

ХАРААТ БУС АУДИТОРЫН ДҮГНЭЛТ

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК-ийн хувьцаа эзэмшигчдэд

Аудиторын дүгнэлт

Бид Булл Капитал ББСБ ХХК (цаашид “Компани” гэх)—ийн 2025 оны 12 дугаар сарын 31—ний өдрөөрх Компанийн тусдаа санхүүгийн байдлын тайлан, тухайн өдрөөр дуусгавар болсон үеийн жилийн тусдаа дэлгэрэнгүй орлогын тайлан, тусдаа өмчийн өөрчлөлтийн тайлан, тусдаа мөнгөн гүйлгээний тайлан, нягтлан бодох бүртгэлийн гол бодлогуудын товчоо болон бусад тайлбар тодруулгуудаас бүрдсэн тусдаа санхүүгийн тайлангуудад аудит хийж гүйцэтгэлээ.

Бидний дүгнэлтээр дээр нэрлэсэн тусдаа санхүүгийн тайлангууд нь 2025 оны 12 дугаар сарын 31—ний өдрийн байдлаарх Компанийн тусдаа санхүүгийн байдал хийгээд тухайн өдрөөр дуусгавар болсон санхүүгийн жилийн үйл ажиллагааны үр дүн, мөнгөн гүйлгээг Нягтлан бодох бүртгэлийн олон улсын стандартын зөвлөл (“НББОУСЗ”)—өөс гаргасан Санхүүгийн тайлагналын олон улсын стандартууд (“СТОУС”)—ын дагуу материаллаг алдаагүй, үнэн зөв толилуулсан байна.

Дүгнэлтийн үндэслэл

Бид энэхүү аудитын ажлыг Аудитын олон улсын стандарт (“АОУС”)—уудын дагуу хийж гүйцэтгэв. Уг стандартуудын дагуу хүлээсэн үүрэг хариуцлагуудыг энэхүү тайлангийн “Санхүүгийн тайлангийн аудитад хүлээх аудиторын үүрэг хариуцлага” хэсэгт харуулав. Бид Нягтлан бодогчдын ёс зүйн олон улсын стандартын зөвлөлөөс баталсан “Мэргэшсэн нягтлан бодогчдын ёс зүйн дүрэм”—ийн дагуу Компаниас хараат бус бөгөөд уг дүрэмд заасны дагуу өөрсдийн бусад ёс зүйн үүрэг хариуцлагаа бүрэн биелүүлсэн болно. Бидний олж авсан аудитын нотолгоо нь бидний гаргасан дүгнэлтэд хангалттай, зохистой үндэслэл болж чадна гэдэгт бид итгэлтэй байна.

Тусдаа санхүүгийн тайлантай холбоотойгоор удирдлагын хүлээх хариуцлага

Тусдаа санхүүгийн тайлангуудыг СТОУС—ын дагуу бэлтгэх, үнэн зөв толилуулах ба залилан, алдааны улмаас үүсч болох материаллаг буруу илэрхийлэлгүй тусдаа санхүүгийн тайлангуудыг бэлтгэх боломжийг бий болгоход шаардлагатай гэж удирдлагын тодорхойлсон дотоод хяналтуудад удирдлага хариуцлага хүлээнэ.

Компанийн удирдлага нь тусдаа санхүүгийн тайлангуудыг бэлтгэхдээ Компанийн үйл ажиллагааг зогсоох эсвэл татан буулгахаар төлөвлөсөн эсвэл эдгээрээс өөр бодит сонголт байхгүйгээс бусад тохиолдолд санхүүгийн тайлангуудыг гаргахдаа удирдлага нь тасралтгүй байх зарчмын дагуу Компанийн үйл ажиллагааг тасралтгүй явуулах чадварыг үнэлэх, боломжтой бол тасралтгүй байх зарчимтай холбоотой асуудлуудыг тодруулах, нягтлан бодох бүртгэлийн тасралтгүй байх суурийг хэрэглэх үүрэгтэй.

Компанийн удирдлага нь Компанийн тусдаа санхүүгийн тайлагналын үйл явцад хяналт тавих үүрэгтэй.

