

АО «Navoiyazot»

**Финансовая отчетность за 2025 год
и аудиторское заключение независимых
аудиторов**

Содержание

Аудиторское заключение независимых аудиторов	3
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	6
Отчет о финансовом положении	7
Отчет об изменениях в собственном капитале	8-9
Отчет о движении денежных средств	10
Примечания к финансовой отчетности	11-44



АО ООО «KPMG Audit»
Бизнес-центр «Infinity»,
ул. Истикбол 39Б,
Ташкент, Узбекистан, 100029
Телефон +998 78 147 77 44
E-mail info@kpmg.co.uz

Аудиторское заключение независимых аудиторов

**Акционерам и руководству Акционерного общества
«Navoiyazot»**

Мнение

Мы провели аудит финансовой отчетности Акционерного общества «Navoiyazot» (далее – «Компания»), состоящей из отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из существенных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (стандартами финансовой отчетности МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудиторов за аудит финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности в Республике Узбекистан, и мы выполнили прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.



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

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

При подготовке 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 финансовой отчетности Компании.

Ответственность аудиторов за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, 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 финансовой отчетности.

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

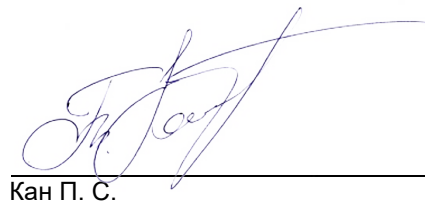
- выявляем и оцениваем риски существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения 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 бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- 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 заключении к соответствующему раскрытию информации в финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- планируем и проводим аудит группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений внутри группы, в качестве основания для формирования мнения о финансовой отчетности группы. Мы отвечаем за руководство, контроль и проверку аудиторской работы, проведенной для целей аудита группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимых аудиторов:

Саидов С. К.
Генеральный директор
АО ООО «KPMG Audit»
г. Ташкент, Узбекистан



Кан П. С.
Партнер по проекту



Вахидов Н. У.
Аудитор

15 мая 2026 года

млн сум	Прим.	2025 год	2024 год
Выручка	5	7,640,848	5,816,974
Себестоимость продаж	6	(4,746,651)	(3,700,358)
Валовая прибыль		2,894,197	2,116,616
Прочие доходы		59,255	111,154
Коммерческие расходы		(103,254)	(89,929)
Административные расходы	6	(145,129)	(124,099)
Прочие расходы	6	(201,428)	(577,574)
Прибыль от операционной деятельности		2,503,641	1,436,168
Финансовые доходы	7	516,667	229
Финансовые расходы	7	(676,198)	(780,512)
Чистые финансовые расходы		(159,531)	(780,283)
Прибыль до налогообложения		2,344,110	655,885
Расход по налогу на прибыль	9	(393,640)	(72,629)
Прибыль за отчетный год		1,950,470	583,256

Прочий совокупный доход/(убыток)

Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:

Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход

(257) 5,250

Изменения пенсионных обязательств

(11,144) -

Соответствующий налог на прибыль

(39) (499)

Прочий совокупный доход за отчетный год, за вычетом налога на прибыль

(11,440) 4,751

Общий совокупный доход за отчетный год

1,939,030 588,007

Финансовая отчетность была утверждена руководством 15 мая 2026 года и от имени руководства ее подписали:

Председатель правления

Самадов Ф. Х.



Главный бухгалтер

Чуттиев Х. А.

млн сум	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
АКТИВЫ			
Основные средства	11	6,258,568	6,242,931
Нематериальные активы		19,913	20,067
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	12	418,294	299,754
Прочие инвестиции		4,623	4,881
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	14	62,666	131,655
Отложенные налоговые активы	9	837,614	1,077,575
Внеоборотные активы		7,601,678	7,776,863
Запасы	13	1,366,646	1,572,887
Торговая и прочая дебиторская задолженность	14	671,088	383,947
Прочие инвестиции		3,368	1,429
Денежные средства и их эквиваленты	15	53,857	30,815
Оборотные активы		2,094,959	1,989,078
Итого активов		9,696,637	9,765,941
Собственный капитал			
Уставный капитал	16	731,972	483,025
Резервы		(31,889)	(20,449)
Накопленный убыток		(3,184,429)	(5,347,294)
Итого собственного капитала		(2,484,346)	(4,884,718)
Обязательства			
Кредиты и займы	18	5,293,233	6,945,502
Прочие долгосрочные обязательства		80,895	55,135
Долгосрочные обязательства		5,374,128	7,000,637
Кредиты и займы	18	3,675,818	4,858,043
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19	2,756,659	2,549,762
Обязательства по прочим налогам		118,659	101,785
Обязательства по дивидендам	16	14,335	-
Обязательства по текущему налогу на прибыль		241,384	140,432
Краткосрочные обязательства		6,806,855	7,650,022
Итого обязательств		12,180,983	14,650,659
Итого собственного капитала и обязательств		9,696,637	9,765,941

млн сум	Прим.	Уставный капитал	Резервы	Накоплен- ный убыток	Итого
Остаток на 1 января 2024 года		483,025	(25,200)	(6,078,983)	(5,621,158)
Общий совокупный доход					
Прибыль за отчетный год		-	-	583,256	583,256
Прочий совокупный доход					
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход		-	5,250	-	5,250
Соответствующий налог на прибыль		-	(499)	-	(499)
Итого прочего совокупного дохода		-	4,751	-	4,751
Общий совокупный доход за отчетный год		-	4,751	583,256	588,007
Операции с акционерами Компании					
Дивиденды	16	-	-	(14,195)	(14,195)
Прочие операции с акционерами	16	-	-	162,628	162,628
Итого операций с акционерами Компании		-	-	148,433	148,433
Остаток на 31 декабря 2024 года		483,025	(20,449)	(5,347,294)	(4,884,718)

млн сум	Прим.	Уставный капитал	Резервы	Накопленный убыток	Итого
Остаток на 1 января 2025 года		483,025	(20,449)	(5,347,294)	(4,884,718)
Общий совокупный доход					
Прибыль за отчетный год		-	-	1,950,470	1,950,470
Прочий совокупный доход					
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход		-	(257)	-	(257)
Изменения пенсионных обязательств		-	(11,144)	-	(11,144)
Соответствующий налог на прибыль		-	(39)	-	(39)
Итого прочего совокупного дохода		-	(11,440)	-	(11,440)
Общий совокупный доход за отчетный год		-	(11,440)	1,950,470	1,939,030
Операции с акционерами Компании					
Дивиденды	16	-	-	(40,549)	(40,549)
Выпуск обыкновенных акций	16	248,947	-	-	248,947
Прочие операции с акционерами	16	-	-	252,944	252,944
Итого операций с акционерами Компании		248,947	-	212,395	461,342
Остаток на 31 декабря 2025 года		731,972	(31,889)	(3,184,429)	(2,484,346)

млн сум	Прим.	2025 год	2024 год
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль за отчетный год		1,950,470	583,256
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация	6	455,806	394,489
Доходы от выбытия запасов		(8,581)	(11,235)
Прибыль от выбытия и обесценения основных средств		(14,009)	(14,523)
Начисленные штрафы	6	153,184	509,821
Начисление/(восстановление) резервов по запасам	13	15,686	(53,498)
Восстановление ранее начисленных резервов по налогу на прибыль		-	(70,583)
Изменения в сумме резерва под обесценение и сумме ранее списанных финансовых активов	6	15,011	20,395
Процентный расход	7	535,874	668,968
Амортизация дисконта	7	131,448	29,527
Эффект от дисконтирования долгосрочной кредиторской задолженности	7	-	5,269
Курсовые разницы	7	(516,582)	72,678
Расход по налогу на прибыль	9	393,640	72,629
Прочее		(7,898)	(20,669)
		3,104,049	2,186,524
Изменения:			
Запасов		(15,234)	(70,679)
Торговой и прочей дебиторской задолженности		(269,463)	(149,137)
Торговой и прочей кредиторской задолженности		68,744	36,874
Задолженности по прочим налогам		15,036	(5,643)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов		2,903,132	1,997,939
Налог на прибыль уплаченный		(98,651)	(19,040)
Проценты уплаченные	18	(387,214)	(453,379)
Чистый поток денежных средств от операционной деятельности		2,417,267	1,525,520
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Поступления от продажи основных средств		38,419	4,756
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(281,329)	(502,900)
Выдача финансирования инвестициям, учитываемым методом долевого участия		(72,589)	(15,050)
Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(315,499)	(513,194)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Привлечение заемных средств	18	674,369	1,536,998
Прочие операций с акционерами	16	(7,965)	(49,478)
Выплаты по заемным средствам	18	(2,720,943)	(2,249,582)
Дивиденды выплаченные	16	(24,187)	(242,041)
Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности		(2,078,726)	(1,004,103)
Нетто увеличение денежных средств и их эквивалентов		23,042	8,223
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		30,815	22,592
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		53,857	30,815

1 Отчитывающееся предприятие

(a) Условия осуществления хозяйственной деятельности

АО «Navoiyazot» (далее – «Компания») осуществляет свою деятельность преимущественно в Республике Узбекистан. Соответственно, на бизнес Компании оказывают влияние экономика и финансовые рынки Республики Узбекистан, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и административная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вкуче с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные проблемы для предприятий, ведущих бизнес в Республике Узбекистан. Продолжающийся военный конфликт между Российской Федерацией и Украиной и введение экономических санкций против Российской Федерации увеличили неопределенность условий осуществления хозяйственной деятельности вследствие их влияния на общие рыночные условия, включая неустойчивость обменных курсов иностранных валют и цен на сырьевые товары, возможные нарушения торговых потоков и изменения притоков денежных переводов из-за рубежа.

Представленная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Республике Узбекистан на деятельность и финансовое положение Компании. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

(b) Организационная структура и деятельность

Компания была создана как государственное предприятие в 1964 году. Приказом Госкомимущества Республики Узбекистан № 86к-ПО от 29 марта 2002 года производственное объединение «Navoiyazot» было преобразовано в открытое акционерное общество.

