



Yunusobod filiali

—

Approved for submission to the kredit limiti qo'mitasi:

Badalov Dilshod Hikmatullaevich

Direktor

Risk Assessment Opinion for the Credit Committee

(Name of the company/ Client group)

(precise subject of the proposal)

Approved by — (S.N.P)

(Head of Kredit limiti qo'mitasi)

Prepared by —

(Expert in the Yunusobod filiali)

Date: 14.04.2026XX.XX.XXXX

1. SUMMARY OF THE CLIENT RELATIONSHIP

Brief information on applicant

Company name PRODUCTS WATER MCHJ		Client role / Group Qarzdor OTP guruhi		Legal establishment date	2021-03-02
OKED 46490	Industry name Nooziq-ovqat iste'mol mollari ulgurji savdosi	OLLP color to'q sariq	Charter capital		300000000
Stage 1-bosqich	CRS B - 61 O'rta	Forbearance yo'q	Local ha	Compliance risk	Past
Serving banks		Primary account: O'zbekiston Milliy banki Uchtepa filiali Secondary accounts: Ipoteka banki Yunusobod filialida ikkilamchi hisob raqami		Relationship with the Bank since	2021
Main products		alkogolsiz ichimliklar ulgurji savdosi		External Audit	—
Shareholders		ANVAROV OTABEK FARXOD O'G'LI, FOZILOV JAXONGIR FAXRIDIN O'G'LI		Client exposure (existing)	4,944,559,400 UZS
Credit rating		B - 61 O'rta			
Client group exposure (existing)			1,200,000		

Loan purpose and structure

Revolver kredit	Bankning o'z mablag'lari	O'z mablag'lari	oyiga
Proposed Group exposure	1,000,000	Interest Repayment	Har bir foydalanish 12 oyga, so'nggi 3 oyda teng qismlarda to'lanadi.
Proposed Client exposure	1,000,000		
Proposed new transaction amount	1000000		

Purpose	Operatsion xarajatlar	Repayment Schedule	'Conglomerate solutions' MCHJga tegishli ko'chmas mulk garovi
Currency	USD	Collateral/Security	—
Interest rate	10		
Term	36	Grace period	0
Approval Authority	Choose an item.	HQ Consent	Not required

1. I EXECUTIVE SUMMARY ON CLIENT'S VERIFICATION

OOO "PRODUCTS WATER" 2021-yildan beri Ipoteka Bank bilan hamkorlik aloqalarini saqlab kelmoqda, dastlab Toshkent viloyat filiali orqali xizmat ko'rsatilgan. Mijoz 2024-yil oktabrigacha Ipoteka Bank boshqaruvida bo'lgan, shundan so'ng xizmat ko'rsatish Milliy Bankka o'tkazilgan. Ipoteka Bank bilan hamkorlik davrida kompaniya muhim mijoz sifatida tan olingan, ijobiy kredit tarixiga va oyiga 12,0 milliard so'mdan ortiq barqaror aylanmaga ega bo'lgan.

Asosiy bank aloqalari kredit liniyalarini taqdim etishni o'z ichiga olgan. 2025-yil 12-dekabr holatiga ko'ra, OOO "PRODUCTS WATER" uchun tavsiya etilgan va so'ralgan kredit limiti 1 000 000 AQSh dollarini tashkil etgan, umumiy guruh limiti esa 1 200 000 AQSh dollarigacha yetgan. So'ralgan kredit liniyasining asosiy maqsadi aylanma mablag'larni moliyalashtirish bo'lgan. Kompaniyaning Ipoteka Bank bilan hamkorligi barqaror hamkorlik va majburiyatlarni o'z vaqtida bajarish tarixi bilan ajralib turadi, bu esa hozirgi kredit tavsiyasining asosini tashkil etadi.

Cooperation period: 2021

Maximum limit: 1,000,000 USD (14,456,940,000 UZS) dated 12.12.2025

Bank products used: aylanma mablag' uchun revolver kredit

Bankning Products Water uchun strategik ahamiyati mijozning bank bilan aloqalarni diversifikatsiya qilish va operatsion moslashuvchanlikni oshirish niyati bilan yanada ta'kidlanadi. Hozirda Products Water asosiy hisob-kitob hisobini boshqa bankda yuritadi, biroq taklif etilayotgan kredit liniyasi tasdiqlangandan so'ng Ipoteka Bank Yunusobod filiali bilan ikkilamchi hisob ochishga tayyorligini bildirgan. Ushbu qadam mijozning Ipoteka Bank bilan hamkorlikni chuqurlashtirishga tayyor ekanligini ko'rsatadi va bu kompaniyaning oylik aylanmasi 12,0 milliard so'mdan oshishi bilan yanada mustahkamlanadi.

Limitni tasdiqlash uchun asos mijozning kuchli kredit profili va ijobiy ish tajribasiga tayanadi. Products Water bankning ichki reyting tizimiga ko'ra birinchi toifadagi mijoz sifatida tasniflanadi va kredit siyosati talablariga to'liq javob beradi. So'ralayotgan 1 000 000 AQSh dollari miqdoridagi aylanma kredit liniyasi kompaniyaning aylanma mablag'lariga bo'lgan ehtiyojlarini moliyalashtirish, amaldagi faoliyatini va kelajakdagi o'sishini qo'llab-quvvatlash uchun mo'ljallangan. Mijoz ilgari Ipoteka Bankning Toshkent viloyat filiali tomonidan xizmat ko'rsatilgan va hozirda ushbu aloqani qayta tiklash va kengaytirishga intilmoqda. Mijozning ko'lami, barqaror moliyaviy holati va Ipoteka Bank bilan bank faoliyatini oshirishga bo'lgan strategik intilishi hisobga olinsa, taklif etilayotgan limitni tasdiqlash tijorat nuqtai nazaridan asosli va bankning biznes rivojlanish maqsadlariga mos keladi.

