



АО «Региональные Электрические Сети»

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

31 декабря 2025 года

Содержание

Отчет независимого аудитора

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

Примечания к отдельной финансовой отчетности

1	Общие сведения о Компании 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	Инвестиции в дочерние организации	18
9	Предоплата поставщикам и подрядчикам	18
10	Запасы	19
11	Торговая и прочая дебиторская задолженность	19
12	Прочие текущие налоговые активы	22
13	Денежные средства и их эквиваленты	22
14	Капитал	23
15	Кредиты и займы	24
16	Отложенный доход	29
17	Торговая и прочая кредиторская задолженность	30
18	Прочие налоги к уплате	30
19	Прочие обязательства	30
20	Выручка по договорам с покупателями	31
21	Себестоимость реализации	31
22	Общие и административные расходы	31
23	Прочие доходы	32
24	Финансовые доходы	32
25	Финансовые расходы	32
26	Налог на прибыль	32
27	Условные и договорные обязательства	34
28	Управление финансовыми рисками	35
29	Управление капиталом	41
30	Раскрытие информации о справедливой стоимости	41
31	События после окончания отчетного периода	42



Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам и Совету директоров АО «Региональные Электрические Сети»:

Наше мнение

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

Предмет аудита

Мы провели аудит отдельной финансовой отчетности Компании, которая включает:

- отдельный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- отдельный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- отдельный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- отдельный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату; и
- примечания к отдельной 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 отдельной 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 Компании 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 отдельную финансовую отчетность

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

При подготовке отдельной финансовой отчетности, руководство несет ответственность за оценку способности Компании 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 Компанию, 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 отдельной финансовой отчетности Компании.



Сухраб АЗИМОВ
Генеральный директор



Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что отдельная 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 отдельной 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 отдельной 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 Компании;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством и соответствующего раскрытия информации;

A blue ink signature of Sukhrab Azimov is written over a horizontal line. Below the signature, the text 'Сухраб Азимов' and 'Генеральный директор' is printed in a standard black font.

Сухраб Азимов
Генеральный директор

A blue ink signature of Salavat Kalibekov is written over a horizontal line. Below the signature, the text 'Салават Калибеков' and 'Сертифицированный аудитор' is printed in a standard black font.

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 Компании 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 отдельной 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 Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления отдельной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли отдельная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

A blue ink signature of Sukhrab Azimov is written over a horizontal line.

Сухраб Азимов
Генеральный директор

A blue ink signature of Salavat Kalibekov is written over a horizontal line.

Салават Калибеков
Сертифицированный аудитор

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.



Сухроб 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 «Praysvoterxauskupers»"

ООО Аудиторская организация «Praysvoterxauskupers»

Ташкент, Узбекистан

24 июня 2026 г.

АО «Региональные Электрические Сети»
Отдельный отчет о финансовом положении

В миллионах узбекских сумов	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	6	17,304,675	20,586,639
Нематериальные активы	7	176,237	219,994
Инвестиции в дочерние организации	8	1,150,373	1,148,169
Инвестиции в ассоциированные организации		1,879	1,879
Предоплата поставщикам и подрядчикам	9	932,745	247,770
Отложенные налоговые активы	26	559,580	583,048
Торговая и прочая дебиторская задолженность		78,220	45,117
Прочие внеоборотные активы		1,192	716
Итого внеоборотные активы		20,204,901	22,833,332
Оборотные активы			
Запасы	10	92,603	70,356
Торговая и прочая дебиторская задолженность	11	2,766,401	1,817,566
Предоплата поставщикам и подрядчикам	9	1,196,812	1,852,345
Предоплата по текущему налогу на прибыль		-	41,427
Предоплаты по прочим налогам	12	231,593	210,425
Денежные средства и их эквиваленты	13	493,215	531,763
Итого оборотные активы		4,780,624	4,523,882
ИТОГО АКТИВЫ		24,985,525	27,357,214
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	14	8,513,050	8,461,835
Резервный капитал	14	17,560	18,207
Накопленный убыток		(9,135,934)	(4,172,666)
ИТОГО КАПИТАЛ		(605,324)	4,307,376
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	15	10,072,780	9,577,754
Доходы будущих периодов	16	5,135,103	4,022,534
Отложенные налоговые обязательства	26	-	13
Прочие долгосрочные обязательства		50,488	52,338
Итого долгосрочные обязательства		15,258,371	13,652,639
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	15	2,107,624	1,971,627
Торговая и прочая кредиторская задолженность	17	7,167,283	7,084,096
Обязательства по текущему налогу на прибыль		533,811	18,315
Обязательства по прочим налогам	18	246,576	109,291
Прочие обязательства	19	277,184	213,870
Итого краткосрочные обязательства		10,332,478	9,397,199
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		25,590,849	23,049,838
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		24,985,525	27,357,214

Утверждено и подписано 24 июня 2026 г.

Аскарлов Асроржон
Председатель правления

Примкулов Валижон
Главный бухгалтер

Примечания на стр. с 5 по 42 составляют неотъемлемую часть данной отдельной финансовой отчетности.

АО «Региональные Электрические Сети»
Отдельный 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	20	48,139,184	41,328,144
Себестоимость продаж	21	(41,993,710)	(39,442,986)
Валовая прибыль		6,145,474	1,885,158
Общие и административные расходы	22	(4,567,835)	(1,964,226)
Прочие доходы	23	1,097,990	559,804
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	11	(618,903)	(156,120)
Операционный прибыль		2,056,726	324,616
Финансовые доходы	24	377,430	247,402
Финансовые расходы	25	(1,654,788)	(1,337,852)
Прибыль / (убыток) до налогообложения		779,368	(765,834)
Доход / (расход) по налогу на прибыль	26	(651,426)	38,562
Прибыль / (убыток) за год		127,942	(727,272)
Прочий совокупный доход за год		1,853	(22,150)
<i>Прочий совокупный доход, который впоследствии не будет реклассифицирован в прибыли/убытки</i>			
Актуарный расход		1,853	(22,150)
ИТОГО СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ / (УБЫТОК) ЗА ГОД		129,795	(749,422)