Компания зарегистрирована по адресу 210105, Республика Узбекистан, г. Навои – 5.

Основной деятельностью Компании является переработка природного газа в минеральные удобрения, производство химических реагентов для золотодобычи и продукции малотоннажной химии. Деятельность Компании в основном ведется г. Навои. Продукция Компании реализуется в Республике Узбекистан и за ее пределами.

Акционерами Компании являются:

	Доля владения, %	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Министерство финансов Республики Узбекистан	75%	100%
Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан	25%	-

В мае 2025 года была осуществлена передача 25% пакета акций АО «Navoiyazot», принадлежащих Министерству финансов Республики Узбекистан, Национальному инвестиционному фонду Республики Узбекистан в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан «Об образовании Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан» от 27 августа 2024 года № ПП-303.

Конечным бенефициаром Компании является Республика Узбекистан. Подробная информация об операциях со связанными сторонами, в том числе с компаниями под контролем государства, приводится в Примечании 23.

Дочерние предприятия

В 2024 году все дочерние предприятия не осуществляли значительную деятельность и были ликвидированы.

2 Основы учета в соответствии с МСФО

Данная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («стандартами финансовой отчетности МСФО»).

Допущение о непрерывности деятельности

По состоянию на 31 декабря 2025 года текущие обязательства Компании превысили текущие активы на 4,711,896 млн сум, Компания допустила несоблюдение отдельных ограничительных условий по некоторым кредитным договорам с банками, задолженность по которым составила 7,384,657 млн сум (Примечание 18), величина отрицательных чистых активов Компании составила 2,484,346 млн сум.

Указанные выше показатели были вызваны привлечением в 2013-2018 гг. значительного заемного финансирования, номинированного в долларах США и японских йенах, для финансирования строительства новых производственных мощностей Компании. С даты привлечения финансирования до отчетной даты наблюдалось существенное снижение курса узбекского сума к доллару США и японской йене, что привело к признанию существенных курсовых убытков.

По состоянию на дату утверждения данной финансовой отчетности были предприняты следующие меры для обеспечения выполнения обязательств Компании:

1. По состоянию на отчетную дату у Компании имеется доступный лимит в размере 1,417,000 млн сум в рамках открытой кредитной линии, предоставленной согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан. Руководство Компании ожидает, что прогнозируемые денежные потоки от операционной деятельности в 2026 году, а также доступный лимит по указанной кредитной линии обеспечат возможность своевременного выполнения обязательств по привлеченным заемным средствам.
2. По кредитам на сумму 6,042,114 млн сум Компания получила отказ банка от права требования досрочного возврата суммы кредитов в связи с допущенным несоблюдением отдельных ограничительных условий (Примечание 18).
3. Компания является государственным предприятием. Все банковские кредиты Компании имеют обеспечение в виде государственных гарантий, либо поручительств связанных сторон. Руководство Компании оценивает риск неисполнения обязательств по кредитным договорам, которое может привести к остановке деятельности Компании, как низкий.

Основываясь на этих факторах, руководство имеет основания ожидать, что Компания будет располагать достаточной ликвидностью. Соответственно, руководство заключило, что существенная неопределенность, которая может вызвать значительные сомнения в способности Компании продолжать свою деятельность непрерывно отсутствуют, и руководство обоснованно применило принцип непрерывности деятельности при подготовке финансовой отчетности Компании за 2025 год.

3 Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Республики Узбекистан является узбекский сум (далее – сум), и эта же валюта является функциональной валютой Компании, а также валютой, в которой представлена настоящая финансовая отчетность. Все числовые показатели, представленные в сумах, округлены до (ближайшего) миллиона, если не указано иное.

4 Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

Подготовка финансовой отчетности в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО требует использования руководством профессиональных суждений, допущений и расчетных оценок, которые влияют на то, как применяются положения учетной политики и в каких суммах отражаются активы, обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки регулярно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных оценках признаются в том отчетном периоде, когда эти оценки были пересмотрены, и во всех последующих периодах, затронутых указанными изменениями.

Информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики и оказавших наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в финансовой отчетности, раскрыта ниже, либо в следующих примечаниях:

- Примечании 2 – допущение о непрерывности деятельности: имеется ли информация о существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности предприятия продолжать свою деятельность непрерывно.
- Примечание 25 (g (iii)) – Срок полезного использования основных средств.

Оценка справедливой стоимости

Определенные положения учетной политики Компании и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств.

При необходимости проведения сложных расчетов для целей оценки справедливой стоимости Компания привлекает независимых специалистов по оценке. Основные допущения, используемые в оценке, согласовываются с руководством Компании.

При оценке справедливой стоимости актива или обязательства Компания применяет, насколько это возможно, наблюдаемые рыночные данные. Оценки справедливой стоимости относятся к различным уровням иерархии справедливой стоимости в зависимости от исходных данных, используемых в рамках соответствующих методов оценки:

- Уровень 1: котируемые (нескорректированные) цены на идентичные активы и обязательства на активных рынках.
- Уровень 2: исходные данные, помимо котируемых цен, применяемых для оценок Уровня 1, которые являются наблюдаемыми либо непосредственно (т. е. такие как цены) либо косвенно (т. е. определенные на основе цен).
- Уровень 3: исходные данные для активов и обязательств, которые не основаны на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые исходные данные).

Если исходные данные, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, могут быть отнесены к различным уровням иерархии справедливой стоимости, то оценка справедливой стоимости в целом относится к тому уровню иерархии, которому соответствуют исходные данные наиболее низкого уровня, являющиеся существенными для всей оценки.

Компания признает переводы между уровнями иерархии справедливой стоимости на дату окончания отчетного периода, в течение которого данное изменение имело место.

Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в Примечании 20 – финансовые инструменты.

5 Выручка

Компания получает выручку в основном от продажи минеральных удобрений, химической и сопутствующей продукции.

млн сум	2025 год	2024 год
Цианистый натрий	2,502,374	1,423,607
Аммиачная селитра	2,073,752	1,561,353
Карбамид	1,884,005	1,692,260
ПВХ	514,110	679,014
Прочая продукция органической химии	342,541	211,171
Прочая продукция азотного производства	206,128	142,050
Прочая продукция	117,938	107,519
Итого выручки	7,640,848	5,816,974

Практически вся выручка относится к договорам с покупателями.

В 2025 году выручка Компании от операций с одним покупателем (в 2024 году: один покупатель), индивидуальная доля которого превышает 10% от общего объема, составила 3,089,204 млн сум (в 2024 году: 1,932,516 млн сум). В 2025 году около 21% выручки относилось к экспорту (в 2024 году: 21%). Экспорт производится через связанную сторону ООО «UZKIMYOIMPEKS».

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года не раскрывается информация об оставшихся обязанностях к исполнению, первоначальная ожидаемая продолжительность которых составляет один год или менее, как допускается МСФО (IFRS) 15.

6 Расходы

(a) Себестоимость продаж

млн сум	2025 год	2024 год
Природный газ	1,777,024	1,510,758
Электроэнергия	803,945	738,707
Расходы на оплату труда	740,504	636,901
Амортизация	455,806	394,489
Сырье и материалы	424,968	163,051
Налоги	162,445	152,274
Закупки услуг	127,129	159,090
Социальные взносы	90,531	77,854
Теплоэнергия	2,416	38,705
Прочее	599	1,311
Изменение остатков ГП и НЗП	161,284	(172,782)
	4,746,651	3,700,358

(b) Административные расходы

млн сум	2025 год	2024 год
Затраты на оплату труда	63,746	54,796
Социальные затраты	40,141	34,811
Социальные взносы	7,493	6,417
Услуги банка	4,271	9,233
Прочее	29,478	18,842
	145,129	124,099

(c) Прочие расходы

млн сум	2025 год	2024 год
Штрафы	153,184	509,821
Изменения в сумме резерва под обесценение и сумме ранее списанных финансовых активов	15,011	20,395
Прочее	33,233	47,358
	201,428	577,574

7 Нетто-величина финансовых расходов

млн сум	2025 год	2024 год
Нетто-величина прибыли от изменения обменных курсов иностранных валют	516,582	-
Эффект от дисконтирования долгосрочной дебиторской задолженности	-	43
Прочее	85	186
Итого финансовые доходы	516,667	229
Процентный расход	(535,874)	(668,968)
Амортизация дисконта	(131,448)	(29,527)
Нетто-величина убытка от изменения обменных курсов иностранных валют	-	(72,678)
Эффект от дисконтирования долгосрочной кредиторской задолженности	-	(5,269)
Плата за государственную гарантию	-	(1,500)
Прочее	(8,876)	(2,570)
Итого финансовые расходы	(676,198)	(780,512)
Чистые финансовые расходы, признанные в составе прибыли или убытка	(159,531)	(780,283)

8 Расходы на вознаграждение работникам

млн сум	2025 год	2024 год
Оплата труда персонала	809,030	691,801
Социальные взносы	98,218	84,283
	907,248	776,084

9 Налог на прибыль

(a) Суммы, признанные в составе прибыли или убытка

Применимая налоговая ставка для Компании в 2025 году составила 15% (2024 год: 15%) и представляет собой ставку налога на прибыль для узбекских компаний.

