	267,931
Прочие обязательства	13	523 400	339,927
Итого краткосрочные обязательства		10 996 197	9,997,219
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		28 269 282	27,444,453
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		27 534 695	27,056,522

АО «Региональные Электрические Сети»

Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

В миллионах узбекских сумов	Прим.	6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2026 г.	6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.
Выручка по договорам с покупателями	14	19,280,835	25,767,594
Себестоимость продаж	15	(15,536,337)	(24,085,521)
Валовая прибыль		3,744,498	1,682,073
Общие и административные расходы	16	(1,655,464)	(1,402,799)
Прочие доходы	17	422,320	551,613
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов		(519,888)	(366,198)
Операционная прибыль / (убыток)		1,991,466	464,689
Финансовые доходы		67,264	78,802
Финансовые расходы	18	(908,398)	(1,200,987)
Убыток до налогообложения		1,150,332	(657,496)
Доход / (расход) по налогу на прибыль		(127,974)	(384,345)
Прибыль / (убыток) за период		1,022,358	(1,041,841)
Прочий совокупный доход за период			
Прочий совокупный доход, который впоследствии не будет реклассифицирован в прибыли/убытки		—	—
Прочий совокупный доход, который впоследствии будет реклассифицирован в прибыли/убытки		—	—
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ПРИБЫЛЬ / (УБЫТОК) ЗА ПЕРИОД		1,022,358	(1,041,841)
Убыток, относимый:			
- Акционеру Компании		935,976	(1,100,344)
- Неконтролирующей доле участия		86,382	58,503
Чистый прибыль / (убыток) за период		1,022,358	(1,041,841)
Итого совокупный прибыль / (убыток), относимый на:			
- Акционера Компании		935,976	(1,100,344)
- Неконтролирующую долю участия		86,382	58,503
Итого совокупный прибыль / (убыток) за период		1,022,358	(1,041,841)

АО «Региональные Электрические Сети»

Сокращенный консолидированный промежуточный отчет об изменениях в капитале

В миллионах узбекских сумов	Прим .	Акционерный капитал	Резервный капитал	Накопленный убыток	Итого	Неконтролирующая доля участия	Итого капитал
Остаток на 1 января 2025 г.		8,461,834	18,207	(4,366,129)	4 113 912	109,156	4,223,068
Убыток за период				(1,100,344)	(1,100,344)	58,503	(1,041,841)
Прочий совокупный доход							
Итого совокупный доход за период					(1,100,344)		
Выпуск акционерного капитала		51,215			51,215		51,215
Операция с акционером				(4,731,014)	(4,731,014)		(4,731,014)
Остаток на 30 июня 2025 г.		8,513,049	18,207	(10,197,487)	(1,666,231)	167,659	(1,498,572)
Остаток на 1 января 2026 г.		8,513,049	17,561	(9,133,307)	(602,697)	214,766	(387,931)
Прибыль / (убыток) за период				935,976	935,976	86,382	1,022,358
Прочий совокупный доход							
Итого совокупный доход за период				935,976	935,976	86,382	1,022,358
Операции с собственниками / прочие изменения				(1,369,014)	(1,369,014)		(1,369,014)
Остаток на 30 июня 2026 г.		8,513,049	17,561	(9,566,344)	(1,035,735)	301,147	(734,587)

АО «Региональные Электрические Сети»

Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств

В миллионах узбекских сумов	Прим.	6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2026 г.	6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.
Денежные потоки от операционной деятельности			
Убыток до налогообложения		1,150,332	(657,496)
Корректировки на:			
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов		421,218	505,416
Активы, полученные безвозмездно		(44,492)	(53,679)
Убыток по валютным операциям (чистая сумма)		36,185	248,757
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов		519,887	366,198
Модификация контрактных денежных потоков по долгосрочной дебиторской задолженности		-	(3,720)
Амортизация отложенного дохода		(274,941)	(424,234)
Начисленные проценты		872,212	1,010,338
Прочее		(67,935)	(89,933)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала		2,612,466	901,647
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности		(168,822)	(612,263)
Увеличение запасов		(394,993)	(40,716)
Уменьшение / (увеличение) предоплаты поставщикам и подрядчикам		(1,005,436)	(1,261,814)
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		1,592,960	2,606,350
Увеличение / (уменьшение) налогов, за исключением предоплаченного налога на прибыль, чистая сумма		195,403	56,358
Изменения в оборотном капитале		2,831,578	1,649,562
Налог на прибыль уплаченный		(553,382)	(22,433)
Проценты уплаченные		(465,201)	(549,122)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности		1,812,995	1,078,007
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение доли в ассоциированных предприятиях		-	(2,000)
Приобретение основных средств		(1,294,932)	(1,256,499)
Дивиденды полученные		-	296
Государственные субсидии, полученные на приобретение основных средств		121,353	173,671
Поступления от продажи основных средств		96,765	-
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(1,076,814)	(1,084,532)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Поступление кредитов и займов		770 061	2,285,514
Погашение кредитов и займов		(1 159 597)	(1,858,661)
Дивиденды уплаченные		-	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности		(389 536)	426,853
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		346 645	420 328
Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты		-	90
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода		562,969	660,456
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода		909,614	1,080,874