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

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	Прим .	Акционерный капитал	Резервный капитал	Нераспре- деленная прибыль/ (накопленный убыток)	Итого капитал
Остаток на 1 января 2024 г.		8,468,081	22,605	(3,299,165)	5,191,521
Убыток за год		-	-	(727,272)	(727,272)
Прочий совокупный доход		-	-	(22,150)	(22,150)
Итого совокупный доход за период		-	-	(749,422)	(749,422)
Уменьшение акционерного капитала		(6,246)	-	-	(6,246)
Трансферы		-	(4,398)	4,398	-
Объявленные дивиденды		-	-	(128,477)	(128,477)
Остаток на 31 декабря 2024 г.		8,461,835	18,207	(4,172,666)	4,307,376
Прибыль за год		-	-	127,942	127,942
Прочий совокупный доход		-	-	1,853	1,853
Итого совокупный доход за период		-	-	129,795	129,795
Выпуск акционерного капитала		51,215	-	-	51,215
Уменьшение акционерного капитала		-	-	-	-
Трансферы		-	(647)	647	-
Операция с акционером		-	-	(5,093,710)	(5,093,710)
Объявленные дивиденды		-	-	-	-
Остаток на 31 декабря 2025 г.		8,513,050	17,560	(9,135,934)	(605,324)

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

В миллионах узбекских сумов		При м.	2025 г.	2024 г.
Денежные потоки от операционной деятельности				
Убыток до налогообложения			779,368	(765,834)
Корректировки на:				
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов			6, 7	759,769
Активы, полученные безвозмездно				(114,780)
Убыток / (доход) по валютным операциям (чистая сумма)				(37,488)
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов			11	605,686
Модификация контрактных денежных потоков по долгосрочной дебиторской задолженности			11	14,364
Амортизация отложенного дохода			16	(726,943)
Модификация контрактных денежных потоков по кредитам и займам			15	(339,929)
Начисленные проценты			15	1,654,788
Восстановление резерва по запасам				(4,989)
Прочее				103,306
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала			2,693,152	938,466
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности			(1,619,620)	(473,546)
Увеличение / (уменьшение) запасов			(17,258)	6,334
Увеличение предоплаты поставщикам и подрядчикам			655,533	1,522,709
Уменьшение торговой и прочей кредиторской задолженности			(466,533)	(2,814,493)
Увеличение / (уменьшение) налогов, за исключением предоплаченного налога на прибыль по налогу на прибыль, чистая сумма			116,116	(57,174)
Изменения в оборотном капитале			1,361,390	(877,704)
Налог на прибыль уплаченный			(71,048)	(42,819)
Проценты уплаченные			15	(996,260)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности			294,082	(1,785,104)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Государственные субсидии, полученные на приобретение основных средств			16	280,170
Приобретение основных средств				(2,741,395)
Приобретение нематериальных активов				(7,712)
Поступления от продажи основных средств				201,563
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности			(2,267,374)	(2,639,223)
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступление кредитов и займов			15	4,592,775
Погашение кредитов и займов			15	(2,656,298)
Дивиденды уплаченные				1,854
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности			1,938,331	4,624,658
Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты				(3,587)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года				531,763
Денежные средства и их эквиваленты на конец года			493,215	531,763

См. Примечание 6 и 15 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 Компании АО «Региональные Электрические Сети» и ее деятельности

Настоящая отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, для АО «Региональные Электрические Сети» (далее – «Компания»).

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 Компании 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.

На основании Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан № 126 от 24 марта 2022 года с 1 января 2023 г. 12 ПТЭС (не включая Ферганскую и Бухарскую) были реорганизованы в филиалы.

Основная деятельность

Основным видом деятельности Компании является продажа электроэнергии конечным потребителям, как юридическим, так и физическим лицам, с последующими 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.

Юридический адрес и место ведения хозяйственной деятельности.

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

Валюта представления отчетности

Если не указано иначе, показатели данной отдельной 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 Компании.

Финансовое положение Компании 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 Компании. Однако будущие последствия текущей экономической ситуации трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

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

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

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

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 отдельной финансовой отчетности

Настоящая отдельная 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 отдельной финансовой отчетности, представлена ниже. Данная политика применялась последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное.

Кроме того, Компания подготовила консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО в отношении Компании и ее дочерних компаний (далее «Группа»). В консолидированной финансовой отчетности операции дочерних компаний, определенных как компании, в которых Группе напрямую или косвенно принадлежит более половины голосующих акций или в отношении которых Компания способна иным образом контролировать их финансовую и операционную политику, полностью консолидированы. Консолидированная финансовая отчетность Группы может быть получена в офисе Компании, расположенном по следующему адресу: г. Ташкент, ул. Осие, 8, Республика Узбекистан.

Ознакомление пользователями с данной отдельной финансовой отчетностью должно проводиться вместе с консолидированной финансовой отчетностью по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в целях получения полной информации о финансовом положении, результатах операционной деятельности и изменениях в финансовом положении Компании в целом.

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

Принцип непрерывности деятельности

По состоянию на 31 декабря 2025 года текущие обязательства Компании превышали ее текущие активы на 5,551,854 миллиона узбекских сумов (31 декабря 2024 года: 4,873,317 миллионов узбекских сумов). Также, по состоянию на 31 декабря 2025 года у Компании отрицательное значение капитала в размере 491,601 миллион узбекских сумов (31 декабря 2024 года: положительное значение в размере 4,307,376 миллионов узбекских сумов). Кроме того, в первом полугодии 2026 года Компания не исполнила своевременно платежные обязательства по отдельным долговым инструментам.

Эти условия могут указывать на наличие неопределенности в отношении способности Компании продолжать деятельность в соответствии с принципом непрерывности. Руководство подготовило данную отдельную финансовую отчетность на основе допущения о непрерывности деятельности. Решение руководства основывается на финансовом положении Компании, 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:

- Компания 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 Компании не имеют намерения или необходимости ликвидировать деятельность Компании.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

- Отрицательный капитал Компании 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).
- Компания 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 Компания соблюдала условия всех кредитных соглашений.
- По состоянию на 31 декабря 2025 года краткосрочные обязательства Компании 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 Компании. 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 Компанией в соответствии с Постановлением Кабинета Министров № 633 от 30 июля 2019 года. Комиссия учитывает утвержденный акционером инвестиционный план и бюджет Компании при рассмотрении и утверждении распределения средств между Компанией и поставщиками электроэнергии. Руководство ожидает, что Компания 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 Компании необходимую финансовую поддержку в ближайшем будущем.
- 18 декабря 2025 года Кабинет Министров Республики Узбекистан издал специальный указ, в соответствии с которым Компания 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 Компания получила письмо о поддержке от АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан», в котором подтверждается готовность оказывать поддержку Компании. В письме отмечены ключевые меры, направленные на укрепление финансовой устойчивости Компании, 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 Компании. 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 15). Кроме того, в 2025 году был издан новый указ президента № 330 для финансирования дальнейших проектов по модернизации и капитальным затратам Компании.
- Система автоматического учета электроэнергии значительно снизила объем потерь в сети в 2025 и 2024 годах. Компания продолжает работу в этом направлении, что должно существенно повысить ее рентабельность в будущем.