млн сум	2025 год	2024 год
Текущий налог на прибыль		
Начислено в отчетном периоде	(206,356)	(43,395)
Восстановление за прошлые периоды	6,942	-
	(199,414)	(43,395)
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение временных разниц	(194,226)	(118,238)
Корректировки прошлых периодов	-	89,004
	(194,226)	(29,234)
Общая сумма расхода по налогу на прибыль	(393,640)	(72,629)

(b) Сверка эффективной ставки налога:

	2025 год		2024 год	
	млн сум	%	млн сум	%
Прибыль до налогообложения	2,344,110	100%	655,885	100%
Налог на прибыль, рассчитанный применимой ставке	(351,617)	15%	(98,383)	15%
Начислено за прошлые периоды	-	-	89,004	(14%)
Невычитаемые расходы	(42,023)	2%	(63,250)	10%
	(393,640)	17%	(72,629)	11%

(с) **Признанные отложенные налоговые активы и обязательства**

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

млн сум	Активы		Обязательства		Нетто-величина	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Основные средства	973,903	1,196,383	(168,147)	(167,645)	805,755	1,028,738
Инвестиции	32,013	32,244	(1,247)	-	30,767	32,244
Запасы	49,838	29,420	(14,736)	-	35,102	29,420
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17,759	17,517	-	-	17,759	17,517
Кредиты и займы	183,254	163,837	(258,256)	(212,565)	(75,002)	(48,728)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	41,795	33,202	(18,562)	(14,818)	23,233	18,384
Налоговые активы/(обязательства)	1,298,562	1,472,603	(460,948)	(395,028)	837,614	1,077,575
Зачет налога	(460,948)	(395,028)	460,948	395,028	-	-
Чистые налоговые активы/ (обязательства)	837,614	1,077,575	-	-	837,614	1,077,575

(d) **Изменение сальдо отложенного налога**

млн сум	1 января 2025 года	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Признаны непосредственно в собственном капитале	31 декабря 2025 года
	Основные средства	1,028,738	(222,983)	-	-
Инвестиции	32,244	(1,438)	(39)	-	30,767
Запасы	29,420	5,682	-	-	35,102
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17,517	242	-	-	17,759
Кредиты и займы	(48,728)	19,717	-	(45,991)	(75,002)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	18,384	4,554	-	295	23,233
	1,077,575	(194,226)	(39)	(45,696)	837,614

млн сум	1 января 2024 года	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Признаны непосредственно в собственном капитале	31 декабря 2024 года
Основные средства	1,008,661	20,077	-	-	1,028,738
Инвестиции	32,084	659	(499)	-	32,244
Запасы	52,860	(23,440)	-	-	29,420
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16,842	675	-	-	17,517
Кредиты и займы	(13,383)	4,430	-	(39,775)	(48,728)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	46,569	(31,635)	-	3,450	18,384
	1,143,633	(29,234)	(499)	(36,325)	1,077,575

10 **Скорректированный показатель прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации (скорректированный показатель EBITDA)**

Руководство Компани представило информацию о скорректированном показателе EBITDA. Этот показатель используется руководством при оценке финансовых результатов деятельности Компани, и поэтому руководство полагает, что его представление является уместным. Скорректированный показатель EBITDA рассчитывается путем корректировки показателя прибыли до налогообложения с целью исключения влияния чистых финансовых расходов и амортизации.

Скорректированный показатель EBITDA не является установленным показателем для оценки финансовых результатов согласно МСФО. Соответственно порядок расчета скорректированного показателя EBITDA, применяемый Компанией, может не соответствовать порядку расчета одноименного показателя, применяемому другими предприятиями.

Сверка скорректированного показателя EBITDA с прибылью до налогообложения за период

млн сум	2025 год	2024 год
Прибыль до налогообложения	2,344,110	655,885
<i>Корректировки:</i>		
Чистые финансовые расходы	159,531	780,283
Амортизация	455,806	394,489
Скорректированный показатель EBITDA	2,959,447	1,830,657

11 Основные средства

млн сум	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
<i>Себестоимость или условная первоначальная стоимость</i>						
Сальдо на 1 января 2024 года	2,466,696	4,772,257	29,633	378,982	165,833	7,813,401
Поступления	-	-	-	104,307	257,688	361,995
Ввод в эксплуатацию	55,951	136,895	2,094	31,962	(226,902)	-
Выбытия	(475)	(14,064)	(369)	-	-	(14,908)
Перемещение в запасы	-	-	-	-	(35,453)	(35,453)
Сальдо на 31 декабря 2024 года	2,522,172	4,895,088	31,358	515,251	161,166	8,125,035
Сальдо на 1 января 2025 года	2,522,172	4,895,088	31,358	515,251	161,166	8,125,035
Поступления	-	-	-	48,485	232,998	281,483
Ввод в эксплуатацию	25,084	91,917	17,182	99,064	(233,247)	-
Перемещение из запасов	-	-	-	214,370	-	214,370
Выбытия	(2,764)	(29,150)	(3,628)	(9)	(7,001)	(42,552)
Сальдо на 31 декабря 2025 года	2,544,492	4,957,855	44,912	877,161	153,916	8,578,336

млн сум	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
<i>Амортизация и убытки от обесценения</i>						
Сальдо на 1 января 2024 года	359,381	848,842	19,022	240,535	44,511	1,512,291
Амортизация за отчетный год	96,412	250,970	2,537	44,570	-	394,489
Восстановление обесценения	-	-	-	-	(14,523)	(14,523)
Выбытия	(339)	(9,455)	(359)	-	-	(10,153)
Сальдо на 31 декабря 2024 года	455,454	1,090,357	21,200	285,105	29,988	1,882,104
Сальдо на 1 января 2025 года	455,454	1,090,357	21,200	285,105	29,988	1,882,104
Амортизация за отчетный год	99,902	283,713	2,919	69,272	-	455,806
Обесценение	-	-	-	-	3,496	3,496
Выбытия	(1,749)	(16,326)	(3,561)	(2)	-	(21,638)
Сальдо на 31 декабря 2025 года	553,607	1,357,744	20,558	354,375	33,484	2,319,768
<i>Балансовая стоимость</i>						
На 31 декабря 2024 года	2,066,718	3,804,731	10,158	230,146	131,178	6,242,931
На 31 декабря 2025 года	1,990,885	3,600,111	24,354	522,786	120,432	6,258,568

Амортизационные отчисления в размере 455,806 млн сум (2024 год: 394,489 млн сум) были отражены в составе себестоимости продаж.

(а) Обеспечения

По состоянию на 31 декабря 2025 года объекты основных средств, имеющие балансовую стоимость 25,090 млн сум (на 31 декабря 2024 года: 13,617 млн сум), служили залоговым обеспечением банковских кредитов (см. Примечание 18).

12 Инвестиции, учитываемые методом долевого участия

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Участие в совместных предприятиях	404,801	299,754
Прочее	13,493	-
	418,294	299,754

(а) Совместные предприятия

СП ООО «JV Continaz» является совместным предприятием, в котором у Компании имеется совместный контроль, и процент владения Компании составляет 49%. В соответствии с акционерным договором между акционерами СП ООО «JV Continaz», решения по значимым видам деятельности предприятия принимаются совместно. Оба акционера имеют равное представительство в правлении компании. Соответственно, Компания классифицировала свою долю в СП ООО «JV Continaz» как долю участия в совместном предприятии.

СП ООО «JV Continaz» является производителем химической продукции в Республике Узбекистан. Основные виды выпускаемой продукции предприятия: КФК (карбамидоформальдегидный концентрат) и формалин. Предприятие также реализовало проект по строительству завода по производству цианоселей, который был введен в эксплуатацию в августе 2025 года.

АО «JV Continaz» не является публичной компанией.

В течение 2022-2025 годов Компания произвела финансирование СП ООО «JV Continaz» на общую сумму 278,179 млн сум. Долгосрочный план Компании предполагает увеличение доли в уставном капитале СП ООО «JV Continaz», таким образом Компания классифицировала внесенные средства в качестве инвестиций в совместные предприятия, а не дебиторской задолженности.

В приведенной ниже таблице представлена обобщенная финансовая информация по СП ООО «JV Continaz», как она представлена в собственной финансовой отчетности данного предприятия с учетом корректировок для устранения различий в учетной политике. Кроме того, в таблице приводится сверка обобщенной финансовой информации СП ООО «JV Continaz» с балансовой стоимостью доли Компании в этом предприятии.

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Доля участия (в процентах)	49%	49%
Внеоборотные активы	792,412	615,983
Оборотные активы, включая:	125,054	107,822
<i>Денежные средства и их эквиваленты</i>	<i>260</i>	<i>6,081</i>
	917,466	723,805
Долгосрочные обязательства, включая:	(57,446)	(100,082)
<i>Кредиты и займы</i>	<i>(57,446)</i>	<i>(100,082)</i>
Краткосрочные обязательства, включая:	(601,607)	(412,476)
<i>Кредиты и займы</i>	<i>(53,498)</i>	<i>(42,032)</i>
	(659,053)	(512,558)
Чистые активы (100%)	258,413	211,247
Балансовая стоимость доли в совместном предприятии	126,622	103,511

млн сум	2025	2024
Выручка	119,530	66,043
Износ и амортизация	(32,763)	(16,938)
Финансовые доходы	13,469	6,757
Финансовые расходы	(5,158)	(6,276)
Прибыль и общий совокупный доход (100%)	47,374	12,155
Доля Компании в прибыли и общем совокупном доходе	23,213	5,956

13 Запасы

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Сырье и расходные материалы	741,970	771,241
Готовая продукция и товары для перепродажи	701,918	895,402
Незавершенное производство	45,654	13,454
Резерв под обесценение	(122,896)	(107,210)
	1,366,646	1,572,887

По состоянию на 31 декабря 2025 года запасы балансовой стоимостью 208,929 млн сум (на 31 декабря 2024 года: 532,994 млн сум) служили залоговым обеспечением банковских кредитов (см. Примечание 18).

14 Торговая и прочая дебиторская задолженность

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Торговая дебиторская задолженность	597,421	304,780
Авансы поставщикам	62,992	36,122
Дебиторская задолженность по прочим налогам	5,464	30,610
Прочая дебиторская задолженность	8,634	14,291
Резерв по сомнительным долгам	(3,423)	(1,856)
Итого краткосрочная дебиторская задолженность	671,088	383,947
Торговая дебиторская задолженность	40,215	8,984
Авансы, выданные за долгосрочные активы	22,451	122,671
Итого долгосрочная дебиторская задолженность	62,666	131,655
Итого дебиторская задолженность	733,754	515,602

Информация о подверженности Компании кредитному и валютному рискам раскрывается в Примечании 20.