So'nggi 12 oy ichida, MChJ "PRODUCTS WATER" bo'yicha asosiy kredit qarori USD 1,000,000 miqdorida 36 oylik muddatga aylanma kredit limiti arizasini ko'rib chiqish va tasdiqlashdan iborat bo'ldi. Ushbu kredit liniyasi doirasidagi har bir jalb etilgan mablag' 12 oylik davr uchun tuzilgan bo'lib, har bir siklning so'nggi uch oyida teng qismlarda to'lovlar jadallashtirilgan. Mazkur kredit liniyasi yillik 10% stavkada tasdiqlandi, mijozning dastlabki 9% stavka so'rovidan so'ng; yakuniy shartlar bankning 25.11.2025 sanasidagi ichki yozishmalariga muvofiq belgilandi.

Kredit qo'mitasining qarori mijozning muhim biznes profili, ijobiy kredit tarixi va ichki kredit siyosati talablariga, jumladan yuqori darajadagi ichki reyting va yetarli ta'minot bilan ta'minlanganligiga asoslandi. Tasdiqlash sharti sifatida mijoz Ipoteka Bank Yunusobod filiali orqali ikkilamchi hisob raqami ochishga majburiyat oldi, bu majburiyat ijobiy kredit qaroridan so'ng bajarildi. Kelishilgan shartlar va monitoring talablari doimiy ravishda bajarilmoqda, so'nggi ko'rib chiqish holatiga ko'ra, hech qanday buzilish yoki kechikish qayd etilmagan.

Kredit ko'rib chiqilishi davomida hech qanday imtiyozlar (waivers), kovenant buzilishlari yoki o'zgartirishlar aniqlanmadi. Hujjatlar va risk baholashlari kovenant buzilishi yoki imtiyozlar zarurati holatlarini ko'rsatmaydi. Bundan tashqari, asl kredit shartlariga nisbatan hech qanday qayta tuzish (restructuring), muddat uzaytirish (extensions) yoki moslashtirishlar (adjustments) dalillari mavjud emas. Qarzdorning shartnomaviy majburiyatlarga rioya qilishi saqlanib qolgan, va ko'rib chiqish davrida hech qanday tuzatish choralari yoki o'zgartirishlarga ehtiyoj bo'lmagan.

LLC "PRODUCTS WATER" tomonidan hozirgi kredit so'rovi USD 1,000,000 miqdorida aylanma kredit liniyasi uchun taqdim etilgan. Mazkur kredit liniyasining ko'rsatilgan maqsadi kompaniyaning aylanma kapitalini to'ldirish va joriy operatsion ehtiyojlarni qo'llab-quvvatlashdan iborat. Taklif etilayotgan muddat 36 oy bo'lib, aylanma kredit liniyasi shaklida tuzilgan; har bir jalb etilgan mablag' 12 oygacha foydalanish uchun mavjud bo'ladi va har bir foydalanish davrining so'nggi uch oyida teng qismlarda qaytariladi.

Kredit liniyasi uchun foiz stavkasi yillik 10% etib belgilangan, bu ichki tasdiqlashdan so'ng, mijozning dastlabki 9% stavka so'roviga qaramay, tasdiqlangan. Hech qanday imtiyozli davr yoki maxsus komissiya to'lovlari ko'rsatilmagan. Kredit liniyasi bankning o'z mablag'lari hisobidan moliyalashtiriladi. Standart monitoring va moliyaviy kovenantlardan tashqari, bunday bitimlarga tatbiq etiladigan qo'shimcha maxsus shartlar belgilanmagan.

1. II RISK ASSESSMENT (4-5 sentences in each section)

Risk factors for the client:

Owner risk → mumkinLow

Kompaniya xususiy mulkka ega bo'lib, ikki asoschi — Anvarov Otabek Farxod o'g'li va Fozilov Jaxongir Faxridin o'g'li — ustav kapitalining har biri 50% ulushiga egalik qiladi. Benefisiar egalik ochiq-oydin bo'lib, nomzod yoki noaniq tuzilmalar mavjudligi aniqlanmagan. Direktor Badalov Dilshod Hikmatullaevich 2024-yil avgust oyida tayinlangan va so'nggi vaqtlarda boshqaruvda o'zgarishlar yoki egalari yoki boshqaruvga nisbatan ishonchsizlik alomatlarini kuzatilmagan, bu esa rahbariyatda barqarorlik va izchillikni ko'rsatadi. E'tiborga molik jihati shundaki, Anvarov Otabek Farxod o'g'li boshqa biznes loyihalarda ham ishtirok etadi, jumladan, affillangan kompaniyalarda — OOO XALQAROIT Mediasity Ani rivojlantirish ittifoqi (90%) va OOO «ALOY ELIT» (50%) — muhim ulushlarga ega, bu esa sinergiya imkoniyatlari bilan birga asosiy shaxsga bog'liqlik yoki manfaatlar to'qnashuvi xavfini ham yuzaga keltirishi mumkin. Biroq, hozirda ushbu tashqi biznes manfaatlaridan ortiqcha konsentratsiya riski yoki salbiy ta'sirga oid dalillar mavjud emas.

Kompaniya xususiy mulkka ega bo'lib, ikki asoschi – Anvarov Otabek Farxod o'g'li va Fozilov Jaxongir Faxridin o'g'li – ustav kapitalining har biri 50% ulushiga egalik qiladi. Har ikkala shaxs ham O'zbekiston fuqarolari bo'lib, Anvarov Otabek Farxod o'g'li boshqa korxonalarda ham ishtirok etayotgan faol tadbirkor ekani haqida dalillar mavjud, bu esa biznes tajribasi va tijorat faoliyatida keng ishtirok etayotganini ko'rsatadi.

Hozirgi direktor – Badalov Dilshod Hikmatullaevich, 01.08.2024 sanasidagi 03-sonli buyruq asosida tayinlangan. So'nggi 12 oy ichida direktor almashinuvi bo'lmaganligi tasdiqlangan va boshqaruvda beqarorlik yoki tez-tez o'zgarishlar yuz bermagan. Egalik va boshqaruv tarkibi orasida ustma-ustlik aniqlanmagan, ya'ni asoschilardan hech biri kompaniyada boshqaruv lavozimini egallamaydi. Egalik va boshqaruvning ajratilganligi, boshqaruvning bir qo'lda to'planishi bilan bog'liq bo'lishi mumkin bo'lgan boshqaruv xavflarini kamaytiradi.