Руководство считает, что Компания 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 Компании в обозримом будущем в течение, как минимум, ближайших двенадцати месяцев.

Данная отдельная 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.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)**Инвестиции в дочерние организации**

Компания осуществляет учет инвестиций в дочерние предприятия в отдельной финансовой отчетности по стоимости приобретения (метод себестоимости).

Признание и оценка

Инвестиции в дочерние предприятия первоначально признаются по фактической стоимости приобретения, включающей цену приобретения и все непосредственно связанные с приобретением затраты.

Амортизация и обесценение

После первоначального признания инвестиции в дочерние предприятия учитываются по стоимости приобретения за вычетом накопленных убытков от обесценения. В конце каждого отчетного периода Компания проводит анализ на предмет возможного обесценения инвестиций. Если имеются признаки обесценения, инвестиции переоцениваются и корректируются до их возмещаемой стоимости. Убытки от обесценения признаются в отчете о прибылях и убытках.

Пересчет иностранных валют**Функциональная валюта и валюта представления отчетности**

Все суммы в данной 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 компании 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.

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.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Нематериальные активы

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

Приобретенные лицензии на компьютерное программное обеспечение, патенты и торговые марки капитализируются в сумме затрат, понесенных на их приобретение и внедрение.

Затраты на разработку, непосредственно связанные с идентифицируемым и уникальным программным обеспечением, контролируемым Компанией, отражаются как нематериальные активы, если ожидается, что сумма дополнительных экономических выгод превысит затраты. Капитализированные затраты включают расходы на вознаграждение работникам Компании 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.

Компания первоначально признает финансовые активы и обязательства в отдельном 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.

Компания прекращает признание финансовых активов, когда (а) эти активы погашены или срок действия прав на денежные потоки, связанных с этими активами, истек, или (б) Компания 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.

Компания 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.

Обесценение финансовых активов: оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки

Долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, торговая и прочая дебиторская задолженность, займы выданные представляются в 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 отчете о финансовом положении.

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

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Модификация финансовых активов

Компания 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, Компания 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. Компания 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, Компания 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. Компания 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.

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 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 необоротных активов.

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 Компания получила контроль над активом и существует вероятность того, что будущие экономические выгоды, связанные с активом, будут поступать к Компании. 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.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

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) Компания 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.

Компания 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 Компании (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 отдельной 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.

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 отдельной 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 Компании.

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

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

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.

Предоплата

Предоплата отражается в отчетности по фактическим затратам за вычетом резерва под обесценение. Предоплата классифицируется как долгосрочная, если ожидаемый срок получения товаров или услуг, относящихся к ней, превышает один год, или если предоплата относится к активу, который будет отражен в учете как внеоборотный при первоначальном признании. Сумма предоплаты за приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Компанией контроля над этим активом и наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Компанией. Прочая предоплата списывается на прибыль или убыток при получении товаров или услуг, относящихся к ней. Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к предоплате, не будут получены, балансовая стоимость предоплаты подлежит списанию, и соответствующий убыток от обесценения отражается в прибыли или убытке за год.

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.

Дивиденды

Дивиденды отражаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала в том периоде, в котором они были объявлены и одобрены. Информация о дивидендах, объявленных после отчетной даты, но до даты утверждения отдельной финансовой отчетности, раскрывается в примечании «События после окончания отчетного периода». Распределение прибыли и ее прочие расходования осуществляются на основе бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с требованиями узбекского законодательства. В соответствии с требованиями узбекского законодательства распределение прибыли осуществляется на основе чистой прибыли текущего года по бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с требованиями узбекского законодательства.

Признание выручки

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

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

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

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

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

Продажа электроэнергии

Компания продает электроэнергию по договорам с физическими и юридическими лицами по тарифам, утвержденным Правительством.

2 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

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 Компанией, 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 Компания 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 Компании. Компания не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, сверх платежей по государственному плану с установленными взносами.

3 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

Компания производит бухгалтерские оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в отдельной 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 отдельной финансовой отчетности, и бухгалтерские оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают следующие:

Обесценение основных средств и нематериальных активов

Руководство Компании провело анализ внешних и внутренних признаков обесценения основных средств и нематериальных активов. Руководство Компании пришло к выводу, что признаки обесценения отсутствуют. Соответственно, руководство Компании 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. Компания регулярно проверяет и подтверждает модели и исходные данные для моделей в целях снижения расхождений между расчетными ожидаемыми кредитными убытками и фактическими убытками по кредитам.

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

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.

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 выручке Группы раскрыта в Примечании 20 к настоящей консолидированной финансовой отчетности.

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 Компания 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);
- 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 1 января 2026 года или после этой даты);

4 Новые стандарты и интерпретации (продолжение)

- 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 отдельную финансовую отчетность Компании, кроме МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности». В настоящее время Компания 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 Компанию. Компания 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 Компании предоставляются на стандартных условиях, доступных для всех потребителей, или iii) при отсутствии выбора поставщиков услуг, таких как распределение и продажа электроэнергии.

Компания покупает и продает электроэнергию большому количеству компаний, связанных с государством. Такие покупки и продажи являются незначительными по отдельности и, как правило, совершаются на коммерческой основе. Операции с государством также включают налоги, которые подробно описаны в Примечаниях 12, 18 и 26.

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>	<i>Прим.</i>	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные и Дочерние организации
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	13	344,139	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	11	127,491	1,063,136
Предоплата поставщикам	9	1,494,706	-
Доходы будущих периодов	16	5,135,103	-
Кредиты и займы	15	5,751,513	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	17	2,298,547	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>	<i>Прим.</i>	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные и дочерние организации
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	13	271,958	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	11	384,494	383,962
Предоплата поставщикам	9	1,632,276	-
Доходы будущих периодов	16	4,022,534	-
Кредиты и займы	15	5,021,538	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	17	3,382,613	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>	<i>Прим.</i>	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные и дочерние организации
Выручка		8,920,697	-
Приобретение электроэнергии	21	39,869,830	-
Процентные расходы	25	206,243	-

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

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	<i>Прим.</i>	Государственные предприятия и предприятия, находящиеся под контролем государства	Ассоциированные и дочерние организации
Выручка		9,978,196	-
Приобретение электроэнергии	21	37,056,087	-
Процентные расходы	25	584,894	-