15 Денежные средства и их эквиваленты

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Остатки на банковских счетах	53,792	30,772
Денежные средства в кассе	65	43
Денежные средства и их эквиваленты	53,857	30,815

Остатки на банковских счетах находятся в банках под контролем государства.

Справедливая стоимость денежных средств и их эквивалентов равна их балансовой стоимости. Остатки на банковских счетах не просрочены и не обесценены.

Информация о подверженности Компании процентному риску и анализ чувствительности в отношении финансовых активов и обязательств раскрыты в Примечании 20.

16 Собственный капитал и резервы

(а) Уставный капитал

	Обыкновенные акции	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<i>Количество акций, если не указано иное</i>		
Объявленные акции	3,732,451,954	2,463,027,163
Номинальная стоимость одной акции	196.11	196.11
Выпущено на начало года	2,463,027,163	2,463,027,163
Выпущено на конец года, полностью оплачено	3,732,451,954	2,463,027,163

Все обыкновенные акции дают одинаковые права в отношении остаточных активов Компании.

Обыкновенные акции

Держатели обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов, объявляемых время от времени, а также имеют право голосовать на собраниях акционеров Компании исходя из правила «одна акция – один голос».

В июне 2025 года акционерами было утверждено решение о дополнительном выпуске 1,269,424,791 обыкновенных акций по цене 196,11 сум за акцию за счёт капитализации процентов по бюджетным кредитам, начисленным за 2023-2024 годы, в размере 248,947 млн сум.

(b) Прочие операции с собственниками

В соответствии с Законом Республики Узбекистан № 886 от 25 декабря 2023 года, государственные предприятия с долей государства 50% и более в уставном фонде обязаны перечислять 50% от прибыли 2023 года в государственный бюджет в качестве дивидендов. В 2024 году Компания объявила о распределении дивидендов по итогам 2023 года в размере 14,195 млн сум.

В течение 2024 года Компания полностью погасила обязательства по дивидендам на общую сумму 303,983 млн сум, из которых 242,041 млн сум были выплачены денежными средствами, оставшаяся часть была погашена путем взаимозачёта с дебиторской задолженностью.

В соответствии с Законом Республики Узбекистан № 1011 от 24 декабря 2024 года, государственные предприятия с долей государства 50% и более в уставном фонде обязаны перечислять 50% от прибыли 2024 года в государственный бюджет в качестве дивидендов. В 2025 году Компания объявила о распределении дивидендов по итогам 2024 года в размере 40,549 млн сум, часть задолжности в размере 24,187 млн сум за вычетом налога у источника выплаты была оплачена денежными средствами.

Согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19 сентября 2024 года, государством были предоставлены кредитные линии:

- в размере 1,000,000 млн сум сроком на 3 года, из которых вся сумма была освоена Компанией;
- в размере 300,000 млн сум сроком на 1 год, из которых Компания освоила 60,000 млн сум.

Процентная ставка по указанным кредитным линиям составляет 7% годовых. Эффект от дисконтирования полученных займов составил 225,389 млн сум за вычетом налогового эффекта и был отражён в составе прочих операций с акционерами Компании.

Согласно постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан от 1 августа 2025 года, государством была предоставлена кредитная линия в размере 1,956,000 млн сум сроком на 5 лет с льготным периодом в 2 года, из которых Компания освоила 539,000 млн сум.

Процентная ставка по указанной кредитной линии составляет 1% годовых. Эффект от дисконтирования полученного займа составил 260,614 млн сум за вычетом налогового эффекта и был отражён в составе прочих операций с акционерами Компании.

В 2025 году, в соответствии с указом Правительства Республики Узбекистан, на Компанию было возложено обязательство в размере 7,670 млн сум (в 2024 году 72,476 млн сум) на финансирование социальных проектов, которые были полностью выплачены в 2025 году. Вся сумма расходов на социальные проекты была отражена в составе прочих операций с акционерами Компании.

17 Управление капиталом

Политика Компании направлена на поддержание устойчивой базы капитала, с тем чтобы сохранить доверие инвесторов, кредиторов и рынка, а также обеспечение будущего развития бизнеса.

Компания стремится поддерживать баланс между более высокой доходностью, достижение которой возможно при более высоком уровне заимствований, и преимуществами, и безопасностью, которые обеспечивает устойчивое положение в части собственного капитала.

Компания не имеет официальной политики по управлению капиталом, однако руководство предпринимает меры по поддержанию собственного капитала на уровне, достаточном для удовлетворения операционных и стратегических потребностей Компании, а также для поддержания доверия участников рынка. Это достигается посредством эффективного управления денежными средствами, постоянного мониторинга выручки и прибыли Компании, а также планирования долгосрочных инвестиций. Осуществляя данные меры, Компания стремится обеспечить устойчивый рост прибылей.

В течение отчетного года не произошло никаких изменений в подходах Компании к управлению капиталом.

18 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соответствующих соглашений по процентным займам и кредитам Компании, оцениваемым по амортизированной стоимости. Более подробная информация о подверженности Компании риску изменения процентной ставки, валютному риску и риску ликвидности представлена в Примечании 20.

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Обеспеченные банковские кредиты	4,734,335	6,268,208
Займы	558,898	677,294
	5,293,233	6,945,502
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Текущая часть обеспеченных банковских кредитов	2,650,322	3,626,029
Займы	1,025,496	1,232,014
	3,675,818	4,858,043

(а) Условия погашения долга и график платежей

Условия и сроки платежей по непогашенным займам были следующими:

млн сум	Валюта	Номинальная ставка процента	Год погашения	31 декабря	31 декабря	
				2025 года	2024 года	
				Балансовая стоимость	Балансовая стоимость	
Обеспеченные банковские кредиты от связанных сторон	USD	2.25%	2026-2036	4,462,302	5,101,039	
	JPY	3.01%	2026-2030	2,118,282	2,761,697	
	USD	SOFR 6м + Ставка рефинансирования	2026-2028	438,546	664,494	
	UZS	+ 1%	2026	172,965	371,272	
	USD	13%	2026	78,362	129,205	
	CNY	11%	2027	42,132	-	
	USD	SOFR 12м +2.23% + 3% Ставка рефинансирования	2026	35,579	-	
	UZS	25%	2026-2027	16,996	711,977	
	UZS	6М Euribor	2028	16,634	-	
	EUR	+1.25%+4%	2025	2,858	67,747	
	EUR	14.50%	2025	-	52,990	
	UZS	25.50%	2025	-	28,528	
	UZS	23%	2025	-	5,287	
	Необеспеченные займы от связанных сторон	UZS	7%	2026-2027	745,526	844,543
		UZS	14.5%	2026	593,077	1,062,973
UZS		1%	2032	240,913	-	
UZS		0%	2026	4,879	1,793	
Прочие	UZS			8,969,051	11,803,545	

Банковские кредиты обеспечены основными средствами (Примечание 11), запасами (Примечание 13) и государственными гарантиями Республики Узбекистан.

Ряд кредитов, не погашенных по состоянию на конец года, предусматривают определенные ограничительные условия в части несанкционированного использования кредитных ресурсов, купли-продажи активов, общей суммы заимствований, возбуждения процедуры банкротства, начала существенных судебных разбирательств, ухудшения финансового положения Компании и ненадлежащего исполнения обязанностей.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания допустила несоблюдение отдельных ограничительных условий по некоторым банковским кредитам, связанных с графиком платежей. Указанное обстоятельство было обусловлено временным несовпадением графика поступления денежных средств и графика обслуживания долговых обязательств, связанным с особенностями операционного цикла и сезонностью деятельности Компании, и носило технический характер. Балансовая стоимость данных кредитов по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 7,384,657 млн сум. По части кредитов на сумму 6,042,114 млн сум Компания получила от банков-кредиторов подтверждение отказа от права требования досрочного погашения задолженности в связи с несоблюдением отдельных условий кредитных соглашений. Соответственно, указанные обязательства отражены в финансовой отчетности в соответствии с первоначальными условиями договоров в части сроков погашения. Оставшаяся часть задолженности классифицирована в составе краткосрочных обязательств. Руководство Компании осуществляет постоянный мониторинг соблюдения условий кредитных соглашений и поддерживает взаимодействие с банками-кредиторами в целях обеспечения своевременного обслуживания обязательств и согласования графиков платежей с учетом особенностей операционной деятельности Компании. Руководство также

продолжает оценку соблюдения отдельных условий кредитных соглашений в течение 12 месяцев после отчетной даты (Примечание 24).

Компания оценивает фиксированные ставки по кредитам в долларах США в размере 2.25%, в японских йенах в размере 3.01%, SOFR 6м + 1,5%+0.42856% как рыночные, поскольку кредиты получены через государственные банки от иностранных банков в т.ч. экспортных, на реализацию инвестиционных проектов. Кредиты обеспечены государственными гарантиями.

(b) Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности

Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2023 года	12,474,183
Привлечение заемных средств	1,536,998
Выплаты по заемным средствам	(1,300,450)
Процентный расход	668,968
Амортизация дисконта	29,527
Проценты уплаченные	(392,100)
Выплаты по заемным средствам, включая проценты, произведённые поручителем (Примечание 23)	(1,010,411)
Признание добавочного капитала при дисконтировании кредитов, полученных по процентной ставке ниже рыночной	(265,164)
Прочие движения	(2,711)
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	64,705
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 года	11,803,545
Привлечение заемных средств	674,369
Выплаты по заемным средствам	(1,396,997)
Процентный расход	535,874
Амортизация дисконта	131,448
Проценты уплаченные	(269,405)
Выплаты по заемным средствам, включая проценты, произведённые поручителем (Примечание 23)	(1,441,755)
Признание добавочного капитала при дисконтировании кредитов, полученных по процентной ставке ниже рыночной	(306,605)
Прочие движения	8,229
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	(520,705)
Капитализация процентов в уставный капитал (Примечание 16)	(248,947)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 года	8,969,051

19 Торговая и прочая кредиторская задолженность

млн сум	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Торговая кредиторская задолженность	1,555,137	1,777,101
Прочая кредиторская задолженность	1,190,473	750,330
Авансы полученные	11,049	22,331
Итого краткосрочная кредиторская задолженность	2,756,659	2,549,762

Информация о подверженности Компании валютному риску и риску ликвидности в отношении торговой и прочей кредиторской задолженности раскрыта в Примечании 20.