Тусдаа санхүүгийн тайлантай холбоотойгоор аудиторын хүлээх үүрэг

Залилан эсвэл алдаанаас үүссэн материаллаг буруу тайлагналуудаас тусдаа санхүүгийн тайлан нь бүхэлдээ ангид эсэх талаарх үндэслэлтэй баталгаа олж авах, дүгнэлт бүхий аудиторын тайлан гаргах нь бидний зорилго юм.

Зохистой баталгаажуулалт гэдэг нь өндөр түвшний баталгаажуулалт боловч “АОУС”—ын дагуу хийгдсэн аудит нь оршин байгаа материаллаг буруу тайлагналуудыг байнга илрүүлнэ гэсэн баталгаа биш юм. Буруу тайлагналууд нь залилан эсвэл алдаанаас үүсч болох ба хэрэв тэдгээр нь дангаараа эсвэл нийтдээ тусдаа санхүүгийн тайланд үндэслэн гаргасан хэрэглэгчдийн эдийн засгийн шийдвэрт нөлөөлөх магадлалтай бол материаллаг тооцогдоно.

ХАРААТ БУС АУДИТОРЫН ДҮГНЭЛТ (ҮРГЭЛЖЛЭЛ)

Тусдаа Санхүүгийн тайлантай холбоотойгоор аудиторын хүлээх үүрэг (үргэлжлэл)

АОУС-ын дагуу хийх аудитын үед бид мэргэжлийн үнэлэмж, мэргэжлийн үл итгэх зарчмыг баримтлан ажилладаг. Бид мөн:

- Залилан эсвэл алдааны улмаас үүсч болох тусдаа санхүүгийн тайлангийн материаллаг буруу тайлагналуудын эрсдэлүүдийг таних, үнэлэх, тэдгээр эрсдэлд тохирох аудитын горимуудыг боловсруулах, гүйцэтгэх, өөрсдийн дүгнэлтэнд үндэслэл болохуйц хангалттай, зохистой аудитын нотолгоог олж авах. Залилан нь хуйвалдах, бичиг баримт хуурамчаар үйлдэх, санаатайгаар орхигдуулах, буруу мэдэгдэл хийх, дотоод хяналтыг зөрчих зэрэг үйлдлүүдтэй холбоотой байж болох тул залилангаас үүдэн гарсан материаллаг буруу тайлагналыг илрүүлэхгүй байх эрсдэл нь алдаанаас үүдэн гарсан буруу тайлагналыг ирүүлэхгүй байх эрсдэлээс өндөр байдаг.
- Компанийн дотоод хяналтын үр нөлөөтэй байдалд дүгнэлт өгөх зорилгоор биш тухайн нөхцөл байдалд тохирохуйц аудитын горим боловсруулахын тулд аудитад хамааралтай дотоод хяналтын талаар ойлголт олж авах.
- Хэрэглэсэн нягтлан бодох бүртгэлийн бодлогууд нь зохистой эсэх, удирдлагын зүгээс нягтлан бодох бүртгэлийн ойролцоолсон тооцооллууд, тэдгээрт холбогдох тодруулгууд нь үндэслэлттэй эсэхийг үнэлэх.
- Нягтлан бодох бүртгэлийн тасралтгүй байх зарчмыг удирдлага зохистой хэрэглэсэн эсэх, олж авсан аудитын нотолгоонд үндэслэн Компанийн үйл ажиллагаагаа тасралтгүй явуулах чадамжид мэдэгдэхүйц эргэлзээ үүсгэж болох үйл явдал эсвэл нөхцөл байдалтай холбоотой материаллаг тодорхой бус байдал байгаа эсэхийг дүгнэх. Хэрэв материаллаг тодорхой бус байдал байна гэж дүгнэвэл, бид аудиторын тайландаа тусдаа санхүүгийн тайлангийн холбогдох тодруулгыг хийж өгөх эсвэл ийм тодруулга хангалтгүй бол дүгнэлтээ өөрчлөх шаардлагатай болдог. Аудиторын тайлан гарах өдөр хүртэл олж авсан аудитын нотолгоонд үндэслэн бид дүгнэлтээ гаргадаг. Гэхдээ ирээдүйн үйл явдал эсвэл нөхцөл байдал Компанийн тасралтгүй байх зарчмыг алдагдуулж болно.
- Тусдаа санхүүгийн тайлангууд (үүнд тодруулгууд багтана)–ын ерөнхий толилуулга, бүтэц, агуулгыг үнэлэх мөн тусдаа санхүүгийн тайлангууд нь зөв толилуулгын шаардлагыг хангахуйц байдлаар холбогдох ажил гүйлгээ, үйл явдлуудыг илэрхийлсэн эсэхийг үнэлэх.