Компания 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 г.: 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	2,935	-	3,340	-
- Краткосрочные премиальные выплаты	1,859	-	1,277	-
- Социальное страхование	535	-	515	-
Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу	5,329	-	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.	432,154	16,599,109	209,377	139,173	4,129,211	21,509,024
Накопленный износ	(82,219)	(3,825,726)	(90,096)	(60,150)	-	(4,058,191)
Балансовая стоимость на 1 января 2024 г.	349,935	12,773,383	119,281	79,023	4,129,211	17,450,833
Поступления	1,411	148,409	4	2,352	3,830,852	3,983,028
Капитализированные затраты по займам	-	-	-	-	120,247	120,247
Переводы	53,669	2,211,514	27,533	75,280	(2,367,996)	-
Выбытия	(4,858)	(19,865)	(190)	(94)	(169,616)	(194,623)
Износ	(14,980)	(718,041)	(20,125)	(19,700)	-	(772,846)
Стоимость на 31 декабря 2024 г.	481,814	18,934,476	240,105	212,589	5,542,698	25,411,682
Накопленный износ	(96,637)	(4,539,076)	(113,602)	(75,728)	-	(4,825,043)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	385,177	14,395,400	126,503	136,861	5,542,698	20,586,639
Поступления	7,432	189,767	272	143	2,846,895	3,044,509
Капитализированные затраты по займам	-	-	-	-	86,112	86,112
Переводы	35,170	2,211,417	70,821	22,010	(2,339,418)	-
Выбытия	(23,376)	(6,596,774)	(5,104)	(15,045)	(547,616)	(7,187,915)
Амортизация по вышедшим активам	6,594	1,470,294	3,960	2,784	-	1,483,632
Износ	(15,509)	(635,497)	(25,639)	(31,657)	-	(708,302)
Стоимость на 31 декабря 2025 г.	501,040	14,738,886	306,094	219,697	5,588,671	21,354,388
Накопленный износ	(105,552)	(3,704,279)	(135,281)	(104,601)	-	(4,049,713)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	395,488	11,034,607	170,813	115,096	5,588,671	17,304,675

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 миллион узбекских сумов). Ставка капитализации составила 7.81% (2024 год: 8.32%).

Передача высоковольтных подстанций

В мае 2025 года, согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан, Компания 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 Компании, 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 16).

Указанная операция является неденежного характера и не отражена в отдельном 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	157,859
Амортизационные отчисления	(10,835)
Стоимость на 31 декабря 2024 г.	262,101
Накопленная амортизация	(42,107)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	219,994
Поступления	7,710
Амортизационные отчисления	(51,467)
Стоимость на 31 декабря 2025 г.	269,811
Накопленная амортизация	(93,574)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	176,237

8 Инвестиции в дочерние организации

В таблице ниже представлена информация об инвестициях Компании в дочерние организации:

<i>в миллионах узбекских сумов</i>	Доля участия	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АО Бухарское ПТЭС	53.10%	485,944	485,944
АО Ферганское ПТЭС	53.70%	657,456	657,456
Прочее		6,973	4,769
Итого		1,150,373	1,148,169

Основная деятельность АО Бухарские ПТЭС и АО Ферганские ПТЭС реализация электроэнергии конечным потребителям, как юридическим, так и физическим лицам с дальнейшим выставлением счетов и сборов на территории Республики Узбекистан.

9 Предоплата поставщикам и подрядчикам

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Предоплата за внеоборотные активы	932,745	247,770
Текущая часть предоплаты:		
- Предоплата за электроэнергию	1,144,205	1,611,556
- Предоплата за товары, материалы и услуги	51,779	89,662
- Предоплата учредителю	828	151,127
Итого предоплата поставщикам	2,129,557	2,100,115

10 Запасы

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Материалы	70,414	59,198
Запчасти	27,421	21,379
За вычетом: резерва под списание до чистой стоимости реализации и резерв под медленно-оборачивающиеся и устаревшие запасы	(5,232)	(10,221)
Итого запасы	92,603	70,356

Ниже представлены изменения в резервах Компании:

В миллионах узбекских сумов	2025 г.	2024 г.
Резерв на 1 января	(10,221)	(13,788)
Восстановление резерва	4,989	3,567
Резерв на 31 декабря	(5,232)	(10,221)

11 Торговая и прочая дебиторская задолженность

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Текущая торговая дебиторская задолженность		
Торговая дебиторская задолженность от продажи электроэнергии физическим лицам	1,059,859	1,070,877
За вычетом: ОКУ по коллективной оценке физических лиц	(651,589)	(568,768)
За вычетом: ОКУ по индивидуальной оценке физических лиц	(233,893)	(284,516)
Торговая дебиторская задолженность от продажи электроэнергии корпоративным клиентам	4,106,409	3,178,133
За вычетом: ОКУ по коллективной оценке юридических лиц	(2,060,858)	(1,285,400)
За вычетом: ОКУ по индивидуальной оценке юридических лиц	(775,350)	(754,136)
Торговая дебиторская задолженность от дочерних предприятий	1,063,135	383,962
Итого финансовые активы	2,507,713	1,740,152
Предоплаченные расходы	270	295
Предоплата сотрудникам	9,265	12,130
Дебиторская задолженность от НЭСа	69,494	-
Прочее	179,659	64,989
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	2,766,401	1,817,566

В текущем отчетном периоде была признана выручка в сумме 3,691,298 миллионов узбекских сумов (2024 год: 2,641,827 миллионов узбекских сумов) в отношении обязательств по договорам на 31 декабря 2025 года.

Компания 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. Компании включают в себя:

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

11 Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

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. Компания применила суверенный кредитный рейтинг Узбекистана и соответствующим образом скорректировала уровень убытков за прошлые периоды на основе ожидаемых изменений этого фактора.

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность		
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	189,939	105,974
За вычетом: влияния модификации прочей долгосрочной дебиторской задолженности	(74,138)	(42,618)
За вычетом: ОКУ	(37,580)	(18,239)
Итого финансовые активы в составе долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности	78,220	45,117

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 Компания 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 Компания применила коэффициент дефолта, взвешенный с учетом вероятности, равный 32.26%.

В 2023 году Компания провела инвентаризацию дебиторской задолженности физических лиц и корпоративных клиентов. По итогам инвентаризации были выявлены сомнительные долги по электроэнергии на сумму 284,521 миллион узбекских сумов по физическим лицам и 752,981 миллион узбекских сумов по корпоративным клиентам. Компания признала резерв по ожидаемым кредитным убыткам на эти суммы в 2023 году в рамках индивидуальной оценки.