20 Справедливая стоимость и управление рисками

(a) Справедливая стоимость и иерархия справедливой стоимости

Компания не имеет финансовых активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, за исключением инвестиций в долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Данные инвестиции относятся к Уровню 1. Их справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировок.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года балансовая стоимость финансовых активов и обязательств Компании существенно не отличалась от их справедливой стоимости. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года справедливая стоимость финансовых активов (за исключением инвестиций, указанных выше) и обязательств определялась на основании дисконтированных денежных потоков по указанным инструментам с использованием рыночной ставки процента, таким образом справедливая стоимость финансовых активов и обязательств относится к Уровню 3 в иерархии определения справедливой стоимости.

(b) Оценка справедливой стоимости

(i) Методы оценки и существенные ненаблюдаемые исходные данные

В приведенной ниже таблице представлены используемые методы оценки справедливой стоимости для Уровней 1, 2 и 3 иерархии справедливой стоимости, а также существенные ненаблюдаемые исходные данные.

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости

<u>Вид финансового инструмента</u>	<u>Метод оценки</u>
Инвестиции в долевые инструменты	Метод оценки по рыночным котировкам

Финансовые инструменты, не оцениваемые по справедливой стоимости

<u>Вид финансового инструмента</u>	<u>Метод оценки</u>
Денежные средства и их эквиваленты	Финансовые активы по амортизированной стоимости
Прочие инвестиции	Метод дисконтированных денежных потоков
Торговая и прочая дебиторская задолженность	Финансовые активы по амортизированной стоимости
Прочие финансовые обязательства*	Метод дисконтированных денежных потоков

*Прочие финансовые обязательства включают банковские кредиты, торговую и прочую кредиторскую задолженность.

(c) Управление финансовыми рисками

Использование финансовых инструментов подвергает Компанию следующим видам риска:

- кредитный риск (Примечание 20 (c)(ii));
- риск ликвидности (Примечание 20 (c)(iii));
- рыночный риск (Примечание 20 (c)(iv)).

(i) Основные принципы управления рисками

Наблюдательный совет несет общую ответственность за организацию системы управления рисками Компании и надзор за функционированием этой системы.

Формализованные политики управления рисками находятся в процессе формирования и утверждения. Основные решения в области управления рисками принимаются Наблюдательным советом.

(ii) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Компании финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств, и возникает, главным образом, в связи с имеющейся у Компании дебиторской задолженностью покупателей и инвестициями.

Подверженность кредитному риску применительно к торговой и прочей дебиторской задолженности в разрезе рынков сбыта была следующей:

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
млн сум		
Внутренний рынок	642,847	321,718
Экспорт	-	4,481
	642,847	326,199

Торговая дебиторская задолженность

Подверженность Компании кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого покупателя/клиента. Однако руководство также учитывает факторы, которые могут оказать влияние на кредитный риск клиентской базы Компании, включая риск дефолта, присущий конкретной отрасли или стране, в которой осуществляют свою деятельность клиенты. Подробная информация о концентрации выручки представлена в Примечании 5.

Оценка ожидаемых кредитных убытков для покупателей

Компания использует матрицу оценочных резервов для оценки ОКУ по торговой дебиторской задолженности покупателей.

Уровень убытков рассчитывается с использованием метода «коэффициента миграции», основанного на вероятности перехода суммы дебиторской задолженности с одного уровня кредитного риска на другой в пределах градаций просрочки до момента списания.

Уровень убытков рассчитывается на основе фактических кредитных убытков на протяжении последних лет.

В приведенных ниже таблицах представлена информация о подверженности кредитному риску и ОКУ в отношении торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

31 декабря 2025 года млн сум	Валовая балансовая стоимость	Оценочный резерв под обесценение	Кредитно- обесцененные
Текущая (не просроченная)	644,118	(3,423)	Нет
Просроченная на 1-30 дней	365	-	Нет
Просроченная на 31-60 дней	1,700	-	Нет
Просроченная на 61-90 дней	87	-	Нет
Просроченная свыше 90 дней	-	-	Да
	646,270	(3,423)	

31 декабря 2024 года млн сум	Валовая балансовая стоимость	Оценочный резерв под обесценение	Кредитно- обесцененные
Текущая (не просроченная)	308,272	(1,856)	Нет
Просроченная на 1-30 дней	16,584	-	Нет
Просроченная на 31-60 дней	432	-	Нет
Просроченная на 61-90 дней	2,767	-	Нет
Просроченная свыше 90 дней	-	-	Да
	328,055	(1,856)	

Изменения оценочного резерва под обесценение в отношении торговой дебиторской задолженности

Изменения оценочного резерва под обесценение в отношении торговой дебиторской задолженности в течение года представлены в следующей таблице.

млн сум	2025 год	2024 год
Остаток на 1 января	(1,856)	(1,857)
Нетто-величина переоценки резерва под убытки	(1,567)	1
Остаток на 31 декабря	(3,423)	(1,856)

(iii) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Компании возникнут сложности при выполнении обязанностей, связанных с финансовыми обязательствами, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Подход Компании к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у Компании ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок, как в обычных, так и в стрессовых условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Компании.

Подверженность риску ликвидности

Ниже представлена информация об оставшихся договорных сроках погашения финансовых обязательств на отчетную дату. Представлены валовые и не дисконтированные суммы, включающие расчетные суммы процентных платежей и исключающие влияние соглашений о зачете.

31 декабря 2025 года млн сум	Денежные потоки по договору					
	Балансовая стоимость	Итого	до 1 года	от 1 до 3 лет	от 3 до 5 лет	Свыше 5 лет
Банковские кредиты и займы	8,969,051	9,908,588	3,800,083	2,524,992	1,631,687	1,951,826
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2,745,610	2,745,610	2,745,610	-	-	-
Договоры финансовой гарантии	111,968	111,968	111,968	-	-	-
	11,826,629	12,766,166	6,657,661	2,524,992	1,631,687	1,951,826

31 декабря 2024 года млн сум	Денежные потоки по договору					
	Балансовая стоимость	Итого	до 1 года	от 1 до 3 лет	от 3 до 5 лет	Свыше 5 лет
Банковские кредиты и займы	11,803,545	12,781,396	4,930,727	3,442,215	1,896,460	2,511,994
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2,527,431	2,527,431	2,527,431	-	-	-
Договоры финансовой гарантии	120,295	120,295	120,295	-	-	-
	14,451,271	15,429,122	7,578,453	3,442,215	1,896,460	2,511,994

Не ожидается, что потоки денежных средств, принимаемые к рассмотрению при анализе сроков погашения, могут произойти существенно раньше или их величина будет значительно отличаться.

(iv) Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, ставок процента и цен на акции, окажут негативное влияние на прибыль Компании или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы контролировать подверженность рыночному риску и удерживать ее в допустимых пределах, при этом добиваясь оптимизации доходности инвестиций.

Валютный риск

Компания подвергается валютному риску в той степени, в какой существует несоответствие между валютами, в которых выражены продажи, закупки и займы и соответствующей функциональной валютой предприятия. Функциональной валютой Компании является узбекский сум. Указанные операции выражены в основном в японских йенах, в евро, в юанях и в долларах США.

В отношении прочих монетарных активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах, политика Компании нацелена на удержание нетто-позиции, подверженной риску, в допустимых пределах посредством покупки или продажи иностранной валюты по курсам «спот», когда это необходимо, для устранения краткосрочной несбалансированности.

Подверженность валютному риску

Подверженность Компании валютному риску, исходя из номинальных величин, была следующей:

	Выражены в долл. США	Выражены в йенах	Выражены в евро	Выражены в юанях
31 декабря 2025 года				
млн сум				
Кредиты и займы	(5,014,789)	(2,118,282)	(2,858)	(42,132)
Нетто-подверженность	(5,014,789)	(2,118,282)	(2,858)	(42,132)
31 декабря 2024 года				
млн сум				
Кредиты и займы	(5,894,738)	(2,761,697)	(120,737)	-
Нетто-подверженность	(5,894,738)	(2,761,697)	(120,737)	-

В течение года применялись следующие основные обменные курсы иностранных валют:

	Средний обменный курс		Обменный курс «спот» на отчетную дату	
в сум	2025 год	2024 год	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
1 доллар США	12,577	12,653	12,025	12,920
1 йена	84	84	77	82
1 евро	14,198	13,694	14,162	13,436
1 юань	1,749	-	1,716	-

Анализ чувствительности

Обоснованно возможное укрепление (ослабление) сума, как показано ниже, по отношению к остальным валютам по состоянию на 31 декабря повлияло бы на оценку финансовых инструментов, выраженных в иностранной валюте, и величину собственного капитала и прибыли или убытка до налогообложения на указанные ниже суммы. Анализ проводился исходя из допущения, что все прочие переменные, в частности, ставки процента, остаются неизменными, и любое влияние прогнозной выручки и закупок не принималось во внимание.