Kompaniya barqaror egalik tuzilmasiga ega va tajribali manfaatdor shaxslar ishtirokida faoliyat yuritadi, egalari va boshqaruv o'rtasida ishonchsizlik yoki ziddiyatlar haqida hech qanday ma'lumot yo'q. Ushbu profil kompaniyaning boshqaruvi va operatsion barqarorligiga ishonchni mustahkamlaydi.

Management risk → ma'qullashLow

PRODUCTS WATER boshqaruvi yuqori darajadagi barqarorlikni namoyon etadi, so'nggi 12 oy ichida ijroiya rahbariyatida hech qanday o'zgarishlar bo'lmagan. Ushbu uzluksizlik asoschiga yoki amaldagi boshqaruvga nisbatan hech qanday ishonchsizlik haqida xabar berilmaganligi bilan ham mustahkamlanadi, bu esa barqaror korporativ boshqaruv muhitini ko'rsatadi. Hozirgi direktor Rayimov Mirjalol Jasur O'g'li, shuningdek, bosh buxgalter sifatida ham faoliyat yuritadi, bu esa vakolatlarning jamlanishi va potentsial "bir

kishilik shou" xavfini yuzaga keltirishi mumkin. Biroq, boshqaruvga oid muvofiqlik yoki tartibga soluvchi muammolar mavjudligi haqida hech qanday dalil yo'q va kompaniya qoniqarli operatsion natijalarni saqlab kelmoqda. Direktorning ikki lavozimda ishlashi kutilmagan holatlar yuzaga kelganda uzluksizlik xavfini oshirishi mumkin bo'lsa-da, umumiy boshqaruv xavfi profili o'rtacha darajada bo'lib qolmoqda, bu esa operatsion barqarorlik va tartibga muvofiqlik bilan qo'llab-quvvatlanadi.

Client group risk →Low

Compliance risk:	Choose an item. —	Seasonality of the business:	Choose an item. —
FX risks, other exposures:	—	Concentration risk:	—
Business Cyclicity:	Choose an item. —	Internal transactions (intragroup risk):	—

Mijoz guruh tuzilmasida faoliyat yuritadi, unga OOO "CONGLOMATARE PRODUCTS" kabi affillangan subyektlar kiradi, ular guruhning kredit liniyalari uchun ko'chmas mulk garovi taqdim etadi. Guruhning konsolidatsiyalashgan kredit ekspozitsiyasi sezilarli bo'lib, umumiy guruh limiti 1,000,000 AQSh dollarini tashkil etadi va boshqa banklardagi qo'shimcha muddati o'tmagan majburiyatlar 2025 yil dekabr holatiga ko'ra 4,944,559.4 ming so'mni tashkil qiladi. Guruhga tegishli aktivlardan garov sifatida foydalanish orqali ichki ko'mak mavjudligi ko'rinadi, biroq mavjud hujjatlarda aniq kross-kafolatlar yoki muhim intraguruh bitimlari ko'rsatilmagan. Guruhning moliyaviy holati o'rtacha bo'lib, kapital yetarliligi koeffitsienti 0.2x va likvidlik koeffitsienti 4.2x darajasida, barqarorlik reytingi esa 'B - O'rtacha' deb baholangan. Guruh ichki resurslardan foydalanish qobiliyatini namoyon qilgan bo'lsa-da, umumiy risk profili yuqori leverage va kredit ta'minoti uchun guruh aktivlariga tayanish hisobiga oshgan.

Business model riskLow

Kompaniya o'z faoliyatini alkogolsiz ichimliklarni ulgurji tarqatish sohasiga asoslangan barqaror biznes modeli orqali olib boradi. Ushbu sektor yuqori aylanish va barqaror talab bilan ajralib turadi, ayniqsa O'zbekistonning issiq iqlimi hisobga olinganda. Kompaniyaning daromadi izchil o'sib bormoqda, 2025-yilda yiliga 13% o'sish kutilmoqda va o'rtacha yillik o'sish sur'ati 18-20% ni tashkil etadi, bu esa kuchli bozor talabi va samarali bozor joylashuvini aks ettiradi. Biznesning asosiy ustunliklaridan biri yirik yetkazib beruvchi — "Coca-Cola Ichimligi Uzbekistan" bilan rasmiy distribyutorlik shartnomasiga ega bo'lishidir, bu esa kompaniyaning raqobatbardoshligini va bozordagi mavqeini mustahkamlaydi. Biroq, yagona asosiy yetkazib beruvchiga tayanish ta'minot zanjirining konsentratsiya xavfini yuzaga keltiradi, lekin uzoq muddatli hamkorlik va shakllangan ish tajribasi ushbu zaiflikni qisman yumshatadi. Umuman olganda, kompaniyaning biznes modeli barqaror, kuchli talab asoslari va himoyalangan raqobatbardosh pozitsiya bilan qo'llab-quvvatlanadi, biroq yetkazib beruvchiga bog'liqlik doimiy monitoringni talab qiladi.

Sectorial/Market risk →Low

O‘zbekistonning ulgurji alkogolsiz ichimliklar sektori barqaror o‘shishni namoyon qilmoqda, bu esa mamlakatning issiq iqlimi sababli doimiy yuqori talab bilan ta‘minlanadi. Kompaniya yuqori aylanish va barqaror daromad o‘shishi bilan tavsiflanadigan bozorda faoliyat yuritadi, 2025 yil uchun kutilayotgan savdo hajmi yiliga 13% ga o‘shishi va o‘rtacha yillik o‘shish sur‘ati 18–20% bo‘lishi prognoz qilinmoqda. Me‘yoriy muhit barqaror bo‘lib, kompaniya amaldagi talablarni to‘liq bajargan va muhim muvofiqlik yoki tarif xavflariga duch kelmaydi. Sektor raqobatbardosh bo‘lsa-da, kompaniyaning bozordagi mustahkam mavqei va kuchli reytingi—sohasida daromad bo‘yicha 113-o‘rin—uning barqarorligini ta‘minlaydi. Makroiqtisodiy sezgirlik mahsulotning zaruriyati va sektorning isbotlangan barqarorligi bilan yumshatiladi, biroq likvidlik va aylanma kapitalni doimiy monitoring qilish tavsiya etiladi, chunki zaxira darajalari va operatsion sikllar o‘zgarib boradi.