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

Акционерное общество «Региональные Электрические Сети» (далее – «Компания») и его дочерние организации (далее совместно именуемых – «Группа») была зарегистрирована 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 года акционерами Компании являлись Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан (60%) и АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан» (40%). По состоянию на 30 июня 2026 года структура акционеров Компании не изменилась. 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 филиала и 2 предприятия, которые действуют как акционерные общества, находящиеся под контролем Компании.

Наименование	Вид деятельности	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.	Страна регистрации
АО «Ферганское ПТЭС»	Распределение электроэнергии	53.70%	53.70%	Узбекистан
АО «Бухарское ПТЭС»	Распределение электроэнергии	53.10%	53.10%	Узбекистан

Юридический адрес и место ведения хозяйственной деятельности

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

Валюта представления отчетности

Если не указано иначе, показатели данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности выражены в миллионах узбекских сумов.

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.

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 за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2026 года:

- Уровень инфляции: [6,4]% (2025 год: 7.3%);
- Рост ВВП: [8,5]% (2025 год: 7.7%);
- Ставка рефинансирования Центрального банка Узбекистана («ЦБУ») в узбекских сумах – [14]% (2025 год: 14%).
- Официальный обменный курс на 30 июня 2026 года: 1 доллар США за [12,199.88] узбекских сумов (31 декабря 2025 год: 1 доллар США за 12,013.01 узбекских сумов)

2 Основа подготовки финансовой отчетности

Основа подготовки финансовой отчетности

Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2026 года, была подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность не включает всю информацию и раскрытия, требуемые в годовой финансовой отчетности, и ее следует рассматривать вместе с годовой консолидированной финансовой отчетностью Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года. Учетная политика, принятая при составлении промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности, соответствует политике, применявшейся при составлении годовой консолидированной финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Учетная политика, примененная при подготовке настоящей промежуточной отчетности, соответствует учетной политике, примененной при подготовке годовой консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, за исключением новых стандартов и поправок, применимых с 1 января 2026 года.

Поправки к стандартам, вступившие в силу с 1 января 2026 года, не оказали существенного влияния на Группу. Группа не применяла досрочно какие-либо стандарты, интерпретации или поправки, которые были выпущены, но еще не вступили в силу.

Настоящая сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность представлена в миллионах узбекских сумов, если не указано иное.

Принцип непрерывности деятельности

По состоянию на 30 июня 2026 года текущие обязательства Группы превышали ее текущие активы на 5 517 242 миллиона узбекских сумов, а отрицательное значение общего капитала составляло 734 587 миллионов узбекских сумов. В течение первого полугодия 2026 года Группа также допустила несвоевременное исполнение отдельных платежных обязательств по кредитам и займам. Указанные обстоятельства являются факторами риска, учитываемыми при оценке способности Группы продолжать непрерывную деятельность.

При этом за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2026 года, Группа получила операционную прибыль в размере 1 991 46 миллионов узбекских сумов и чистую прибыль в размере 1 022 358 миллионов узбекских сумов, по сравнению с чистым убытком в размере 1 041 840 миллионов узбекских сумов за аналогичный период 2025 года. Денежные средства и их эквиваленты увеличились с 562 969 миллионов узбекских сумов на 31 декабря 2025 года до 909 614 миллионов узбекских сумов на 30 июня 2026 года. Общая балансовая стоимость кредитов и займов за указанный период уменьшилась с 13 128 541 миллиона узбекских сумов до 12 554 794 миллионов узбекских сумов.

Уменьшение общего капитала за отчетный период, несмотря на получение прибыли, обусловлено передачей активов АО «Национальные электрические сети Узбекистана» по поручению Правительства Республики Узбекистан в рамках операции с акционером. Влияние указанной операции на капитал составило 1 369 015 миллионов узбекских сумов. Передача активов сама по себе не сопровождалась оттоком денежных средств. Таким образом, ухудшение показателя капитала за отчетный период не связано с убытком от деятельности Группы.