11 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

В % от валовой стоимости В миллионах узбекских сумов	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
Торговая дебиторская задолженность								
- текущая	8.44%	451,238	(38,090)	413,128	8.37%	598,493	(50,096)	548,397
- с задержкой платежа от 30 до 60 дней	19.58%	217,634	(42,605)	175,029	20.59%	222,083	(45,720)	176,363
- от 61 до 90 дней	28.03%	191,457	(53,660)	137,797	30.20%	142,192	(42,944)	99,248
- от 91 до 120 дней	35.09%	185,088	(64,950)	120,138	37.84%	122,383	(46,307)	76,076
- от 121 до 150 дней	41.79%	221,649	(92,635)	129,014	44.82%	176,363	(79,053)	97,310
- от 151 до 360 дней	66.08%	877,280	(582,662)	295,095	69.14%	457,573	(316,370)	141,203
- более 360 дней	100.00%	1,186,256	(1,186,256)	-	100.00%	704,910	(704,910)	-
Итого	61.79%	3,331,0589	(2,060,858)	1,270,201	53.03%	2,423,997	(1,285,400)	1,138,597

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

В % от валовой стоимости В миллионах узбекских сумов	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
Торговая дебиторская задолженность								
- текущая	19.86%	87,475	(17,375)	70,100	21.08%	103,743	(21,871)	81,872
- с задержкой платежа от 30 до 60 дней	29.61%	43,511	(12,885)	30,626	30.09%	46,802	(14,082)	32,720
- от 61 до 90 дней	35.77%	28,163	(10,073)	18,090	36.04%	26,034	(9,382)	16,652
- от 91 до 120 дней	41.47%	22,236	(9,221)	13,016	41.58%	18,247	(7,588)	10,659
- от 121 до 150 дней	47.19%	21,035	(9,926)	11,109	47.38%	13,211	(6,259)	6,952
- от 151 до 360 дней	75.99%	130,956	(99,520)	31,436	70.85%	235,825	(167,087)	68,738
- более 360 дней	100.00%	492,589	(492,589)	-	100.00%	342,499	(342,499)	-
Итого	78.89%	825,966	(651,589)	174,377	72.33%	786,361	(568,768)	217,593

11 Торговая и прочая дебиторская задолженность (продолжение)

Изменение резерва под кредитные убытки торговой и прочей дебиторской задолженности в течение 2025 и 2024 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	(2,891,668)	(2,569,082)
Начисление резерва за год	(589,496)	(323,738)
Перевод резерва	(239,377)	-
Резерв под кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности на 31 декабря	(3,720,541)	(2,892,820)

Изменение резерва под кредитные убытки долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности в течение 2025 и 2024 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	(60,857)	(228,475)
Начисление резерва за год	(14,364)	12,511
Модификация контрактных денежных потоков	(20,308)	155,107
Перевод резерва	(16,190)	-
Резерв под кредитные убытки долгосрочной торговой дебиторской задолженности на 31 декабря	(111,719)	(60,857)

12 Прочие текущие налоговые активы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Входящий НДС	182,498	161,459
Налог на землю	15,614	11,224
Налог на имущество	2,719	2,522
Подоходный налог	30	2,933
Прочее	30,732	32,287
Итого текущие налоговые активы, кроме налога на прибыль	231,593	210,425

13 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Остатки на счетах в банках к выплате до востребования:		
- в узбекских сумах	493,215	522,930
- в долларах США	-	8,833
Наличными	-	-
Итого денежные средства и их эквиваленты	493,215	531,763

13 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 банках к выплате до востребования	Рейтинг
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	210,685	Ba3 Moody's
АКБ «Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан»	62,570	BB- (FitchRatings)
АКБ «Узпромстройбанк»	52,575	BB- (FitchRatings)
АО «ХТ Харид texnologiyalari»	19,692	Ba3 Moody's
Центр цифровой трансформации при Министерстве инвестиций и внешней торговли	13,741	Ba3 Moody's
УзРТСБ	5,071	B (FitchRatings)
АО «Организация электронных онлайн-аукционов»	663	-
АКБ «Ипотека-Банк»	395	Ba3 Moody's
Денежные средства в пути	127,823	
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, за исключением наличных денежных средств	493,215	

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 банках к выплате до востребования	Рейтинг
Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан	64,731	Ba3 Moody's
АКБ "Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан	37,036	BB- (FitchRatings)
АКБ «Узпромстройбанк»	148,530	BB- (FitchRatings)
АО «ХТ Харид texnologiyalari»	16,200	Ba3 (Moody's)
УзРТСБ	6,401	B (FitchRatings)
Центр цифровой трансформации при Министерстве инвестиций и внешней торговли	15,078	Ba3 (Moody's)
АКБ «Ипотека-Банк»	385	Ba3 (Moody's)
Деньги в пути	243,402	-
Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, за исключением наличных денежных средств	531,763	

14 Капитал

		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	-	10,183,725
Уменьшение акционерного капитала	(62,467,145)	(62,467,145)	-	-
На 31 декабря 2024 г.	84,628,531,067	84,618,347,342	-	10,183,725
Увеличение акционерного капитала	512,144,102	512,144,102	-	-
На 31 декабря 2025 г.	85,156,388,949	85,130,491,444	-	25,897,505

14 Капитал (продолжение)

Дивиденды

В 2025 году Компания 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.

15 Кредиты и займы

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Министерство экономики и финансов	3,669,530	3,648,043
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	1,389,882
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 №566	136,900	100,327
Узпромстройбанк (Эксимбанк Китая)	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	2,239	-
Узпромстройбанк №698	-	9,740
Узпромстройбанк №79	-	147,060
Администрация Республики Узбекистан №91	-	103,140
Итого кредиты и займы	12,180,404	11,549,381

15 Кредиты и займы (продолжение)

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	31 December 2025	31 December 2024
<i>Краткосрочная часть</i>		
По востребованию	-	-
До 1 года	2,107,624	1,971,627
Итого краткосрочная часть	2,107,624	1,971,627
<i>Долгосрочная часть</i>		
От 2 до 5 лет	6,818,116	7,453,642
Более 5 лет	3,254,664	2,124,112
Итого долгосрочная часть	10,072,780	9,577,754
Итого кредиты и займы	12,180,404	11,549,381

Кредиты и займы Компании 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
- российских рублях	1,816,454	2,150,705
- узбекских сумах	4,260,990	3,936,031
- евро	312,792	47,812
Итого кредиты и займы	12,180,404	11,549,381

Изменения в кредитах и займах Компании отражены в таблице ниже:

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Кредиты и займы на 1 января	11,549,381	8,499,297
Денежные потоки		
Поступление кредитов и займов	4,592,775	7,108,120
Погашение основной суммы	(2,656,298)	(2,354,986)
Выплаты процентов	(996,260)	(864,581)
Неденежные изменения		
Начисленные проценты	1,655,116	1,192,432
Начисленные проценты капитализированные в незавершенное строительство	86,112	120,247
Изменения справедливой стоимости	(339,929)	(245,262)
Убыток по операциям с иностранной валютой	(30,650)	139,394
Прибыль от первоначального признания (Государственные субсидии)	(1,706,873)	(2,048,468)
Прочие	27,030	3,188
Обязательства от финансовой деятельности на 31 декабря	12,180,404	11,549,381

15 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 суммы	0%-5%-7%	2028-2031 г.	3,669,530	3,648,043
Министерство экономики и финансов (АБР и ФАР)	доллар США	Libor 6 мес. плюс 1.25% Фиксированная - 5.65% Переменная - ключевая ставка ЦБРФ + 2.75%/4.65%	2035 г.	2,547,321	3,011,384
Adria General Trading #AGT-RES-2023	российские рубли		2028 г.	1,816,454	2,078,425
Азиатский Банк Развития	доллар США	SOFR 6 мес. плюс 0.40%	2036 г.	1,180,460	1,389,882
Азиатский Банк Развития	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	2%	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 суммы	26%	2026 г.	237,238	-
Узпромстройбанк #7	узбекские суммы	26%	2026 г.	136,900	100,327
Узпромстройбанк (Эксимбанк Китая)	доллар США	2.20%	2029 г.	83,769	112,490
Узпромстройбанк №5	узбекские суммы	26%		66,890	-
Узпромстройбанк №626	Евро	2.86%+4.94%+EURIBOR	2030 г.	63,435	-
Узпромстройбанк №1 (23.12.2025)	узбекские суммы	26%	2026 г.	50,000	-
Узпромстройбанк №2	узбекские суммы	26%		50,000	-
Узпромстройбанк №3	узбекские суммы	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 суммы	0.00%	2026 г.	2,239	-
Узпромстройбанк №31	узбекские суммы	26%	2026 г.	-	147,060
Хокимият города Ташкента	российские рубли	12.55%	2025 г.	-	72,280
Хокимияты Республики Узбекистан	узбекские суммы	5%	2025 г.	-	30,860
Узпромстройбанк №698	узбекские суммы	Ставка рефинансирования ЦБРУ+0.5%	2025 г.	-	9,740
Итого кредиты и займы				12,180,404	11,549,381

Министерство финансов (АБР и ФАР)

В соответствии с Постановлением Кабинета министров Республики Узбекистан № 260 от 27 апреля 2020 г., 7 декабря 2020 года Компания 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. Компания 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.

15 Кредиты и займы (продолжение)

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № 409 от 9 ноября 2023 года, 1 апреля 2024 года Компания 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 финансов. Компания 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. Компания 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 Компания 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 судам, Компания привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2024 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» Компания 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.

В целях проведения ремонта существующих электрических сетей Компания 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 привлеченных 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, Компания привлекла заемные средства от Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан в 2023-2025 годах. Общая сумма привлеченных 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, привлеченным для региональных филиалов.

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

15 Кредиты и займы (продолжение)

Компания пришла к выводу, что Министерство экономики и финансов действует как Правительство 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 16).

Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 3638 от 29 марта 2018 года, 6 декабря 2019 года Компания 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 Компания 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 Компания 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.

Компания 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.

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 Компания 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 Компания 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. Компания 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 Компанией и Узпромстройбанком в 2025 году было подписано кредитное соглашение, в рамках которого Компания 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.

15 Кредиты и займы (продолжение)

Кредитное соглашение подписано между Компанией 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 Компанией 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" Компания 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 в том числе должен предусматривать обязательство Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан обеспечивать наличие на специальном счете денежных средств, достаточных для исполнения Компанией своих платежных обязательств в рамках настоящего Договора.

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

16 Отложенный доход

Компания 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	4,022,534	1,317,748
Полученные новые гранты	2,249,172	2,889,255
Амортизация доходов будущих периодов	(726,943)	(184,469)
Прекращение признания государственных субсидий в связи с передачей высоковольтных подстанций в НЭС	(409,660)	-
Отложенный доход на 31 декабря	5,135,103	4,022,534

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» (НЭС).

В течение 2025 года, согласно постановлениям правительства Компании были предоставлены субсидии в размере 280,170 миллиона узбекских сумов (2024: 805,807 миллион узбекских сумов) на строительство и модернизацию сетей и инфраструктуры.

В течение 2025 года, согласно постановлениям правительства, Компании были предоставлены субсидии в виде оборудования на сумму 262,128 миллионов узбекских сумов (2024: 323,047 миллионов узбекских сумов). Эта операция инвестиционного характера была проведена без использования денежных средств и эквивалентов денежных средств и исключена из отдельного отчета о движении денежных средств.

17 Торговая и прочая кредиторская задолженность

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность:		
Кредиторская задолженность за приобретенную электроэнергию (НЭС)	1,325,789	2,168,197
Кредиторская задолженность за строительные работы и поставленное оборудование	1,362,193	751,013
Прочее	738,948	473,588
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	3,426,930	3,392,798
Обязательства по договорам с покупателями	3,740,353	3,691,298
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность и обязательства по договорам с покупателями	7,167,283	7,084,096

Торговая и прочая кредиторская задолженность Компании выражена в следующих валютах:

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Узбекский сум	3,327,383	3,387,330
Доллар.США	95,723	1,840
Евро	3,824	3,628
Итого	3,426,930	3,392,798

18 Прочие налоги к уплате

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Единый социальный платеж	102,397	21,532
Налог на доходы физических лиц	65,013	22,724
Налог на имущество	63,737	47,380
Налог на землю	4,685	7,114
Пенсионный фонд	54	54
Налог на добавленную стоимость	-	-
Прочее	10,690	10,487
Итого налоги к уплате, за исключением налога на прибыль	246,576	109,291

19 Прочие обязательства

В миллионах узбекских сумов	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиторская задолженность перед сотрудниками	185,213	151,426
Прочее	91,971	62,444
Итого прочая кредиторская задолженность	277,184	213,870

20 Выручка по договорам с покупателями

В миллионах узбекских сумов	2025 г.	2024 г.
Продажа электроэнергии конечным потребителям:		
Юридические лица	37,417,578	34,782,698
Физические лица	10,028,587	6,314,917
Прочая выручка	693,019	230,529
Итого выручка	48,139,184	41,328,144

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-166 и Концепцией поэтапного перехода к механизмам оптового и розничного рынков электрической энергии на 2023–2030 годы, а также Приказом № 96 от 2 мая 2025 года АО «Региональные электрические сети», был оформлен Акт приёма-передачи от 1 мая 2025 года.