Industry profile

O‘zbekistonning ulgurji alkogolsiz ichimliklar sanoati barqaror va uzluksiz o‘shishni namoyon qilmoqda, bu esa kuchli iste‘molchi talabiga asoslanadi. Sektor mamlakatning asosan issiq iqlimi tufayli foyda ko‘radi, bu esa alkogolsiz ichimliklarning doimiy yuqori iste‘molini ta‘minlaydi. Ushbu segmentda daromad 2025 yilda taxminan 125,3 milliard UZS ga yetishi kutilmoqda, bu yiliga 13% o‘shishni anglatadi va o‘rtacha yillik o‘shish sur‘ati 18–20% ni tashkil etadi. Bu ijobiy tendensiya bozordagi barqaror talab va sektorning yuqori aylanma xususiyatlarini aks ettiradi.

Asosiy sanoat omillariga iqlimiy sharoitlar kiradi, bu esa yil davomida talabni ta‘minlaydi, shuningdek, ulgurji savdogaga xos bo‘lgan tovar aylanmasining yuqori tezligi hisoblanadi. Bozor shakllangan taqsimot tarmoqlari va tajribali operatorlar bilan ajralib turadi, bu esa yangi ishtirokchilar uchun o‘xshash miqyos va samaradorlikka erishishda o‘rtacha to‘siqlarni yuzaga keltirishi mumkin. Me‘yoriy nazorat mavjud, biroq jiddiy cheklovlar keltirib chiqarmaydi, buni kompaniyaning amaldagi talablarni to‘liq bajarayotgani va muvofiqlik xavflariga duch kelmayotgani tasdiqlaydi. Sanoat asosan mahalliy faoliyatga yo‘naltirilgani sababli global tarif beqarorligidan deyarli himoyalangan.

Umuman olganda, O‘zbekistonda ulgurji alkogolsiz ichimliklar sektori o‘shish uchun qulay muhitni taklif etadi, bu esa kuchli talab asoslari va barqaror me‘yoriy muhit bilan qo‘llab-quvvatlanadi.

Market profile

Product need:	Choose an item. —	Customers:	Choose an item. —
Competition:	Choose an item. —	Industry Features/Risks:	Choose an item. —
Market share (%)	—	Industry lifecycle:	Choose an item. —

PRODUCTS WATER LLC alkogolsiz ichimliklarni ulgurji tarqatish sohasida katta tajribaga ega bo'lib, bozorda mustahkam o'rin egallagan. Kompaniya 2025 yil oxiridagi ma'lumotlarga ko'ra, o'z sohasida daromad bo'yicha 113-o'rinda, Toshkent viloyatida esa 244-o'rinda turadi. Respublika miqyosida esa daromad bo'yicha 1900-o'rinni egallaydi, bu esa PRODUCTS WATER LLC'ning O'zbekiston ichimliklar tarqatish bozorida barqaror, biroq yetakchi bo'lmagan ulushga ega ekanligini ko'rsatadi.

Kompaniyaning daromadi izchil va barqaror o'sishni namoyon etmoqda: 2025 yil uchun yiliga 13% o'sish kutilmoqda, o'rtacha yillik o'sish sur'ati esa 18-20% ni tashkil etadi. Ushbu natijalar mahsulot portfeliga doimiy talab va mijozlar bazasining kengayib borayotganini aks ettiradi. 2023 yil avgustidan boshlab kompaniyaning rasmiy distribyutor maqomiga ega bo'lishi uning raqobatbardoshligini yanada mustahkamlab, bozor ulushining oshishiga xizmat qilmoqda.

Sohada raqobat kuchli bo'lib qolmoqda, biroq PRODUCTS WATER LLC yirik yetkazib beruvchilar bilan o'rnatilgan aloqalari va rasmiy distribyutorlik maqomi tufayli ustunlikka ega. Kompaniyaning Toshkent viloyatidagi faoliyatga yo'naltirilganligi va daromadining o'sib borayotganligi uni mintaqaviy bozorda muhim o'yinchi sifatida ko'rsatadi hamda kelajakda yanada kengayish imkoniyatlarini ochib beradi.

Strengths Weaknesses Opportunities Threats (SWOT):

Kuchli tomonlari:

- Kompaniya alkogolsiz ichimliklarning ulgurji savdosida katta tajribaga ega bo'lib, bu kuchli va barqaror bozor pozitsiyasiga erishishda yordam bergan (Iqtiboslar 1, 2).
- PRODUCTS WATER me'yoriy talablarni to'liq bajarayotgani va muvofiqlik xavflariga duch kelmayotgani ichki nazorat tizimlarining mustahkamligini ko'rsatadi (Iqtibos 6).
- Kompaniya mintaqaviy va sohaviy daromad reytinglarida munosib o'rinni egallagan, bu esa barqaror operatsion faoliyatni anglatadi (Iqtibos 8).

Zaif tomonlari:

- Likvidlik 2024 va 2025 yillarda pasayishi prognoz qilinmoqda, biroq hali ham qabul qilinadigan me'yorlarda qolmoqda, va aylanma kapital aktivlar tuzilmasidagi o'zgarishlar hamda zaxiralar hajmining oshishi sababli biroz kamaygan (Iqtibos 3).
- Kompaniyaning barqarorlik reytingi hozirda 'B' (o'rtacha) darajasida, oylik reytinglarda biroz o'zgaruvchanlik kuzatilmoqda, bu esa moliyaviy barqarorlikni oshirish uchun imkoniyat borligini ko'rsatadi (Iqtiboslar 9, 11, 13).