млн сум	Укрепление		Ослабление	
	Собственный капитал	Прибыль или убыток	Собственный капитал	Прибыль или убыток
31 декабря 2025 года				
Узбекский сум (изменение на 10%) к доллару США	501,479	501,479	(501,479)	(501,479)
Узбекский сум (изменение на 10%) к японской йене	211,828	211,828	(211,828)	(211,828)
Узбекский сум (изменение на 10%) к евро	286	286	(286)	(286)
Узбекский сум (изменение на 10%) к юаню	4,213	4,213	(4,213)	(4,213)
31 декабря 2024 года				
Узбекский сум (изменение на 10%) к доллару США	589,474	589,474	(589,474)	(589,474)
Узбекский сум (изменение на 10%) к японской йене	276,170	276,170	(276,170)	(276,170)
Узбекский сум (изменение на 10%) к евро	12,074	12,074	(12,074)	(12,074)

Процентный риск

Процентный риск возникает в результате изменения процентных ставок, которые могут повлиять на финансовые результаты или величину собственного капитала Компании. Изменения в процентных ставках могут привести к изменению процентных доходов и расходов.

Компанию осуществляет управление риском изменения процентных ставок с целью обеспечить устойчивость чистого финансового результата по процентным статьям.

Компания не осуществляет хеджирования процентного риска.

Подверженность процентному риску

На отчетную дату структура процентных финансовых инструментов Компании, сгруппированных по типам процентных ставок, была следующей:

млн сум	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Инструменты с фиксированной ставкой процента		
Финансовые активы	-	1,429
Финансовые обязательства	(8,302,107)	(9,988,055)
	(8,302,107)	(9,986,626)
Инструменты с переменной ставкой процента		
Финансовые активы	-	-
Финансовые обязательства	(666,944)	(1,815,490)
	(666,944)	(1,815,490)

Анализ чувствительности финансовых инструментов с фиксированной ставкой процента к изменениям справедливой стоимости

Компания не учитывает какие-либо финансовые инструменты с фиксированной ставкой процента в порядке, предусмотренном для инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, либо для инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Поэтому какое-либо изменение ставок процента на отчетную дату не повлияло бы на величину прибыли или убытка за период или величину собственного капитала.

Анализ чувствительности потоков денежных средств по финансовым инструментам с переменной ставкой процента

Обоснованно возможное изменение ставок процента на 100 базисных пунктов на отчетную дату увеличило (уменьшило) бы величину собственного капитала и прибыли или убытка за период до налогообложения, указанные ниже. Данный анализ проводился исходя из допущения о том, что все прочие переменные, в частности, обменные курсы иностранных валют, остаются неизменными.

млн сум	Прибыль или убыток		Собственный капитал	
	повышение на 100 б.п.	понижение на 100 б.п.	повышение на 100 б.п.	понижение на 100 б.п.
Инструменты с переменной ставкой процента на 31 декабря 2025 года	(6,669)	6,669	(6,669)	6,669
Инструменты с переменной ставкой процента на 31 декабря 2024 года	(18,155)	18,155	(18,155)	18,155

21 Принятые обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Компании имеется принятые обязательства на сумму 19,529 млн сум (на 31 декабря 2024 года 122,671 млн сум), связанные с приобретением машин и оборудования.

22 Условные активы и обязательства

(а) Страхование

Рынок страховых услуг в Республике Узбекистан находится на стадии становления и многие формы страхования, распространенные в других странах мира, пока не доступны в Узбекистане. Компания не имеет полной страховой защиты в отношении своих производственных сооружений, убытков, вызванных остановками производства, или возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенном объектам недвижимости или окружающей среде в результате аварий или деятельности Компании. До тех пор, пока Компания не будет иметь полноценного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Компании.

(б) Судебные разбирательства

В течение года Компания участвовала в ряде судебных разбирательств (как в качестве истца, так и в качестве ответчика), инициированных в процессе ее обычной хозяйственной деятельности. По состоянию на отчетную дату ряд судебных разбирательств, в которых участвовала Компания, не был завершен. По мнению руководства, у Компании отсутствуют судебные разбирательства, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на результаты операционной деятельности, финансовое положение либо денежные потоки Компании и которые не отражены в данной финансовой отчетности Компании или не раскрыты в примечаниях к ней.

(с) Налоговые риски

Условные налоговые обязательства в Узбекистане

Налоговая система Узбекистана продолжает развиваться и характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, которые бывают противоречивы, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами.

Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов различных уровней, имеющих право налагать крупные штрафы, начислять пени и взимать проценты. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение трех последующих календарных лет. Все эти обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Узбекистане будут значительно выше, чем в других странах. Руководство Компании, исходя из своего понимания применимого узбекского налогового законодательства, официальных разъяснений и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в полном объеме. Тем не менее, трактовка этих положений налоговыми органами и судами может быть иной и в случае, если налоговые органы смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую финансовую отчетность.

23 Связанные стороны

(a) Конечная контролирующая сторона

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан и Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан являются акционерами Компании. Конечной контролирующей стороной Компании является Республика Узбекистан.

(b) Операции со старшим руководящим персоналом

(i) Вознаграждение старшего руководящего персонала

Вознаграждения, полученные старшим руководящим персоналом в отчетном году, составили следующие суммы, отраженные в составе расходов на вознаграждение работникам (см. Примечание 8):

млн сум	2025 год	2024 год
Заработная плата, премии и отчисления в Государственный пенсионный фонд	9,244	4,353
	9,244	4,353

(ii) Прочие операции со связанными сторонами

млн сум	Сумма сделки за год, закончившийся 31 декабря	
	2025 года	2024 года
Продажа товаров и услуг		
Компании под контролем государства	3,501,276	2,233,515
Компании под общим контролем	-	5,132
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	53,966	46,525
Прочие связанные стороны	105,576	13,351
Приобретение товаров и услуг		
Компании под контролем государства	(2,984,448)	(2,614,660)
Компании под общим контролем	-	(20,135)
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	(97,725)	(46,449)
Прочие связанные стороны	(74,857)	(38,887)
Финансовые доходы		
Компании под контролем государства	-	43
Финансовые расходы		
Банки и компании под контролем государства	(666,235)	(699,995)
Обесценение и списание финансовых активов		
Прочие связанные стороны	-	6,109

млн сум	Сальдо расчетов по состоянию на	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Дебиторская задолженность		
Компании под контролем государства	515,010	263,016
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	22,513	2,667
Прочие связанные стороны	33,609	8,950
Компании под общим контролем	-	1,071
Кредиторская задолженность		
Компании под контролем государства	2,549,985	2,230,522
Компании под общим контролем	-	8,983
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	37,710	14,212
Прочие связанные стороны	18,149	19,932
Инвестиции		
Компании под контролем государства	3,865	4,123
Компании под общим контролем	758	758
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	418,294	299,754
Кредиты и займы		
Банки под контролем государства	8,947,539	11,800,357
Компании под контролем государства	4,272	1,142
Прочие связанные стороны	4	652

Все расчеты по операциям со связанными сторонами подлежат урегулированию денежными средствами в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Вся эта задолженность является необеспеченной. Банковские кредиты Компании обеспечены гарантиями или поручительствами прочих связанных сторон и Республики Узбекистан.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 2024 года Компания предоставила финансовые гарантии, по которым она выступает в качестве поручителя по кредитному соглашению на общую сумму 10 млн долл. США, заключенному с иностранным банком в пользу совместного предприятия. Срок погашения установлен на 1 мая 2028 года. На дату выдачи гарантий Компания оценила их справедливую стоимость, исходя из кредитного рейтинга связанной стороны и рыночных ставок, применимых к банковским гарантиям. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 года Компания оценила балансовую стоимость договоров финансовой гарантии по наибольшей из двух величин: справедливой стоимости и сумме ожидаемых кредитных убытков. Руководство считает, что балансовая стоимость договоров финансовой гарантии является незначительной, в связи с чем договоры финансовой гарантии не были отражены в отчете о финансовом положении.

В течение 2025 года связанная сторона, выступающая поручителем по кредитному договору Компании с банком-кредитором, произвела оплату по основному долгу в сумме 1,323,946 млн сум (в 2024 году 949,132 млн сум) и по процентам в сумме 117,809 млн сум (в 2024 году 61,279 млн сум), в соответствии с условиями договора поручительства. По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма задолженности перед связанной стороной составляет 266,949 млн сум (на 31 декабря 2024 года отсутствует) и отражена в составе прочей кредиторской задолженности.

(с) Операции с правительством

Правительство Узбекистана владеет 100% акций и прав голосования в Компании (2024 год: 100%) и это владение позволяет Правительству оказывать существенное влияние на ее деятельность. Кроме того, Компания ведет операции с рядом предприятий, которые находятся под контролем или совместным контролем Правительства Узбекистана. Компания применяет освобождение, которое предоставляется МСФО (IAS) 24 «Связанные стороны», позволяющее представлять упрощенные раскрытия по операциям с предприятиями, связанными с Правительством.

24 События после отчетной даты

В течение первого квартала 2026 года покупатель, чья дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 468,544 млн сум, произвел выплату в размере 376,350 млн сум.

В течение первого квартала 2026 года по отдельным банковским кредитам имели место случаи несоблюдения условий кредитных соглашений, связанных с графиком платежей. По данным кредитным договорам Компания получила от банка-кредитора подтверждение отказа от права требования досрочного погашения задолженности в связи с несоблюдением условий кредитных соглашений.

25 Существенные положения учетной политики

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно во всех отчетных периодах, представленных в настоящей финансовой отчетности.

(a) Выручка

(i) Продажа товаров

Компания получает выручку в основном от продажи минеральных удобрений, химических реагентов и продукции малотоннажной химии. Прочая выручка включает в себя выручку от предоставления услуг, продажи прочей готовой продукции (см. Примечание 5).

Обычно Компания признает выручку в момент времени, когда существует убедительное доказательство (обычно имеющее форму исполненного договора продажи) того, что контроль над товарами передан покупателю. Момент передачи контроля, условия оплаты варьируются в зависимости от конкретных условий договора купли-продажи и характеристик покупателя. Как правило, расчеты по конкретному договору с покупателем проходят в период менее года, поэтому Компания применяет упрощение практического характера и не рассчитывает значительный компонент финансирования по таким договорам.