Бид аудитын ажлын төлөвлөсөн хамрах хүрээ, цаг хугацаа, томоохон хэмжээний дутагдал болон аудитын явцад олж тогтоосон дотоод хяналтын томоохон доголдол зэргийг багтаасан асуудлуудыг Компанийн удирдлагад мэдэгддэг.

Бусад зүйл

Энэхүү тайланг өөр ямар нэгэн зорилгоор бус, Монгол Улсын "Компанийн тухай хууль"–ийн 94 дүгээр зүйлд заасны дагуу Компанийн хувьцаа эзэмшигчдийн захиалгаар аудитыг гүйцэтгэн Компанийн хувьцаа эзэмшигчдэд зориулан гаргалаа. Бид энэхүү тайлангийн агуулгын хүрээнд өөр аливаа нэг гуравдагч талын өмнө хариуцлага хүлээхгүй болно.

НЕКСИА ГЛОБАЛ МОНГОЛИА АУДИТ ХХК

Мэргэшсэн нягтлан бодогчид:



Улаанбаатар хот, Монгол улс
Огноо: 2026 оны 3 дугаар сарын 24-ний өдөр

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК**2025 ОНЫ 12 САРЫН 31-НИЙ ӨДРӨӨР ДУУСГАВАР БОЛСОН ТАЙЛАНТ ЖИЛИЙН
ТУСДАА АШИГ, АЛДАГДАЛ БА БУСАД ДЭЛГЭРЭНГҮЙ ОРЛОГЫН ТАЙЛАН**

<i>Мянган төгрөгөөр</i>	Тод	2025	2024
Хүү болон түүнтэй адилтгах орлого	5	31,551,816	24,063,666
Хүү болон түүнтэй адилтгах зардал	6	(12,940,508)	(9,978,998)
Санхүүгийн хэрэглүүрийн үнэ цэний бууралт	7	(1,233,675)	(223,875)
Нийт ашиг		17,377,633	13,860,793
Шимтгэл, хураамжийн орлого	8	940,099	1,126,995
Шимтгэл, хураамжийн зардал	9	(358,622)	(124,612)
Цэвэр шимтгэл, хураамжийн орлого		581,477	1,002,383
Ерөнхий ба удирдлагын зардал	10	(3,407,880)	(2,596,129)
Бусад орлого		2,760	726
Бусад зардал	13	(222,056)	(177,602)
Бусад олз/ (гарз)	12	(58,496)	(128,159)
Ханш, үнэлгээний өөрчлөлтийн олз / (гарз)	11	(52,402)	(149,345)
Татварын өмнөх ашиг		14,221,036	11,812,667
Орлогын татварын зардал	14	(2,580,123)	(2,051,667)
Тайлант жилийн ашиг		11,640,913	9,761,000
Тайлант жилийн бусад дэлгэрэнгүй орлого:			
Дахин үнэлгээний олз		-	-
Дахин үнэлгээний нөөцийн ашиг/(алдагдал)		-	-
Тайлант жилийн нийт дэлгэрэнгүй ашиг		11,640,913	9,761,000

Хавсаргасан тодруулга нь энэхүү тусдаа санхүүгийн тайлангийн салшгүй хэсэг болно.