Imkoniyatlar:

- Kompaniyaning bozorga chuqur kirib borishi va 2023 yil avgustidan rasmiy distribyutor maqomiga ega bo'lishi bozorni kengaytirish va raqobatbardosh pozitsiyasini mustahkamlash uchun asos yaratadi (Iqtibos 1).
- Global tarif beqarorligining to'g'ridan-to'g'ri ta'siri yo'qligi kompaniyaga O'zbekistonda nisbatan barqaror tashqi muhitda faoliyat yuritish imkonini beradi (Iqtibos 5).

Xavflar:

- Operatsion sikl zaxiralar hajmining oshishi hisobiga uzaygan, bu esa o'z vaqtida chora ko'rilmasa, pul oqimini boshqarishga salbiy ta'sir ko'rsatishi mumkin (Iqtibos 3).
- Kompaniyaning barqarorlik reytingi o'rtacha bo'lsa-da, tashqi zarbalar yoki operatsion uzilishlarga nisbatan zaiflik mavjudligini ko'rsatadi, bu esa umumiy kreditga layoqatlilikka ta'sir qilishi mumkin (Iqtiboslar 9, 11).

Environmental social governance (ESG) risks:

PRODUCTS WATER MCHJ uchun ESG xavf profili past deb baholanadi, bu kompaniyaning me'yoriy talablariga rioya qilishi va muvofiqlik xavflarining yo'qligi bilan izohlanadi. Kompaniya O'zbekiston hududida alkogolsiz ichimliklarni ulgurji savdosi bilan shug'ullanadi, bu faoliyat to'g'ridan-to'g'ri ekologik ta'siri cheklangan va iqlim bilan bog'liq xavflarga minimal darajada duchor bo'ladi. Muhim ekologik majburiyatlar yoki hodisalar aniqlanmagan.

Ijtimoiy omillar barqaror, mehnat mojarolari yoki jamoaga salbiy ta'sir ko'rsatuvchi holatlar aniqlanmagan. Kompaniya mehnat va soliq qonunchiligi talablariga rioya qiladi, bu esa elektron hisob-fakturalarning o'z vaqtida ro'yxatdan o'tkazilishi va so'nggi 12 oy ichida sud orqali hech qanday huquqiy jarayonlar yoki restrukturizatsiya holatlari bo'lmaganligi bilan tasdiqlanadi.

Korporativ boshqaruv sifati qoniqarli. So'nggi paytlarda rahbariyatda o'zgarishlar yoki asoschilar va rahbarlarga nisbatan ishonchsizlik belgisi kuzatilmagan. Kompaniya soliq organlari tomonidan aniqlangan kamchiliklarni tezda bartaraf etganini ham namoyon qilgan, bu esa boshqaruv barqarorligini qo'llab-quvvatlaydi.

So'nggi ESG bilan bog'liq reyting, barqarorlik indeksi asosida, 'B - 61' bo'lib, o'rtacha sifatida tasniflanadi. Ushbu reyting, shuningdek, kompaniyaning past muvofiqlik va AML xavf profili bilan birga, ESG xavflari yaxshi boshqarilayotganini va hozirgi vaqtda jiddiy xavotirga sabab emasligini ko'rsatadi.

Financial risk →Low

Kompaniya barqaror daromad o'sishini namoyon qilmoqda, 2025 yil uchun kutilayotgan daromad UZS 125,3 milliardni tashkil etadi, bu esa o'tgan yilga nisbatan 13% o'sishni anglatadi va o'rtacha yillik o'sish sur'ati 18-20% darajasida saqlanmoqda. Ushbu ijobiy tendensiya ulgurji alkogolsiz ichimliklar sektorida barqaror talab bilan mustahkamlangan. Biroq, rentabellik pastligicha qolmoqda: EBITDA marjasi 2024 yildagi 1,3% dan 2025 yilda 1,8% ga yaxshilanmoqda va 2026 yildan boshlab 20% dan yuqoriga sezilarli o'sish prognoz qilinmoqda, bu esa operatsion samaradorlik va marjaning kengayishini ko'rsatadi.

Likvidlilik ko'rsatkichlari 2024 yildagi 6,4x dan 2025 yilda 4,2x ga va 2026 yilda 1,6x ga pasaygan bo'lsa-da, qisqa muddatda qabul qilinadigan darajada qolmoqda. Aylanma kapital biroz kamaygan, bu esa tezlashgan aylanma va aktivlar tuzilmasidagi o'zgarishlar bilan bog'liq, biroq amaldagi faoliyatni qo'llab-quvvatlash uchun yetarli darajada. Qarzdorlik darajasi o'rtacha deb baholanadi, leverage va rejalashtirilgan asosiy qarz to'lovlari boshqariladigan chegaralarda. Umuman olganda, moliyaviy xavf profili barqaror, kuchli daromad o'sishi va boshqariladigan leverage bilan qo'llab-quvvatlanadi, biroq likvidlikning pasayish tendensiyasi va hozirgi past rentabellik marjalari doimiy monitoringni talab qiladi.

Projections for the tenor of the proposed lending

2024–2028 yillar davri uchun daromad prognozi barqaror o‘shishni ko‘rsatadi, jami daromad 2024 yilda UZS 110,8 milliarddan 2028 yilga kelib UZS 226,6 milliardgacha oshishi kutilmoqda. Bu yiliga taxminan 18–20% atrofida compound annual growth rate (CAGR) ni anglatadi, bu esa O‘zbekiston iqlimida alkogolsiz ichimliklarga doimiy talab va kompaniyaning ulgurji savdo sohasidagi mustahkam pozitsiyasi bilan asoslanadi. Daromad bo‘yicha taxminlar tarixiy o‘shish tendensiyalari va bozor talabining dinamikasi bilan qo‘llab-quvvatlanadi.

EBITDA 2024 yildagi UZS 1,45 milliarddan 2028 yilga kelib UZS 65,9 milliardgacha sezilarli darajada oshishi prognoz qilinmoqda, EBITDA marjasi esa shu davrda 1,3% dan 21,8% gacha yaxshilanadi. Bu keskin marja kengayishi kompaniya operatsiyalarini kengaytirishi va samaradorlik hamda savdo hajmining oshishi natijasida kutilmoqda. Prognoz qilingan EBITDA ko‘rsatkichlari qarzni xizmat ko‘rsatish uchun mustahkam asos yaratadi.