В соответствии с указанным Актом, Бухарский и Ферганский филиалы «Энергосавдо» приняли права и обязательства АО «Бухарское РЭС» и АО «Ферганские РЭС» в части функции снабжения электрической энергией конечных потребителей, включая правопреемство по обязательствам, возникающим между сторонами.

В результате указанной передачи дополнительная выручка от снабжения электрической энергией конечных потребителей Бухарской и Ферганской областей признаётся АО «Региональные электрические сети» с 1 мая 2025 года. За период с 1 мая по 31 декабря 2025 года такая дополнительная выручка составила 4,942,637 миллион узбекских сумов, что составляет 10% совокупной выручки Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

21 Себестоимость реализации

В миллионах узбекских сумов	2025 г.	2024 г.
Покупка электроэнергии	36,353,094	32,223,654
Потери в сетях	3,516,736	4,832,433
Расходы на содержание персонала и прочие отчисления, относящиеся к зарплате	1,155,633	1,220,554
Износ и амортизация	533,410	753,295
Себестоимость строительно монтажных услуг	117,250	17,632
Материалы	217,799	297,951
Ремонт и техническое обслуживание	68,984	84,012
Прочее	30,804	13,455
Итого себестоимость реализации	41,993,710	39,442,986

22 Общие и административные расходы

В миллионах узбекских сумов	2025 г.	2024 г.
Расходы на содержание персонала	1,374,574	1,062,841
Услуги по транспортировке электроэнергии	1,586,942	-
Налоги за исключением налога на прибыль	326,074	322,051
Отчисления на содержание госэнергонадзора	315,917	190,730
Износ и амортизация	226,359	30,386
Банковские комиссионные	206,083	129,965
Штрафы и пени	174,941	52,047
Спонсорская помощь	90,612	60,527
Убытки от выбытия основных средств и запасов	35,337	16,825
Материалы	34,542	14,876
Консультационные услуги	17,201	19,570
Прочее	179,253	64,408
Итого общие и административные расходы	4,567,835	1,964,226

23 Прочие доходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Государственные субсидии	726,943	184,469
Безвозмездно полученные активы	114,780	119,171
Пени, штрафы	174,499	126,385
Прочее	81,768	129,779
Итого прочие доходы	1,097,990	559,804

24 Финансовые доходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Доходы в виде процентов от дисконтирования	339,929	245,462
Процентные доходы	37,488	-
Прочие финансовые доходы	13	1,940
Итого финансовые доходы	377,430	247,402

25 Финансовые расходы

<i>В миллионах узбекских сумов</i>	2025 г.	2024 г.
Процентные расходы	1,740,900	1,312,342
Убыток по операциям с иностранной валютой, чистая сумма	-	145,110
Прочие финансовые расходы	-	647
Итого финансовые расходы	1,740,900	1,458,099
За вычетом: капитализированные финансовые затраты	(86,112)	(120,247)
Итого финансовые расходы	1,654,788	1,337,852

Компания капитализировала затраты по займам, возникающие в связи с финансированием, непосредственно связанным с внедрением Автоматизированной системы контроля и учета электроэнергии, модернизацией и реконструкцией низковольтных электрических сетей и строительством внешних источников электроснабжения. Ставка капитализации составила 7.81% (2024 год: 8.32%).

26 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	627,958	50,081
Отложенный налог	23,468	(88,643)
Расход/ (доход) по налогу на прибыль за год	651,426	(38,562)

26 Налог на прибыль (продолжение)

Ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Компании за 2024 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	779,368	(765,834)
Расчетная сумма дохода / (расхода) по налогу на прибыль по установленной законом ставке 15% (2024 г.: 15%)	116,905	(114,875)
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу:		
Невычитаемые расходы	176,439	133,936
Непризнанный налоговый убыток, перенесенный на будущие периоды	-	(49,070)
Признание обязательства по отложенному налогу предыдущих лет	50,546	-
Постоянная разница, возникшая в результате передачи активов НЭС	348,279	-
Прочее	(40,743)	(8,553)
Расход / (доход) по налогу на прибыль за год	651,426	(38,562)

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

Налоговые последствия изменения этих временных разниц 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	523,606	120,509	644,115
Основные средства	-	(113,723)	(113,723)
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	14,712	1,976	16,688
Прочие обязательства	18,187	(48,711)	(30,524)
Кредиты и займы	26,530	16,494	43,024
Чистые отложенные налоговые активы	583,035	(23,455)	559,580
Признанные отложенные налоговые активы	583,048	(23,468)	559,580
Признанные отложенные налоговые обязательства	(13)	13	-
Чистые отложенные налоговые активы	583,035	(23,455)	559,580

При существующей структуре Компании налоговые убытки и текущие налоговые активы одних организаций Компании не могут быть зачтены против текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других организаций Компании, 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.

26 Налог на прибыль (продолжение)

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	439,178	84,428	523,606
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	34,271	(19,559)	14,712
Прочие обязательства	49,507	(31,320)	18,187
Кредиты и займы	(28,564)	55,094	26,530
Чистые отложенные налоговые активы	494,392	88,643	583,035
Признанные отложенные налоговые активы	494,441	88,607	583,048
Признанные отложенные налоговые обязательства	(49)	36	(13)
Чистые отложенные налоговые активы	494,392	88,643	583,035

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

27 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства

К Компании периодически, в ходе обычной деятельности, могут поступать иски. Исходя из собственной оценки, руководство считает, что они не приведут к каким-либо значительным убыткам сверх суммы резервов, отраженных в настоящей отдельной 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 Компании. В связи с этим позиция руководства в отношении налогов и документы, обосновывающие эту позицию, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговый контроль в Узбекистане 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 Компании 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 Компании. Поскольку узбекское налоговое законодательство не содержит подробных указаний в определенных областях, Компания время от времени принимает интерпретации такого законодательства и нормативных актов, которые снижают общее налоговое бремя Компании. 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 Компании.

27 Условные и договорные обязательства (продолжение)

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

Договорные обязательства по приобретению основных средств

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Компании имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 202,202 миллиона узбекских сумов (2024 год: имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 409,904 миллиона узбекских сумов), при этом капитальные затраты на 2025 год запланированы в размере 2,335 миллиардов сумов.

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

Вопросы охраны окружающей среды

В настоящее время в Узбекистане ужесточается природоохранное законодательство и продолжается пересмотр позиции государственных органов Республики Узбекистан относительно обеспечения его соблюдения. Компания 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 Компании 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

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

28 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Компании 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

Компания 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 Компании с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы и забалансовые обязательства кредитного характера.