При рассмотрении дефицита оборотного капитала руководство также учитывает характер текущих обязательств. Обязательства по договорам с покупателями в размере 4 289 440 миллионов узбекских сумов преимущественно представлены авансами потребителей за электроэнергию и погашаются путем ее поставки в ходе обычной деятельности. Соответственно, превышение текущих обязательств над текущими активами не представляет собой исключительно потребность в денежных выплатах. Вместе с тем исполнение обязательств перед потребителями требует финансирования закупки и распределения электроэнергии.

По состоянию на 30 июня 2026 года Группа получила от всех соответствующих кредиторов письменные подтверждения отказа от права требовать досрочного погашения задолженности в связи с допущенными нарушениями платежных обязательств. После отчетной даты просроченная задолженность была полностью погашена; На сегодняшний день просроченная задолженность по кредитам и займам отсутствовала. Урегулирование указанных нарушений снижает риск досрочного взыскания задолженности вследствие этих нарушений.

Группа имеет стратегическое значение для обеспечения надежного электроснабжения Республики Узбекистан. При оценке непрерывности деятельности руководство учитывает ранее предоставленную государственную поддержку, меры тарифного регулирования и мероприятия по повышению операционной эффективности, собираемости платежей и снижению потерь электроэнергии.

12 июня 2026 года Группа получила письмо от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», подтверждающее готовность оказывать поддержку Группе. В письме обозначены меры по укреплению ее финансовой устойчивости, включая поддержку тарифной реформы, повышение операционной эффективности и собираемости платежей, снижение потерь, а также возможные меры по стабилизации долговой нагрузки и обеспечению доступа к финансированию.

Кроме того, продолжается работа по передаче АО «Национальные электрические сети Узбекистана» обязательств по займам, связанным с ранее переданными активами. По состоянию на 8 октября 2026 года передача указанных долговых обязательств не завершена. До юридического оформления передачи и освобождения Группы от соответствующих обязательств они сохраняются за Группой. Поэтому планируемая передача долга не рассматривается как уже состоявшееся уменьшение ее платежных обязательств.

С учетом положительных финансовых результатов отчетного периода, увеличения денежных средств, погашения просроченной задолженности, урегулирования нарушений с кредиторами и обозначенных мер поддержки руководство считает применение принципа непрерывности деятельности обоснованным и ожидает продолжения деятельности Группы в течение как минимум двенадцати месяцев после отчетной даты, то есть до 30 июня 2027 года.

3 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

При подготовке сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Группа использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на применяемые учетные политики и отражаемые в отчетности активы и обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Примененные ключевые учетные оценки и профессиональные суждения соответствуют тем учетным оценкам и профессиональным суждениям, примененным в ходе подготовки годовой финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовленной в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

4 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 государственным 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.

5 Основные средства

Изменения балансовой стоимости основных средств за отчетный период представлены ниже.

	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт ные средства	Прочее	Незаверш ённое строител ьство	Итого
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	429,060	16,949,675	143,720	153,315	6,007,379	23,683,149
Поступления	1,084	87,279	163	87,868	1,124,659	1,301,053
Капитализированные затраты по займам	—	—	—	—	93,436	93,436
Переводы	16,267	976,645	55,952	(49,130)	(999,734)	—
Выбытия	(12,968)	(4,816,789)	(930)	(1,548)	(295,502)	(5,127,737)
Износ	(12,968)	(1,224)	(930)	(1,548)	(155,721)	(172,391)
Стоимость на 30 июня 2025 г.	537,830	17,132,233	330,865	277,114	5,930,238	24,208,280
Накопленный износ	(113,686)	(4,380,706)	(144,588)	(106,856)	—	(4,745,836)
Балансовая стоимость на 30 июня 2025 г.	424,144	12,751,527	186,277	170,258	5,930,238	19,462,444
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	460,605	13,996,894	195,444	133,089	6,236,270	21,022,302
Поступления	763	164,913	324	111	1,279,020	1,445,131
Переводы	22,415	1,230,459	125,823	15,349	(1,394,046)	-
Выбытия	(67,164)	(1,481,975)	(17,142)	(962)	(564,349)	(2,131,592)
Износ по выбывшим активам	24,204	141,803	8,526	517	-	175,050
Износ	(8,930)	(358,810)	(21,480)	(12,998)	-	(402,218)
Стоимость на 30 июня 2026 г.	537,443	18,578,556	463,655	268,839	5,556,895	24,405,388
Накопленный износ	(105,550)	(4,885,272)	(172,160)	(133,733)	-	(5,296,715)
Балансовая стоимость на 30 июня 2026 г.	431,893	13,693,284	291,495	135,106	5,556,895	20,108,673

Незавершенное строительство состоит главным образом из проектов по модернизации и реконструкции электрических сетей, внедрению систем учета электроэнергии и строительству объектов электроснабжения.