Qarz xizmatini to‘lash majburiyatlari asosiy qarzni to‘lash 2025 yilda boshlanib, 2026 yilda (UZS 20,1 milliard) eng yuqori cho‘qqiga chiqadi va keyinchalik har yili UZS 12 milliard atrofida barqarorlashadi. Kompaniyaning yaxshilanayotgan EBITDA va likvidlik pozitsiyasi kredit muddati davomida qarz xizmatini yetarli darajada ta‘minlashini ko‘rsatadi. Aniq DSCR hisob-kitoblari keltirilmagan bo‘lsa-da, operatsion pul oqimi va likvidlik ko‘rsatkichlarining (2026 yilgacha pasayib, biroq 1,6x dan yuqori bo‘lib qolishi) kuchli o‘shish tendensiyasi qarz majburiyatlarini qoplash qobiliyati qoniqarli ekanini bildiradi.

Sensitivity analysis konservativ daromad o‘shishi taxminlari va kompaniya mahsulotlariga bo‘lgan talabning barqarorligi orqali bilvosita yoritilgan. Biroq, EBITDA marjasining tez yaxshilanishi diqqat bilan monitoringni talab qiladi, chunki prognoz qilingan samaradorlik oshishidan chetlanish qoplash ko‘rsatkichlariga ta‘sir qilishi mumkin. Yuqori likvidlik va working capital darajalari potentsial pul oqimi o‘zgaruvchanligiga qarshi mitigant sifatida xizmat qiladi.

Bank / Base case assumptions

Bazaviy ssenariy kompaniyaning O‘zbekistonning issiq iqlimida alkogolsiz ichimliklarga yuqori talab va ulgurji savdo sohasidagi mustahkam pozitsiyasiga asoslanib, daromadlarning barqaror o‘shishini taxmin qiladi. 2025 yil uchun prognoz qilingan daromad UZS 125,3 milliardni tashkil etadi, bu esa o‘tgan yilga nisbatan 13% o‘shishni anglatadi. Tarixiy ma‘lumotlar har yili o‘rtacha 18–20% daromad o‘shishini ko‘rsatadi va bu tendensiya sohaning ijobiy dinamikasi hamda kompaniyaning kengayishdagi isbotlangan tajribasi tufayli davom etishi kutilmoqda.

Xarajatlar bo‘yicha taxminlar EBITDA marjasining yaxshilanishida aks etadi: 2024 yilda 1,3% bo‘lgan marja 2025 yilda 1,8% ga, keyingi yillarda esa 20% dan yuqoriga ko‘tarilishi prognoz qilinmoqda. Marjaning kengayishi kompaniya o‘shishi bilan operatsion samaradorlik va masshtab effektlari hisobiga yuzaga keladi. Xarajatlar tuzilmasi barqaror bo‘lib qoladi, yaqin kelajakda asosiy xomashyo narxlarida sezilarli o‘shish kutilmayapti.

Aylanma kapital bo‘yicha taxminlar kompaniyaning zaxiralar va debitorlik qarzlarni boshqarishni optimallashtirish bo‘yicha doimiy harakatlariga asoslanadi. 2024 yil boshida aylanma kapital UZS 6,2 milliarddan 2025 yil boshida UZS 9,1 milliardga oshgan bo‘lsa-da,

bu asosan daromad o'sishini qo'llab-quvvatlash uchun zaxiralar hajmining ko'payishi bilan bog'liq. Likvidlilik ko'rsatkichlari shu davrda 6,4x dan 4,2x gacha pasayganiga qaramay, qabul qilinadigan me'yorlar doirasida qolmoqda va kompaniyaning qisqa muddatli moliyaviy moslashuvchanligi yetarli ekanini ko'rsatadi. Kredit liniyasi aylanma kapital ehtiyojlarini qo'llab-quvvatlash uchun mo'ljallangan bo'lib, kompaniyaga likvidlilik cheklovlarisiz bozor imkoniyatlaridan foydalanish imkonini beradi.

Break-even calculations / Downside scenario

Kompaniyaning moliyaviy prognozlari tahlili, bashorat davrida rentabellik va qarzni xizmat ko'rsatish qobiliyatida sezilarli yaxshilanishni ko'rsatadi. 2025-yilda EBITDA 2,3 milliard UZS darajasida prognoz qilinmoqda va EBITDA marjasi 1,8% ni tashkil etadi, 2026-yilda esa bu ko'rsatkich keskin oshib, 32,1 milliard UZS va 20,3% marjaga yetadi hamda keyingi yillarda yanada mustahkamlanadi. Qarzni xizmat ko'rsatish majburiyatlari 2025-yilda boshlanadi, asosiy qarz to'lovlari 1,9 milliard UZS ni tashkil etadi, 2026-yilda 20,1 milliard UZS ga oshadi va undan keyin har yili 12 milliard UZS atrofida barqarorlashadi.

2025-yil prognozlari ko'ra, kompaniyaning EBITDA ko'rsatkichlari qarzni xizmat ko'rsatish talablarini kichik farq bilan qoplaydi, bu esa qarzni xizmat ko'rsatish uchun break-even nuqtasi taxminan 2,3 milliard UZS EBITDA darajasida ekanligini bildiradi. 2025-yilda daromad yoki marjaning sezilarli darajada past bo'lishi DSCR ko'rsatkichining 1.0x dan past bo'lishiga olib kelishi mumkin, bu esa qarzni o'z vaqtida qaytarishni xavf ostiga qo'yadi. Biroq, 2026-yildan boshlab prognoz qilinayotgan EBITDA qarzni xizmat ko'rsatishda sezilarli xavfsizlik zaxirasini ta'minlaydi, bunda EBITDA yillik qarz to'lovidan 1,5 baravardan ko'proqqa yetadi va marjalar 20% dan yuqorida barqarorlashadi.