Компания не предоставляет скидок, премий и бонусов своим покупателям.

Компания предоставляет стандартные условия гарантий по качеству своей продукции. Отдельное обязательство по предоставлению гарантии по продукции в рамках договоров с покупателями не выделяется.

(b) Финансовые доходы и финансовые расходы

В состав финансовых доходов и расходов Компании входят:

- процентный доход;
- процентный расход;
- дисконтирование;
- прибыль или убыток от переоценки финансовых активов и финансовых обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Процентный доход или расход, дисконтирование признаются с использованием метода эффективной ставки процента.

«Эффективная процентная ставка» – это ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента точно до:

- валовой балансовой стоимости финансового актива; или
- амортизированной стоимости финансового обязательства.

При расчете процентного дохода и расхода эффективная процентная ставка применяется к величине валовой балансовой стоимости актива (когда актив не является кредитно-обесцененным) или амортизированной стоимости обязательства. Однако для финансовых активов, которые стали кредитно-обесцененными после первоначального признания, процентный доход рассчитывается путем применения эффективной процентной ставки к величине амортизированной стоимости финансового актива. Если финансовый актив больше

не является кредитно-обесцененным, то расчет процентного дохода снова проводится на валовой основе.

(с) Иностранная валюта

(ii) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующей функциональной валюте Компании по обменным курсам на даты совершения этих операций.

Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Положительная или отрицательная курсовая разница по монетарным статьям представляет собой разницу между амортизированной стоимостью соответствующей статьи в функциональной валюте на начало отчетного периода, скорректированная на проценты, начисленные по эффективной ставке процента, и платежи за отчетный период, и амортизированной стоимостью этой статьи в иностранной валюте, пересчитанной по обменному курсу на конец данного отчетного периода.

Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте и оцениваемые по справедливой стоимости, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Немонетарные статьи, которые оцениваются исходя из первоначальной стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу на дату совершения соответствующей операции.

Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в общем случае в составе прибыли или убытка за период.

Однако курсовые разницы, возникающие в результате пересчета следующих статей, признаются в составе прочего совокупного дохода:

— инвестиция в долевые ценные бумаги, классифицированные по усмотрению предприятия как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (за исключением случая обесценения – тогда курсовые разницы, которые были признаны в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в состав прибыли или убытка).

(d) Вознаграждения работникам

(iii) Краткосрочные вознаграждения

При определении величины обязательства в отношении краткосрочных вознаграждений работникам дисконтирование не применяется, и соответствующие расходы признаются по мере оказания услуг работниками. В отношении сумм, ожидаемых к выплате в рамках краткосрочного плана выплаты денежных премий или участия в прибыли, признается обязательство, если у Компании есть существующее юридическое либо обусловленное сложившейся практикой обязательство по выплате соответствующей суммы, возникшее в результате оказания услуг работниками в прошлом, и величину этого обязательства можно надежно оценить.

Когда взносы Компании в социальные программы направлены на благо общества в целом, а не ограничиваются выплатами в пользу работников Компании, они признаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(е) Налог на прибыль

Расход по налогу на прибыль включает в себя текущий налог на прибыль и отложенный налог и отражается в составе прибыли или убытка за период за исключением той их части, которая относится к сделке по объединению бизнеса или к операциям, признаваемым непосредственно в составе собственного капитала или в составе прочего совокупного дохода.

(iv) Текущий налог

Текущий налог на прибыль включает сумму налога, которая, как ожидается, будет уплачена или возмещена в отношении налогооблагаемой прибыли или налогового убытка за год, и

которая рассчитана на основе налоговых ставок, действующих или по существу действующих по состоянию на отчетную дату, а также корректировки по налогу к уплате за прошлые периоды. В расчет обязательства по текущему налогу на прибыль также включается величина налогового обязательства, возникшего в связи дивидендами.

(ii) Отложенный налог

Отложенный налог признается в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса и не оказывающей влияния ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние, ассоциированные предприятия и совместную деятельность, в той мере, в которой Компания способна контролировать сроки восстановления этих временных разниц и существует вероятность, что эти временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем; и
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвила.

Отложенные налоговые активы признаются в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой вероятно получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой они могут быть реализованы. Величина будущей налогооблагаемой прибыли определяется на основе величины соответствующих налогооблагаемых временных разниц к восстановлению. При отсутствии достаточной суммы соответствующих налогооблагаемых временных разниц для признания отложенного налогового актива в полном размере, дополнительно принимается во внимание будущая налогооблагаемая прибыль, которая определяется на основе его бизнес-планов и не учитывает влияние восстановления существующих временных разниц. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной. Подобные списания подлежат восстановлению в случае повышения вероятности наличия будущей налогооблагаемой прибыли.

Непризнанные отложенные налоговые активы повторно оцениваются на каждую отчетную дату и признаются в той мере, в которой становится вероятным, что будущая налогооблагаемая прибыль позволит возместить этот отложенный налоговый актив.

Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем, в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

Оценка отложенного налога отражает налоговые последствия, следующие из способа, которым Компания намеревается возместить или погасить балансовую стоимость своих активов или урегулировать обязательства на конец отчетного периода.

Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются в том случае, если имеется юридически закрепленное право проводить зачет текущих налоговых активов против текущих налоговых обязательств и эти активы и обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогооблагаемого предприятия, либо с разных налогооблагаемых предприятий, но эти предприятия намерены урегулировать текущие налоговые обязательства и активы на нетто-основе или реализация налоговых активов этих предприятий будет осуществлена одновременно с погашением их налоговых обязательств.

При определении величины текущего и отложенного налога на прибыль Компания учитывает влияние неопределенных налоговых позиций и возможность доначисления налогов и начисления штрафов и пеней за несвоевременную уплату налога. Основываясь на результатах своей оценки целого ряда факторов, а также на трактовке узбекского налогового законодательства и опыте прошлых лет, руководство Компании полагает, что обязательства по уплате налогов за все налоговые периоды, за которые налоговые органы имеют право проверить полноту расчетов с бюджетом, отражены в полном объеме. Данная оценка основана на расчетных оценках и допущениях и может предусматривать формирование ряда профессиональных суждений относительно влияния будущих событий. С течением времени в распоряжение Компании может поступать новая информация, в связи с чем у Компании может возникнуть необходимость изменить свои суждения относительно адекватности существующих обязательств по уплате налогов. Подобные изменения величины обязательств по уплате налогов повлияют на сумму налога за период, в котором данные суждения изменились.

(f) Запасы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: себестоимости или чистой цене продажи. Себестоимость запасов определяется на основе метода средневзвешенной стоимости и в нее включаются затраты на приобретение запасов, затраты на производство или переработку и прочие затраты на доставку запасов до их настоящего местоположения и приведения их в соответствующее состояние. Применительно к запасам собственного производства и незавершенного производства, в себестоимость также включается соответствующая доля производственных накладных расходов, рассчитываемая исходя из нормальной загрузки производственных мощностей предприятия.

Чистая цена продажи представляет собой предполагаемую (расчетную) цену продажи запасов в ходе обычной деятельности предприятия, за вычетом расчетных затрат на завершение производства запасов и на их продажу.

(g) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств отражаются по себестоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и накопленных убытков от обесценения.

В себестоимость включаются затраты, непосредственно связанные с приобретением соответствующего актива. В себестоимость активов, возведенных (построенных) собственными силами включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и удаление активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам. Затраты на приобретение программного обеспечения, неразрывно связанного с функциональным назначением соответствующего оборудования, капитализируются в стоимости этого оборудования.

Если значительные компоненты, составляющие объект основных средств, имеют разный срок полезного использования, они учитываются как отдельные объекты (значительные компоненты) основных средств.

Любая сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «прочие доходы» или «прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Последующие затраты увеличивают стоимость объекта основных средств только, если существует высокая вероятность того, что они приведут к получению предприятием дополнительных экономических выгод в будущем.

Затраты, понесенные в связи с повседневным обслуживанием объекта основных средств, признаются в составе прибыли или убытка за период в момент их возникновения.

(iii) Амортизация

Объекты основных средств амортизируются с даты, когда они установлены и готовы к использованию, а для объектов основных средств, возведенных собственными силами – с момента завершения строительства объекта и его готовности к эксплуатации. Амортизация рассчитывается исходя из себестоимости актива за вычетом его расчетной остаточной стоимости.

Как правило, каждый компонент объекта основных средств амортизируется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает характер ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе, и амортизационные отчисления включаются в состав прибыли или убытка за период. Земельные участки не амортизируются.

Ожидаемые сроки полезного использования основных средств в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

— здания и сооружения	2 - 40 лет;
— машины и оборудование	2 - 30 лет;
— транспортные средства	2 - 19 лет;
— прочие	2 - 7 лет.

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств анализируются по состоянию на каждую отчетную дату, и корректируются в случае необходимости.

(h) Финансовые инструменты

(i) Признание и первоначальная оценка

Торговая дебиторская задолженность первоначально признается в момент ее возникновения. Все прочие финансовые активы и обязательства первоначально признаются, когда Компания вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные инструменты.

Финансовый актив (если это не торговая дебиторская задолженность, которая не содержит значительного компонента финансирования) или финансовое обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости, а для объекта учета, оцениваемого не по справедливой стоимости через прибыль или убыток, плюс сумма затрат по сделке, которые напрямую относятся к его приобретению или выпуску. Торговая дебиторская задолженность, которая не содержит значительного компонента финансирования, первоначально оценивается по цене сделки.

(ii) Классификация и последующая оценка

Финансовые активы

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый: по амортизированной стоимости, по справедливой стоимости через прочий совокупный доход – для долговых инструментов, по справедливой стоимости через прочий совокупный доход – для долевого инструментов, либо по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Финансовые активы реклассифицируются после их первоначального признания, только если Компания изменяет бизнес-модель управления финансовыми активами, и в этом случае все финансовые активы, на которые оказано влияние, реклассифицируются в первый день первого отчетного периода, следующего за изменением бизнес-модели.