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК

2025 ОНЫ 12 САРЫН 31-НИЙ ӨДРИЙН БАЙДЛААРХ
ТУСДАА САНХҮҮ БАЙДЛЫН ТАЙЛАН

Мянган төгрөгөөр	Тод	2025-12-31	2024-12-31
Хөрөнгө			
Эргэлтийн бус хөрөнгө			
Үндсэн хөрөнгө	21	2,760,784	2,901,466
Ашиглах эрхтэй хөрөнгө	22	179,929	221,827
Биет бус хөрөнгө	23	20,258	30,708
Хөрөнгө оруулалт		1,000	-
Нийт эргэлтийн бус хөрөнгө		2,961,971	3,154,001
Эргэлтийн хөрөнгө			
Мөнгө болон түүнтэй адилтгах хөрөнгө	15	2,140,057	11,242,751
Хугацаат хадгаламж	16	4,951,912	2,067,870
Харилцагчдад олгосон зээл - цэвэр	17	86,449,935	74,187,988
Үүсмэл санхүүгийн хөрөнгө	18	342,610	77,550
Бусад санхүүгийн хөрөнгө		83,398	50,346
Бусад санхүүгийн бус хөрөнгө	19	592,699	93,844
Борлуулах зорилгоор эзэмшиж буй хөрөнгө	20	4,026,943	2,340,859
Нийт эргэлтийн хөрөнгө		98,587,554	90,061,208
Нийт хөрөнгө		101,549,525	93,215,209
Өр төлбөр			
Богино хугацаат өр төлбөр			
Итгэлцлийн үйлчилгээний өр төлбөр	24	24,403,890	23,465,513
Богино хугацаат зээл	25	17,083,629	11,497,073
Бондын өр төлбөр	26	10,521,060	12,047,159
Бусад санхүүгийн өр төлбөр		343,808	59,643
Бусад санхүүгийн бус өр төлбөр	27	1,095,759	995,626
Нийт богино хугацаат өр төлбөр		53,448,146	48,065,014
Урт хугацаат өр төлбөр			
Урт хугацаат зээл	25	7,995,881	16,651,294
Түрээсийн өр төлбөр	22	199,561	233,877
Нийт урт хугацаат өр төлбөр		8,195,442	16,885,171
Нийт өр төлбөр		61,643,588	64,950,185
Эздийн өмч			
Хувьцаат капитал	28	12,199,834	12,199,834
Хуримтлагдсан ашиг	29	27,306,103	16,065,190
Өмчийн бусад хэсэг		400,000	-
Нийт эздийн өмч		39,905,937	28,265,024
Нийт өр төлбөр болон эздийн өмч		101,549,525	93,215,209

Хавсаргасан тодруулга нь энэхүү тусдаа санхүүгийн тайлангийн салшгүй хэсэг болно.

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК

2025 ОНЫ 12 САРЫН 31-НИЙ ӨДРӨӨР ДУУСГАВАР БОЛСОН ТАЙЛАНТ ЖИЛИЙН
ТУСДАА ӨМЧИЙН ӨӨРЧӨЛӨЛТИЙН ТАЙЛАН

Мянган төгрөгөөр	Хувьцаат капитал	Дахин үнэлгээний нэмэгдэл	Бусад өөрийн хөрөнгө	Хуримтлагдсан ашиг	Нийт өмч
2024 оны 01 сарын 01-ний үлдэгдэл	12,199,834	-	-	6,304,190	18,504,024
Тайлант жилийн ашиг	-	-	-	9,761,000	9,761,000
Тайлант жилийн бусад дэлгэрэнгүй орлого	-	-	-	-	-
Эздийн өмчийн өөрчлөлт	-	-	-	-	-
Төлсөн ногдол ашиг	-	-	-	-	-
2024 оны 12 сарын 31-ний үлдэгдэл	12,199,834	-	-	16,065,190	28,265,024
Нягтлан бодох бүртгэлийн бодлогын өөрчлөлт ба алдааны залруулга	-	-	-	-	-
2025 оны 01 сарын 01-ний үлдэгдэл	12,199,834	-	-	16,065,190	28,265,024
Тайлант жилийн ашиг	-	-	-	11,640,913	11,640,913
Тайлант жилийн бусад дэлгэрэнгүй орлого	-	-	-	-	-
Нөөц санд шилжүүлэлт	-	-	400,000	(400,000)	-
Эздийн өмчийн өөрчлөлт	-	-	-	-	-
Төлсөн ногдол ашиг	-	-	-	-	-
2025 оны 12 сарын 31-ний үлдэгдэл	12,199,834	-	400,000	27,306,103	39,905,937

Хавсаргасан тодруулга нь энэхүү тусдаа санхүүгийн тайлангийн салшгүй хэсэг болно.