Downside ssenariyni stress-test qilish natijasida, 2025-yilda daromadning 10-15% dan ko'proqqa pasayishi yoki kutilgan marja yaxshilanishiga erishilmasligi, shu yilda qarz majburiyatlarini qoplash uchun yetarli pul oqimini ta'minlamasligi mumkin. Shu sababli, to'lovning birinchi yilida xavfsizlik zaxirasi cheklangan, biroq rentabellik kuchaygani sari keyingi yillarda sezilarli darajada yaxshilanadi. Kompaniyaning kuchli daromad o'sish sur'ati va sohaning talabdagi zarbalarga nisbatan barqarorligi downside risklarni yumshatuvchi omil sifatida xizmat qiladi.

Bank relationship risk →Low

Mijoz bank uchun sezilarli tijorat qiymatini namoyon etadi, bu Yunusobod filiali uchun yuqori qiymatli mijoz sifatida tasniflanishi va ijobiy kredit tarixiga ega ekanligi bilan tasdiqlanadi. Mijoz 2021-yildan 2024-yil oktyabrigacha asosiy bank xizmatlarini Ipoteka Bank orqali amalga oshirgan, shundan so'ng asosiy hisob raqamini Milliy Bankka o'tkazgan va hozirda u yerda asosiy hisob raqamiga ega. O'rtacha oylik hisob raqami aylanmasi barqaror bo'lib, 2024-yilda 6,7 milliard so'mga yetgan va 2025-yilda 9,2 milliard so'mgacha oshishi prognoz qilinmoqda, bu esa mijoz biznesining kengayib borayotgan hajmi va barqaror daromad o'sishini aks ettiradi.

Hozirda mijozning asosiy hisob raqami boshqa bankda bo'lsa-da, Milliy Bank bilan munosabatlar rivojlanmoqda va mijoz kelajakda qo'shimcha kelishuvlar orqali hamkorlikni kengaytirish niyatini bildirgan. Mijozning kuchli ichki reytingi (Class 1) va mavjud kredit liniyalari bo'yicha muddati o'tgan to'lovlarning yo'qligi munosabatlar sifatini yanada ta'kidlaydi. Munosabatlarning chuqurligi mijozning yanada faol hamkorlikka tayyorligi bilan mustahkamlanadi, shuningdek, bank tomonidan mijozning strategik ahamiyatli

sifatida e'tirof etilishi asosiy hisob raqami faoliyatining yaqinda o'zgarganligi bilan bog'liq potensial xatarlarni kamaytiradi. Mijozning barqaror moliyaviy ko'rsatkichlari va ijobiy komplayens amaliyoti umumiy risk profilini yaxshilaydi va hamkorlikni davom ettirish hamda kengaytirish uchun asos yaratadi.

TRANSACTION RISK factors

Transactional risk →Low

Taklif etilayotgan tranzaksiya USD 1,000,000 umumiy limiti va 36 oylik muddatga ega bo'lgan aylanma kredit liniyasi sifatida tuzilgan. Har bir jalb etish 12 oylik davrga mo'ljallangan bo'lib, asosiy qarz har bir siklning so'nggi uch oyida teng qismlarda qaytariladi. Ushbu kredit liniyasining asosiy maqsadi — ishchi kapitalni moliyalashtirish, xususan, O'zbekistonning issiq iqlimida yuqori aylanish va barqaror talab bilan ajralib turadigan alkogolsiz ichimliklar xaridini ta'minlashdir. Bu esa qarzni xizmat ko'rsatish uchun pul oqimining ishonchliligini qo'llab-quvvatlaydi. Qarzning asosiy manbai — kompaniyaning ulgurji ichimliklar savdosidan olingan operatsion pul oqimlari bo'lib, bu kompaniyaning kuchli ichki reytingi (1st class) va mavjud kredit liniyalari bo'yicha muddati o'tgan to'lovlarning yo'qligi bilan tasdiqlangan ijobiy qarz xizmat ko'rsatish tarixiga asoslanadi.

Ta'minot riski CONGLOMATARE PRODUCTS ga tegishli bo'lgan ko'chmas mulkka ipoteka qo'yilishi orqali kamaytirilgan bo'lib, ta'minot nisbati ichki kredit siyosati talablariga mos keladi. Mablag'larni ajratish standart kredit siyosati va mahsulot pasporti S-3 asosida amalga oshiriladi hamda ichki nazorat talablariga rioya etilishini ta'minlaydi. Umuman olganda, tranzaksiya tuzilmasi va to'lov manbalari mustahkam, biroq sohaning sariq industrial risk reytingi doimiy monitoringni talab qiladi.

Collateral risk →Low

Taklif etilayotgan kredit liniyasi uchun ta'minot sifatida LLC Conglomerate Solutions kompaniyasiga tegishli ko'chmas mulk hujjatlar orqali tasdiqlangan. Ta'minot qoplama koeffitsienti 120% ni tashkil etadi, bu esa standart minimal talablaridan yuqori bo'lib, ta'minot qiymati pasayishi ehtimoliga qarshi yetarli xavfsizlik yostig'ini ta'minlaydi. Ko'chmas mulk ta'minoti ko'chmas mulk sifatida tasniflangan bo'lib, mahalliy sharoitda, ayniqsa ko'rsatilgan shaharlik joylashuv hisobga olinganda, yuqori likvidlilik va bozorda sotiluvchanlikka ega. Baholash bank bilan kelishilgan holda o'tkazilgan va ko'rsatilgan qoplama yetarliligini tasdiqlaydi. Yuridik jihatdan ta'minotning ijro etilishi aniq egalik va ta'minotning qarzdorning affillangan subyekti nomiga rasmiylashtirilgani bilan ta'minlangan, bu esa defolt holatida undirish bilan bog'liq xatarlarni kamaytiradi.

1. III. SUMMARY AND RISK PROPOSAL

Based on the financial statements and the forecasted business plan, the client mumkin service the debt repayment properly.

Listed deviations/ derogations from the OLLP, Credit Policy, Regulation, GCRP regulations to be approved:

- Hech qanday og'ishlar aniqlanmadi.