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

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

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 Компанией: 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.

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 Компании 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 отдельной 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 (POCI) 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 обесцененными на момент первоначального признания, такие как обесцененные займы, приобретенные в результате объединения бизнеса в прошлом.

Для оценки вероятности дефолта Компания 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);

28 Управление финансовыми рисками (продолжение)

- повышается вероятность того, что заемщик начнет процедуру банкротства;
- кредиты были приобретены или выданы со значительной скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

Для раскрытия информации Компания привела определение дефолта в соответствии определению обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Компании.

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.

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

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Компания 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.

Компания проводит оценку на индивидуальной основе для следующих видов финансовых активов: финансовые активы с уникальными характеристиками кредитного риска, индивидуально значительные государственные клиенты, т.е. индивидуальная выручка составляет свыше 100,000 миллиона узбекских сум.

Компания 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. Компания 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, Компания определяет этапы подверженности рискам и рассчитывает оценочный резерв под убытки на коллективной основе. Компания анализирует свой кредитный портфель по сегментам, определенным на основе общих характеристик кредитного риска, таким образом, чтобы кредитные портфели в рамках Компании 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 приблизительную величину.

Рыночный риск

Компания 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 Компании по состоянию на конец отчетного периода:

	На 31 декабря 2025 г.			На 31 декабря 2024 г.		
	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нето-позиция	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нето-позиция
<i>В миллионах узбекских сумов</i>						
Долл.США	-	(5,885,890)	(5,885,890)	8,833	(5,416,673)	(5,407,840)
Евро	-	(316,616)	(316,616)	-	(51,440)	(51,440)
Российский рубль	-	(1,816,454)	(1,816,454)	-	(2,150,705)	(2,150,705)
Итого	-	(8,018,960)	(8,018,960)	8,833	(7,618,818)	(7,609,985)

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 Компании, при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными:

	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
<i>В миллионах узбекских сумов</i>				
Укрепление долл.США на 5% (2024 г.: укрепление на 5%)	(294,295)	(294,295)	(263,485)	(263,485)
Ослабление долл.США на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	294,295	294,295	263,485	263,485
Укрепление Евро на 5% (2024 г.: укрепление на 5%)	(15,831)	(15,831)	(2,572)	(2,572)
Ослабление Евро на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	15,831	15,831	2,572	2,572
Укрепление российского рубля на 5% (2024 г.: укрепление на 5%)	(90,823)	(90,823)	(101,535)	(101,535)
Ослабление российского рубля на 5% (2024 г.: ослабление на 5%)	90,823	90,823	101,535	101,535

Процентный риск

Компания 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 Компании. В ней также отражены общие суммы финансовых активов и обязательств Компании 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:

В миллионах узбекских сумов	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Немоне- тарные	Итого
31 декабря 2025 г.						
Итого финансовые активы	6,699,379	-	-	78,220	-	6,777,599
Итого финансовые обязательства	(3,633,534)	(625,593)	(968,547)	(10,884,161)	-	(16,111,835)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2025 г.	3,065,845	(625,593)	(968,547)	(10,805,941)	-	(9,334,235)
31 декабря 2024 г.						
Итого финансовые активы	1,817,566	-	-	45,117	-	1,862,683
Итого финансовые обязательства	(3,722,145)	(288,120)	(1,354,794)	(9,577,413)	-	(14,942,472)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 г.	(1,904,579)	(288,120)	(1,354,794)	(9,532,296)	-	(13,079,789)

Пересмотр процентных ставок по всем долговым инструментам Компании 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 230,988 миллионов узбекских сум) меньше в результате более высоких процентных расходов по обязательствам с переменной процентной ставкой.

Компания 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 Компании. 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						
Кредиты и займы	Ставка рефинансирования ЦБРУз+0.5%, 24%,5%,164%-211%	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%,25%,5%	SOFR плюс 0.6% минус 0.2%, Libor 6M плюс 1.25%, Базовая ставка + переменный спред, 4%-2.2%	Фиксированная - 5.65% Переменная - ключевая ставка ЦБРФ + 2.75%/4.65%
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. Компания подвержена риску в связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств. Риском ликвидности управляет руководство Компании. Руководство ежемесячно контролирует прогнозы движения денежных средств Компании.

Компания старается поддерживать устойчивую базу финансирования, состоящую преимущественно из заемных средств и торговой и прочей кредиторской задолженности. Компания 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 Компании включает денежные средства и эквиваленты денежных средств (Примечание 13). 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 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:

В миллионах узбекских сумов	До востребования 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. 15)	420,086	610,137	1,548,055	9,313,220	10,236,176	22,127,674
Торговая кредиторская задолженность (Прим. 17)	3,331,231	-	-	-	-	3,331,231
Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов	3,751,317	610,137	1,548,055	9,313,220	10,236,176	25,458,905

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

В миллионах узбекских сумов	До востребования 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. 15)	388,636	201,392	2,127,886	9,419,491	2,196,430	14,333,835
Торговая кредиторская задолженность (Прим. 17)	3,392,798	-	-	-	-	3,392,798
Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов	3,781,434	201,392	2,127,886	9,419,491	2,196,430	17,726,633

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 Компании в области управления капиталом является обеспечение способности Компании 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 Компания может скорректировать сумму дивидендов, выплачиваемых акционерам, вернуть капитал акционерам, выпустить новые акции или продать активы для снижения задолженности. Сумма капитала, которым Компания управляла на 31 декабря 2025 года, составляла в отрицательном значении 491,596 миллиона узбекских сум (31 декабря 2024 года: в положительном значении 4,307,376 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	-	493,215	-	493,215	-	531,763	-	531,763
Денежные средств, ограниченные в использовании	-	-	-	-	-	-	-	-
Торговая дебиторская задолженность	-	-	2,766,401	2,766,401	-	-	-	-
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	-	-	78,220	78,220	-	-	1,817,566	1,817,566
	-	-	-	-	-	-	45,117	45,117
Итого активы	-	493,215	2,844,621	3,337,836	-	531,763	1,862,683	2,394,446
Обязательства								
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	3,426,930	3,426,930	-	-	3,392,798	3,392,798
Кредиты и займы	-	-	12,180,404	12,180,404	-	-	11,549,381	11,549,381
Итого обязательства	-	-	15,607,334	15,607,334	-	-	14,942,179	14,942,179

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
	от 10,000 и более	2,000	2,200
Потребители, проживающие в многоквартирных домах и общежитиях, централизованно оборудованных электроплитами для приготовления пищи	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%.