Передача высоковольтных подстанций

За отчетный период, согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан, Группа осуществила передачу всех эксплуатируемых высоковольтных подстанций имевший на балансе на начало отчетного периода акционерному обществу АО «Национальные электрические сети» (далее — НЭС), где государство является единым акционером. Согласно постановлению, передача должна была быть произведена в счет уменьшения доли акционерного капитала Группы, как возврат собственникам на сумму 1,325,067 миллионов узбекских сумов.

6 Предоплата поставщикам и подрядчикам

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Предоплата за внеоборотные активы	1,105,998	1,079,205
Оборотные активы:		
Предоплата за электроэнергию	2,465,739	1,338,223
Предоплата за товары, материалы и услуги	87,407	110,939
Прочая предоплата	828	828
Итого предоплата поставщикам	3,659,971	2,529,195

7 Торговая и прочая дебиторская задолженность

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Торговая дебиторская задолженность – физические лица	1,045,482	1,059,859
За вычетом: ОКУ – физические лица	(856,209)	(885,482)
Торговая дебиторская задолженность – корпоративные клиенты	4,358,472	4,106,409
За вычетом: ОКУ – корпоративные клиенты	(3,385,369)	(2,836,208)
Прочая дебиторская задолженность	183,568	269,482
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	1,345,943	1,714,060

Группа применяет упрощенный подход МСФО (IFRS) 9 к оценке ожидаемых кредитных убытков по торговой дебиторской задолженности и признает резерв в размере ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

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.

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

В % от валовой стоимости В единицах исходных данных	Уровень убытков	30 июня 2026 г.				31 декабря 2025 г.			
		Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки	Чистая балансовая стоимость	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки	Чистая балансовая стоимость	
Торговая дебиторская задолженность									
- текущая	12,28%	442 851	(54 372)	388 479	7,72%	451 238	(38 090)	413 148	
- просрочка от 30 до 60 дней	26,79%	184 607	(49 449)	135 158	17,88%	217 634	(42 605)	175 029	
- просрочка от 61 до 90 дней	36,89%	193 256	(71 295)	121 960	26,01%	191 457	(53 660)	137 797	
- просрочка от 91 до 120 дней	44,84%	130 871	(58 680)	72 191	31,55%	185 088	(64 950)	120 138	
- просрочка от 121 до 150 дней	51,36%	137 465	(70 599)	66 866	36,79%	221 649	(92 635)	129 014	
- просрочка от 151 до 360 дней	80,48%	965 583	(777 135)	188 448	64,80%	881 714	(582 662)	299 052	
- просрочка свыше 360 дней	100,00%	1 528 489	(1 528 489)	-	100,00%	1 186 256	(1 186 256)	-	
Итого	73%	3 583 122	(2 610 019)	973 103	62%	3 335 036	(2 060 858)	1 274 178	

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

Физические лица — коллективный подход

В % от валовой стоимости В единицах исходных данных	Уровень убытков	30 июня 2026 г.				31 декабря 2025 г.			
		Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки	Чистая балансовая стоимость	Уровень убытков	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки	Чистая балансовая стоимость	
Торговая дебиторская задолженность									
- текущая	15,09%	56 473	(8 522)	47 951	15,79%	87 475	(17 375)	70 100	
- просрочка от 30 до 60 дней	22,86%	33 413	(7 640)	25 773	22,10%	43 511	(12 885)	30 626	
- просрочка от 61 до 90 дней	28,52%	31 197	(8 896)	22 301	27,18%	28 163	(10 073)	18 090	
- просрочка от 91 до 120 дней	33,60%	36 442	(12 246)	24 197	32,44%	22 236	(9 221)	13 016	
- просрочка от 121 до 150 дней	39,05%	30 885	(12 060)	18 825	38,60%	21 035	(9 926)	11 109	
- просрочка от 151 до 360 дней	64,47%	129 973	(83 788)	46 185	70,20%	130 956	(99 520)	31 436	
- просрочка свыше 360 дней	99,18%	493 205	(489 164)	4 041	100,0%	492 589	(492 589)	-	
Итого	77%	811 589	(622 316)	189 272	79%	825 966	(651 589)	174 377	