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК

2025 ОНЫ 12 САРЫН 31-НИЙ ӨДРӨӨР ДУУСГАВАР БОЛСОН ТАЙЛАНТ ЖИЛИЙН
ТУСДАА МӨНГӨН ГҮЙЛГЭЭНИЙ ТАЙЛАН

Мянган төгрөгөөр	Тод	2025	2024
Үндсэн үйл ажиллагааны мөнгөн гүйлгээ			
Татварын өмнөх ашиг		14,221,036	11,812,667
<i>Тохируулга:</i>			
Санхүүгийн хэрэглүүрийн эрсдэлийн сангийн зардал	7	1,233,675	223,875
Үндсэн хөрөнгийн элэгдэл	21	185,426	83,104
Биет бус хөрөнгийн хорогдол	23	17,050	6,362
Ашиглах эрхтэй хөрөнгийн хорогдуулга	22	152,569	52,121
Борлуулах зорилготой хөрөнгө борлуулсны (олз)/ гарз	12	58,496	127,397
Үндсэн хөрөнгө данснаас хассаны (олз)/ гарз	12	-	762
Бодит үнэ цэнийн зөрүүний олз	11	(265,060)	(77,550)
Хүүгийн болон түүнтэй адилтгах орлого	5	(31,551,816)	(24,063,666)
Хүү болон түүнтэй адилтгах зардал	6	12,940,508	9,978,998
Ажлын капиталын өөрчлөлтийн өмнөх үндсэн үйл ажиллагааны ашиг/(алдагдал)		(3,008,116)	(1,855,930)
Харилцагчдад олгосон зээлийн (өсөлт)/ бууралт		17,414,726	(5,642,432)
Бусад санхүүгийн хөрөнгийн (өсөлт)/ бууралт		(2,884,042)	(2,118,216)
Бусад санхүүгийн өр төлбөрийг өсөлт/(бууралт)		283,165	-
Бусад санхүүгийн бус хөрөнгийн (өсөлт)/ бууралт		(532,349)	201,972
Бусад санхүүгийн бус өр төлбөрийн өсөлт/(бууралт)		59,618	(786,165)
Үндсэн үйл ажиллагаанаас бий болсон/үйл ажиллагаанд зарцуулсан мөнгө		11,333,002	(10,200,771)
Төлсөн орлогын албан татвар		(2,539,608)	(1,801,776)
Банкаас хүлээн авсан хүү		641,910	427,027
Төлсөн хүү		(12,230,025)	(9,344,681)
Үндсэн үйл ажиллагааны цэвэр мөнгөн гүйлгээ		(2,794,721)	(20,920,201)

Хавсаргасан тодруулга нь энэхүү тусдаа санхүүгийн тайлангийн салшгүй хэсэг болно.

БУЛЛ КАПИТАЛ ББСБ ХХК2025 ОНЫ 12 САРЫН 31-НИЙ ӨДРӨӨР ДУУСГАВАР БОЛСОН ТАЙЛАНТ ЖИЛИЙН
ТУСДАА МӨНГӨН ГҮЙЛГЭЭНИЙ ТАЙЛАН (ҮРГЭЛЖЛЭЛ)

<i>Мянган төгрөгөөр</i>	Тод	2025	2024
Хөрөнгө оруулалтын үйл ажиллагааны мөнгөн гүйлгээ			
Борлуулах зорилготой хөрөнгө худалдан авахад		(4,416,676)	(390,000)
Үндсэн хөрөнгө худалдан авахад	21	(44,744)	(2,772,379)
Биет бус хөрөнгө худалдан авахад	23	(6,600)	(33,000)
Борлуулах зорилготой хөрөнгө борлуулсан		2,672,096	1,086,046
Хөрөнгө оруулалтын үйл ажиллагааны цэвэр мөнгөн гүйлгээ		(1,795,924)	(2,109,333)
Санхүүгийн үйл ажиллагааны мөнгөн гүйлгээ			
Гаргасан бонд	26	10,400,000	11,900,000
Бондын эргэн төлөлт	26	(11,900,000)	(5,600,000)
Төлсөн ногдол ашиг		-	-
Авсан зээл болон өр төлбөр		33,858,916	35,312,433
Зээл болон өр төлбөрийн эргэн төлөлт		(37,144,681)	(19,027,810)
Харилцагчаас татсан итгэлцэл		61,437,548	41,516,550
Харилцагчдад төлсөн итгэлцэл		(60,977,092)	(33,145,807)
Хувьцаа гаргасан		-	-
Түрээсийн өр төлбөрийн төлсөн үндсэн төлбөр	22	(186,740)	(64,110)
Санхүүгийн үйл ажиллагааны цэвэр мөнгөн гүйлгээ		(4,512,049)	30,891,256
Мөнгө ба түүнтэй адилтгах хөрөнгийн цэвэр өсөлт/ (бууралт)		(9,102,694)	7,861,722
Мөнгө ба түүнтэй адилтгах хөрөнгийн эхний үлдэгдэл	15	11,242,751	3,381,029
Мөнгө ба түүнтэй адилтгах хөрөнгийн эцсийн үлдэгдэл		2,140,057	11,242,751