Финансовый актив оценивается по амортизированной стоимости только в случае, если он отвечает обоим нижеследующим условиям и не классифицирован по усмотрению Компании как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- он удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков, и
- его договорные условия предусматривают возникновение в установленные сроки денежных потоков, которые представляют собой выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы.

Инвестиция в долговой инструмент оценивается по справедливой стоимости через прочий совокупный доход только в случае, если она отвечает обоим нижеследующим условиям и не классифицирована по усмотрению Компании как оцениваемая по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- он удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов, и
- его договорные условия предусматривают возникновение в установленные сроки денежных потоков, которые представляют собой выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы.

При первоначальном признании инвестиций в долевые инструменты, не предназначенные для торговли, Компания может по собственному усмотрению принять решение, без права его последующей отмены, представлять последующие изменения их справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Данный выбор производится для каждой инвестиции в отдельности.

Все финансовые активы, которые не отвечают критериям для их оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Это включает все производные финансовые активы. При первоначальном признании Компания может по собственному усмотрению классифицировать, без права последующей реклассификации, финансовый актив, который отвечает критериям для оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если это позволит устранить или значительно уменьшить учетное несоответствие, которое иначе возникло бы.

Финансовые активы – оценка бизнес-модели

Компания проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и предоставления информации руководству. При этом рассматривается следующая информация:

- политики и цели, установленные для данного портфеля, а также действие указанных политик на практике. Это включает стратегию руководства на получение процентного дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок, обеспечение соответствия сроков погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств, используемых для финансирования данных активов, или ожидаемых оттоков денежных средств, или реализацию денежных потоков посредством продажи активов.
- Каким образом оценивается результативность портфеля, и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Компании.
- Риски, влияющие на результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели), и каким образом осуществляется управление этими рисками.

- Каким образом осуществляется вознаграждение менеджеров, ответственных за управление портфелем (например, зависит ли это вознаграждение от справедливой стоимости указанных активов или от полученных по активам предусмотренных договором потоков денежных средств).
- Частота, объем и сроки продаж финансовых активов в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж.

Передача финансовых активов третьим сторонам в сделках, которые не отвечают критериям прекращения признания, не рассматриваются как продажи для этой цели, и Компания продолжает признание этих активов.

Финансовые активы, которые удерживаются для торговли или находятся в управлении, и результативность которых оценивается на основе справедливой стоимости, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Финансовые активы – оценка того, являются ли предусмотренные договором потоки денежных средств исключительно выплатой основной суммы и процентов

Для целей данной оценки «основная сумма» определяется как справедливая стоимость финансового актива при его первоначальном признании. «Проценты» определяются как возмещение за временную стоимость денег, за кредитный риск в отношении основной суммы, остающейся непогашенной в течение определенного периода времени, и за другие основные риски и затраты, связанные с кредитованием (например, риск ликвидности и административные затраты), а также включают маржу прибыли.

При оценке того, являются ли предусмотренные договором денежные потоки исключительно выплатами основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы («критерий SPPI»), Компания анализирует договорные условия финансового инструмента. Сюда входит оценка того, содержит ли финансовый актив какое-либо договорное условие, которое может изменить сроки или сумму предусмотренных договором денежных потоков так, что финансовый актив не будет удовлетворять анализируемому требованию. При проведении оценки Компания анализирует:

- условные события, которые могут изменить сроки или сумму потоков денежных средств;
- условия, которые могут корректировать купонную ставку, предусмотренную договором, включая условия о переменной ставке;
- условия о досрочном погашении и пролонгации срока действия; и
- условия, которые ограничивают требования Компании денежными потоками от оговоренных активов (например, финансовые активы без права регресса).

Условие о досрочном погашении соответствует критерию SPPI в том случае, если сумма, уплаченная при досрочном погашении, представляет по существу непогашенную часть основной суммы и проценты на непогашенную часть и может включать разумную дополнительную компенсацию за досрочное прекращение действия договора. Кроме того, условие о досрочном погашении рассматривается как соответствующее данному критерию в том случае, если финансовый актив приобретается или создается с премией или дисконтом относительно указанной в договоре номинальной суммы, сумма, подлежащая выплате при досрочном погашении, по существу представляет собой указанную в договоре номинальную сумму плюс предусмотренные договором начисленные (но не выплаченные) проценты (и может также включать разумную дополнительную компенсацию за досрочное прекращение действия договора); и при первоначальном признании финансового актива справедливая стоимость его условия о досрочном погашении является незначительной.

Финансовые активы – последующая оценка и прибыли и убытки

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Нетто-величины прибыли и убытка, включая любой процентный или дивидендный доход, признаются в составе прибыли или убытка за период.
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	Эти активы впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость уменьшается на величину убытков от обесценения. Процентный доход, положительные и отрицательные курсовые разницы и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Любая прибыль или убыток от прекращения признания признается в составе прибыли или убытка за период.
Инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки, положительные и отрицательные курсовые разницы и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода. При прекращении признания прибыли или убытки, накопленные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в категорию прибыли или убытка за период.
Инвестиции в долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Дивиденды признаются как доход в составе прибыли или убытка за период, если только не очевидно, что дивиденд представляет собой возмещение части первоначальной стоимости инвестиции. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода и никогда не реклассифицируются в категорию прибыли или убытка за период.

Финансовые обязательства – классификация, последующая оценка и прибыли и убытки

Финансовые обязательства классифицируются как оцениваемые по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Финансовое обязательство классифицируется как оцениваемое по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если оно классифицируется как предназначенное для торговли, это производный инструмент, или оно классифицируется так организацией по собственному усмотрению при первоначальном признании. Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости, и нетто-величины прибыли и убытка, включая любой процентный расход, признаются в составе прибыли или убытка. Прочие финансовые обязательства впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Процентный расход и положительные и отрицательные курсовые разницы признаются в составе прибыли или убытка. Любая прибыль или убыток, возникающие при прекращении признания, также признаются в составе прибыли или убытка.

(iii) Прекращение признания**Финансовые активы**

Компания прекращает признание финансового актива в тот момент, когда она теряет предусмотренные договором права на потоки денежных средств по данному финансовому активу, либо когда она передает права на получение предусмотренных договором потоков денежных средств в результате осуществления сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив, или в которой Компания ни передает, ни сохраняет существенную часть всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на этот финансовый актив, но не сохраняет контроль над финансовым активом.

Компания заключает сделки, по условиям которых передает признанные в отчете о финансовом положении активы, но при этом сохраняет за собой все или практически все риски и выгоды, вытекающие из права собственности на переданные активы. В этих случаях признание переданных активов не прекращается.

Финансовые обязательства

Компания прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполняются, аннулируются или прекращаются. Компания также прекращает признание финансового обязательства, когда его условия модифицируются и величина денежных потоков по такому модифицированному обязательству существенно отличается, и в возникающее этом случае новое финансовое обязательство, основанное на модифицированных условиях, признается по справедливой стоимости.

При прекращении признания финансового обязательства разница между погашенной балансовой стоимостью и уплаченным возмещением (включая любые переданные неденежные активы или принятые на себя обязательства) признается в составе прибыли или убытка.

(iv) Взаимозачет

Финансовые активы и финансовые обязательства взаимозачитываются и представляются в отчете о финансовом положении в нетто-величине только тогда, когда Компания в настоящий момент имеет обеспеченное юридической защитой право осуществить взаимозачет признанных сумм и намерена либо произвести расчет по ним на нетто-основе, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

(i) Уставный капитал

Обыкновенные акции

Обыкновенные акции классифицируются как собственный капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций и опционов на акции, отражаются с учетом налогового эффекта как вычет из величины собственного капитала.

Выкуп, выбытие и повторное размещение уставного капитала (собственных акций)

В случае выкупа акций, признанных в качестве собственного капитала, сумма выплаченного возмещения, включая все непосредственно относящиеся к покупке затраты, за вычетом налогового эффекта вычитается из величины собственного капитала. Выкупленные акции классифицируются как собственные акции, выкупленные у акционеров, и представляются в составе резерва собственных акций. Сумма, вырученная в результате последующей продажи или повторного размещения собственных выкупленных акций, признается как прирост собственного капитала, а прибыль или убыток, возникающие в результате данной операции, представляются в составе добавочного капитала.

26 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Ряд новых стандартов вступает в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2025 года, с возможностью досрочного применения. Однако Компания не осуществляла досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной финансовой отчетности.

(a) МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»

МСФО (IFRS) 18 заменит МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» и будет применяться к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 года или после этой даты. Новый стандарт вводит следующие основные новые требования.

- Организации должны классифицировать все доходы и расходы по пяти категориям в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, а именно: операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, прекращенная деятельность и подоходный налог. Организации также должны представлять новый определяемый стандартом промежуточный итог «операционная прибыль». Чистая прибыль организаций не изменится.
- Показатели эффективности, определяемые руководством (MPM), раскрываются в одном общем примечании в финансовой отчетности.
- Предоставлены расширенные рекомендации по группированию информации в финансовой отчетности.

Кроме того, все организации должны использовать промежуточный итог операционной прибыли в качестве отправной точки в отчете о движении денежных средств при представлении денежных потоков от операционной деятельности косвенным методом.

Компания все еще находится в процессе оценки влияния нового стандарта, в частности в отношении структуры о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе Компании, отчета о движении денежных средств и дополнительных раскрытий, требуемых в отношении показателей эффективности, определяемых руководством. Компания также проводит оценку влияния на то, как информация группируется в финансовой отчетности, в том числе для статей, которые в настоящее время обозначены как «прочие».

(b) Прочие стандарты

Следующие поправки к стандартам и разъяснения, как ожидается, не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Компании:

- Классификация и оценка финансовых инструментов (Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7).
- Договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников (поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7).