Изменение резерва под кредитные убытки краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности в течение 2023 и 2024 годов представлено в таблице ниже:

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Резерв под кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности на начало периода	(3,721,690)	(3,137,458)
Начисление резерва за период	(519,888)	(587,232)
Резерв под кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности на конец периода	(4,241,578)	(3,721,690)

8 Денежные средства и их эквиваленты

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Банковские счета до востребования – долл. США	301,521	–
Банковские счета до востребования – УЗС	608,093	562,969
Итого денежные средства и их эквиваленты	909,614	562,969

Денежные средства и их эквиваленты в основном представлены банковскими счетами до востребования. Банковские остатки до востребования хранятся в местных банках с рейтингом от ВВ- до В+. Денежные средства и их эквиваленты в основном выражены в узбекских сумах.

9 Капитал

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Количество акций, находящихся в обращении	85,130,491,444	85,130,491,444
Номинальная и внесенная сумма	8,513,049	8,513,049

Дивиденды

В первом полугодии 2026 года Группа не объявляла о выплате дивидендов.

Все дивиденды объявляются и выплачиваются в узбекских сумах. Распределение прибыли осуществляется на основании применимых требований законодательства и корпоративных решений.

10 Кредиты и займы

Кредиты и займы Группы деноминированы в различных валютах. Условия выдачи кредитов, процентные ставки, сроки погашения и классификация обязательств по состоянию на 30 июня 2026 года должны быть подтверждены по действующим кредитным соглашениям.

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Кредиты и займы на начало периода	13,128,541	12,419,734
Поступление кредитов и займов	770,061	2,285,514
Погашение основной суммы	(1,159,597)	(1,858,661)
Выплаты процентов	(465,201)	(549,762)
Начисленные проценты	401,471	1,010,338
Капитализированные проценты		93,436
Изменения справедливой стоимости / модификации	(67,264)	(78,789)
Сторнирование дисконта при первоначальном признании вследствие кросс-дефолта	-	2,734,162
Курсовые разницы	(39,793)	248,740
Доход при первоначальном признании / отложенный доход	(40,702)	(603,039)
Прочие неденежные изменения	27,278	17,940
Кредиты и займы на конец периода	12,554,794	15,719,613

11 Доходы будущих периодов

Группа признает государственные субсидии, относящиеся к строительству и модернизации сетей, в составе отложенного дохода и признает соответствующий доход систематически в течение периодов, в которых признаются связанные расходы.

Разница между справедливой стоимостью льготных государственных займов при первоначальном признании и полученной суммой учитывается в соответствии с применимой учетной политикой Группы, если условия финансирования отвечают критериям государственной помощи.

12 Торговая и прочая кредиторская задолженность

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность:		
Кредиторская задолженность за приобретенную электроэнергию	1,982,004	1,325,789
Кредиторская задолженность за строительные работы и поставленное оборудование	1,665,914	1,441,867
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	3,647,918	2,767,656
Обязательства по договорам с покупателями	4,289,440	3,757,636
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по договорам с покупателями	7,937,358	6,525,292

Торговая и прочая кредиторская задолженность Группы выражена в следующих валютах:

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Узбекский сум	3,487,233	2,663,283
Долл. США	156,861	100,549
Евро	3,824	3,824
Итого	3,647,918	2,767,656

13 Прочие обязательства

В миллионах узбекских сумов	30 июня 2026 г.	31 декабря 2025 г.
Кредиторская задолженность перед сотрудниками	444,161	234,913
Кредиторская задолженность перед акционерами	-	828
Прочее	79,239	104,186
Итого прочие обязательства	523,400	339,927

14 Выручка по договорам с покупателями

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Продажа электроэнергии – юридические лица	13,163,242	20,734,130
Продажа электроэнергии – физические лица	6,002,661	4,875,195
Прочая выручка	114,932	158,269
Итого выручка	19,280,835	25,767,594

15 Себестоимость реализации

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Покупка электроэнергии	11 794 333	20,025,489
Потери в сетях	2 542 647	2,453,154
Расходы на персонал и связанные отчисления	706 300	1,035,557
Износ и амортизация	306 305	355,241
Материалы	98 895	142,778
Себестоимость строительно-монтажных услуг	44 058	42,605
Ремонт и техническое обслуживание	30 187	15,738
Прочее	13 612	14,959
Итого себестоимость реализации	15 536 337	24,085,521