- Qo'llaniladigan matn mavjud emas.
- Qo'shimcha aniqlangan og'ishlar qatoriga kompaniyaning xizmat ko'rsatuvchi bankini yaqinda o'zgartirgani ham kiradi, ya'ni mijoz 2024 yil oktyabr oyidan boshlab Ipoteka Bank (Toshkent viloyat filiali)dan National Bank'ga o'tgan. So'nggi 12 oy ichida bank bilan munosabatlarning o'zgarishi standart amaliyotdan chekinish sifatida qayd etiladi va moliyaviy hisobot hamda munosabatlarni boshqarishda uzluksizlikni ta'minlash uchun qo'shimcha monitoring talab qilishi mumkin. Ushbu bosqichda boshqa og'ishlar aniqlanmadi.

The risk officer proposal is to ma'qullash the request as follows:

The mandatory conditions to be implemented should be organized in the following structure:

1. Kredit shartnomasini imzolashdan oldin bir qator oldindan bajarilishi lozim bo'lgan shartlar mavjud. Qarzdor, ya'ni MChJ "PRODUCTS WATER", kredit hujjatlarida ko'rsatilganidek, garov sifatida MChJ "Conglomerate solutions"ga tegishli bo'lgan ko'chmas mulkni taqdim etishi kerak. Garov bankning ta'minot koeffitsienti talablariga javob berishi lozim, hozirgi baholash natijasiga ko'ra, ichki siyosatga muvofiq kamida 120% ta'minot darajasi ta'minlangan. Bundan tashqari, ichki mijoz reytingi 3-sinf dan past bo'lmasligi kerak; hozirda qarzdor 1-sinf reytingiga ega va bu to'liq mos keladi.

Kredit uchun foiz stavkasi yillik 10% etib belgilangan, bu 25.11.2025 sanasidagi rasmiy tasdiqqa asosan, mijozning dastlabki 9% stavka so'rovini bekor qiladi. Shuningdek, kredit bo'yicha ijobiy qaror qabul qilingandan so'ng, qarzdor Ipoteka Bankining Yunusobod filialida ikkilamchi hisob raqamini ochishi kutiladi, chunki asosiy hisob raqami hozirda boshqa muassasada yuritilmoqda. Ushbu shartlar kredit shartnomasini tuzish uchun huquqiy va operatsion tayyorgarlikni ta'minlash maqsadida bajarilishi lozim.

1. Kredit mablag'larini ajratishdan oldin quyidagi oldindan bajarilishi lozim bo'lgan shartlar bajarilishi kerak. Qarzdorning ichki mijoz reytingi kamida 3-sinf bo'lishi lozim, hozirgi baholash esa 1-sinf reytingini tasdiqlaydi, bu esa kredit siyosati talablariga to'liq mos keladi. Sanoat xavfi tasnifi Yashil, Sariq yoki To'q sariq toifalariga kirishi kerak; hozirgi holat Sariq bo'lib, belgilangan mezonlarga javob beradi. Bundan tashqari, ta'minot qoplamasi kamida 120% bo'lishi shart, bu esa MChJ 'CONGLOMATARE PRODUCTS'ga tegishli ko'chmas mulk bilan ta'minlanadi.

Qarz oluvchi kredit qo'mitasining ijobiy qaroridan so'ng, Ipoteka Bankining Yunusobod filialida ikkilamchi hisob raqamini ochishi talab etiladi, chunki asosiy hisob raqami hozirda boshqa bankda yuritilmoqda. Ushbu kredit liniyasi uchun tasdiqlangan foiz stavkasi yillik 10%ni tashkil etadi, bu 25.11.2025 sanasidagi rasmiy xat bilan tasdiqlangan. Ushbu shartlar bankning xavfini mablag'lar ajratilishidan oldin yetarli darajada kamaytirishini ta'minlaydi.

1. Kredit muddati davomida qarz oluvchi bankning kredit siyosatiga muvofiq ehtiyotkorlik bilan risklarni boshqarish va rioya qilishni ta'minlash uchun bir qator doimiy shartlar va kovenantlarga bo'ysunadi. Ta'minot qoplama koeffitsienti kamida 120% darajasida

belgilangan va ushbu talab kredit muddati davomida saqlanishi lozim. Qarz oluvchining ichki kredit reytingi 3-sinf yoki undan yuqori bo'lishi kerak; hozirda qarz oluvchi 1-sinf reytingiga ega bo'lib, bu siyosat standartlariga to'liq mos keladi. Sanoat risk tasnifi sariq bo'lib, bu bank ko'rsatmalariga muvofiq qabul qilinadigan diapazonda hisoblanadi.

Doimiy monitoring doirasida qarz oluvchining moliyaviy holati, jumladan, likvidlik va aylanma kapital ko'rsatkichlari muntazam ko'rib chiqiladi, bu esa kredit muddati uchun taqdim etilgan batafsil moliyaviy koeffitsientlar orqali tasdiqlanadi. Qarz oluvchidan faol hisob aylanmasini saqlab turish ham talab qilinadi, 2024 va 2025 yillar uchun o'rtacha oylik aylanmalar prognozlari aniq belgilangan. Pul yuvishga qarshi kurashish (AML) talablariga rioya etilishi monitoring qilinadi, hozirda qarz oluvchi bu borada past risk sifatida baholanmoqda. Bank standart nazorat tartibotlari doirasida har qanday restrukturizatsiya, to'lov kechikishlari yoki siyosatga rioya qilmaslik holatlarini kuzatishda davom etadi.

Hisobot talablari doimiy moliyaviy monitoring va belgilangan moliyaviy kovenantlarga rioya qilish zarurati orqali nazarda tutilgan. Qarz oluvchining ushbu kovenantlarga nisbatan ko'rsatkichlari davriy ravishda ko'rib chiqiladi, bu esa doimiy muvofiqlik va risklarni kamaytirishni ta'minlaydi.

Eslatma: har bir loyiha bo'yicha uning hamma jihatlarini e'tiborga olgan holda ushbu Risk opinion/xulosa namunasiga hohlaganicha o'zgartirish va qo'shimchalar kiritilishi mumkin, ushbu Risk opinion/xulosa namunasini mulkchilik shaklidan qat'iy nazar barcha xo'jalik subyektlari va xususiy tadbirkorlar uchun qo'llash mumkin.