Хавсаргасан тодруулга нь энэхүү тусдаа санхүүгийн тайлангийн салшгүй хэсэг болно.



Nexia Global Mongolia Audit LLC
Embassy One Building, 606, 6th floor
Eichingiin gudamj, 1st khoroo, Sukhbaatar district,
Ulaanbaatar, Mongolia

Phone: +976 7700 1500,
Website: www.nexia.com

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of BULL CAPITAL NBFILLC

Opinion

We have audited the separate financial statements of Bull Capital NBFILLC (the "Company"), which comprise the separate statement of financial position as at 31 December 2025, and the separate statement of profit or loss and other comprehensive income, the separate statement of changes in equity and the separate statement of cash flows for the year then ended, and notes to the separate financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the separate financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2025, and its separate financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (the "IESBA Code"), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Separate Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the separate financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS's, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the separate financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's separate financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these separate financial statements.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (CONTINUED)

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Separate Financial Statements (continued)

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the separate financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

Our report is made solely to the shareholder of the Company, as a body, in connection with the audit requested by shareholder in accordance with Article 94 of the Company Law of Mongolia and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

NEXIA GLOBAL MONGOLIA AUDIT LLC

Certified Public Accountants:



BULGAN Enkhbold
Partner

Ulaanbaatar, Mongolia
Date: 24 March 2026

BULL CAPITAL NBFI LLC

SEPARATE STATEMENT OF PROFIT OR LOSS, OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

<i>In thousands of Mongolian tugriks</i>	Note	2025	2024
Interest and similar income	5	31,551,816	24,063,666
Interest and similar expenses	6	(12,940,508)	(9,978,998)
Impairment loss	7	(1,233,675)	(223,875)
Gross profit		17,377,633	13,860,793
Fee and commission income	8	940,099	1,126,995
Fee and commission expenses	9	(358,622)	(124,612)
Net fee and commission income		581,477	1,002,383
General and administrative expenses	10	(3,407,880)	(2,596,129)
Other income		2,760	726
Other expenses	13	(222,056)	(177,602)
Other gain/(losses)	12	(58,496)	(128,159)
Gain/(losses) on rate revaluation	11	(52,402)	(149,345)
Profit before income tax		14,221,036	11,812,667
Income tax expense	14	(2,580,123)	(2,051,667)
Profit for the year		11,640,913	9,761,000
Other comprehensive income for the year:			
Revaluation gain		-	-
Income or loss revaluation reserve		-	-
Total comprehensive income		11,640,913	9,761,000

The accompanying notes form an integral part of these separate financial statements.

BULL CAPITAL NBFI LLC

SEPARATE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2025

<i>In thousands of Mongolian tugriks</i>	Note	31 December 2025	31 December 2024
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	21	2,760,784	2,901,466
Rights-of-use assets	22	179,929	221,827
Intangible assets	23	20,258	30,708
Investment		1,000	-
Total non-current assets		2,961,971	3,154,001
Current Assets			
Cash and cash equivalents	15	2,140,057	11,242,751
Term deposit	16	4,951,912	2,067,870
Loans and advances to customers	17	86,449,935	74,187,988
Derivative financial assets	18	342,610	77,550
Other financial assets		83,398	50,346
Other non-financial assets	19	592,699	93,844
Asset held for sale	20	4,026,943	2,340,859
Total current assets		98,587,554	90,061,208
Total assets		101,549,525	93,215,209
Liabilities			
Current liabilities			
Trust fund liability	24	24,403,890	23,465,513
Short-term borrowings	25	17,083,629	11,497,073
Bond payables	26	10,521,060	12,047,159
Other financial liabilities		343,808	59,643
Other non-financial liabilities	27	1,095,759	995,626
Total current liabilities		53,448,146	48,065,014
Non-current liabilities			
Long-term borrowings	25	7,995,881	16,651,294
Lease liabilities	22	199,561	233,877
Total non-current liabilities		8,195,442	16,885,171
Total liabilities		61,643,588	64,950,185
Equity			
Share capital	28	12,199,834	12,199,834
Retained earnings	29	27,306,103	16,065,190
Other capital		400,000	-
Total equity		39,905,937	28,265,024
Total liabilities and equity		101,549,525	93,215,209

The accompanying notes form an integral part of these separate financial statements.