16 Общие и административные расходы

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Расходы на содержание персонала	852,486	851,645
Износ и амортизация	114,913	113,163
Отчисления на содержание госэнергонадзора	144,762	102,133
Банковские комиссионные	117,783	98,015
Налоги, за исключением налога на прибыль	157,993	66,092
Спонсорская помощь	43,930	48,984
Убытки от выбытия основных средств и запасов	68,738	14,101
Консультационные услуги	5,574	10,229
Штрафы и пени	52,088	7,589
Материалы	12,957	7,626
Прочее	84,241	83,222
Итого общие и административные расходы	1,655,464	1,402,799

17 Прочие доходы

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Государственные субсидии	284,010	424,234
Безвозмездно полученные активы	47,169	53,679
Пени, штрафы	70,091	26,727
Прочее	21,050	46,973
Итого прочие доходы	422,320	551,613

18 Финансовые расходы

В миллионах узбекских сумов	6 месяцев 2026 г.	6 месяцев 2025 г.
Процентные расходы	872,212	1,010,094
Убыток по операциям с иностранной валютой, чистая сумма	36,185	288,049
Прочие финансовые расходы	-	-
Итого финансовые расходы до капитализации	908,398	1,298,143
За вычетом: капитализированные финансовые затраты	-	(97,156)
Итого финансовые расходы	908,398	1,200,987

19 Налог на прибыль

Расход по налогу на прибыль за промежуточный период определяется с использованием ожидаемой средневзвешенной эффективной годовой ставки налога, применяемой к прибыли до налогообложения за промежуточный период, с учетом налогового эффекта отдельных существенных операций.

20 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства

В ходе обычной деятельности к Группе могут предъявляться иски о возмещении убытков. Руководство оценивает вероятность и величину возможного оттока ресурсов и признает резервы, когда выполняются критерии МСФО (IAS) 37. Руководство считает, что они не приведут к каким-либо значительным убыткам сверх суммы резервов, отраженных в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Налоговое законодательство

Налоговое законодательство Республики Узбекистан продолжает развиваться и может допускать различные интерпретации. Руководство регулярно оценивает налоговые позиции Группы и отражает обязательства, когда считает вероятным возникновение дополнительных налоговых платежей. 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 применяет 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.

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 обязана соблюдать условия кредитных договоров. Нарушение таких условий может приводить к изменению классификации обязательств, повышению стоимости финансирования и иным последствиям.

21 Управление капиталом

Целью Группы в области управления капиталом является поддержание способности продолжать непрерывную деятельность, обеспечение устойчивого финансирования и поддержание структуры капитала, соответствующей характеру деятельности Группы.

Сумма капитала, которым Группа управляла на 30 июня 2026 года, составляет (773 915)] миллионов узбекских сумов (31 декабря 2025 года: (387,931) миллионов узбекских сумов).

22 Раскрытие информации о справедливой стоимости

Оценки справедливой стоимости распределяются по уровням иерархии МСФО (IFRS) 13: Уровень 1 – котируемые цены на активных рынках для идентичных активов или обязательств; Уровень 2 – существенные исходные данные являются наблюдаемыми прямо или косвенно; Уровень 3 – существенные исходные данные являются ненаблюдаемыми.

При определении уровня иерархии руководство применяет профессиональное суждение. Если наблюдаемые исходные данные требуют существенной корректировки с использованием ненаблюдаемых данных, оценка относится к Уровню 3.

Активы и обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости, но для которых раскрывается справедливая стоимость

Для инструментов, не имеющих котировок на активном рынке, справедливая стоимость определяется с использованием соответствующих моделей оценки, включая модель дисконтированных денежных потоков с применением рыночных ставок для инструментов с сопоставимым кредитным риском и сроком погашения.

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость инструментов с плавающей процентной ставкой обычно приближена к их балансовой стоимости. Для инструментов с фиксированной ставкой оценка основывается на дисконтировании ожидаемых денежных потоков с использованием текущих рыночных ставок для сопоставимых инструментов.

Обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость обязательств определяется на основании рыночных котировок, если они доступны, либо с использованием моделей оценки. Для инструментов с фиксированной ставкой используются ожидаемые дисконтированные денежные потоки и рыночные ставки для сопоставимых инструментов.

23 События после окончания отчетного периода

Не было существенных событий после окончания отчетного периода, которые требуют раскрытия в данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.