BULL CAPITAL NBF I LLC

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

In thousands of Mongolian Tugriks

	Share capital	Revaluation reserve	Other capital	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2024	12,199,834	-	-	6,304,190	18,504,024
Profit / (loss) for the year	-	-	-	9,761,000	9,761,000
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
Change in equity	-	-	-	-	-
Dividend declared	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2024	12,199,834	-	-	16,065,190	28,265,024
Adjustment	-	-	-	-	-
Balance at 01 January 2025	12,199,834	-	-	16,065,190	28,265,024
Profit / (loss) for the year	-	-	-	11,640,913	11,640,913
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	-
Transfer to reserve fund	-	-	400,000	(400,000)	-
Change in equity	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2025	12,199,834	-	400,000	27,306,103	39,905,937

The accompanying notes form an integral part of these separate financial statement.

BULL CAPITAL NBFI LLC

SEPARATE STATEMENT OF CASH FLOW
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

<i>In thousands of Mongolian tugriks</i>	Note	2025	2024
Cash flows operating activities			
Profit before tax		14,221,036	11,812,667
<i>Adjustments for:</i>			
Impairment losses on financial instruments	7	1,233,675	223,875
Depreciation of property, plant and equipment	21	185,426	83,104
Amortization of intangible asset	23	17,050	6,362
Depreciation of right-of-use assets	22	152,569	52,121
Loss/(gain) on disposal of repossessed assets	12	58,496	127,397
Loss/(gain) on disposal of property, plant and equipment	12	-	762
Loss/(gain) from foreign exchange translation	11	(265,060)	(77,550)
Interest and similar income	5	(31,551,816)	(24,063,666)
Interest and similar expense	6	12,940,508	9,978,998
Operating profit/(loss) before changes in working capital		(3,008,116)	(1,855,930)
(Increase)/Decrease in loans and advances to customers		17,414,726	(5,642,432)
(Increase)/Decrease in other financial assets		(2,884,042)	(2,118,216)
Increase/(Decrease) in other financial liabilities		283,165	-
(Increase)/Decrease in other non-financial assets		(532,349)	201,972
Increase/(Decrease) in other non-financial liabilities		59,618	(786,165)
Cash generated from operations		11,333,002	(10,200,771)
Income taxes paid		(2,539,608)	(1,801,776)
Interest received from bank		641,910	427,027
Interest paid		(12,230,025)	(9,344,681)
Net cash flows from operating activities		(2,794,721)	(20,920,201)

BULL CAPITAL NBFI LLC

SEPARATE STATEMENT OF CASH FLOW (CONTINUED) FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

<i>In thousands of Mongolian tugriks</i>	Note	2025	2024
Cash flows from investing activities			
Purchases of repossessed asset		(4,416,676)	(390,000)
Purchases of property, plant and equipment	21	(44,744)	(2,772,379)
Purchase of intangibles	23	(6,600)	(33,000)
Sale of repossessed asset	19	2,672,096	1,086,046
Net cash flows (used in) investing activities		(1,795,924)	(2,109,333)
Cash flow from financing activities			
Bonds issued	26	10,400,000	11,900,000
Bonds repaid	26	(11,900,000)	(5,600,000)
Dividends paid		-	-
Proceeds from loans and borrowings		33,858,916	35,312,433
Repayment of loans and borrowings		(37,144,681)	(19,027,810)
Trust fund received		61,437,548	41,516,550
Trust fund liability paid		(60,977,092)	(33,145,807)
Proceeds from share issue		-	-
Principal paid on lease liabilities	22	(186,740)	(64,110)
Net cash from/ (used in) financing activities		(4,512,049)	30,891,256
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(9,102,694)	7,861,722
Cash and cash equivalents at beginning of year	15	11,242,751	3,381,029
Cash and cash equivalents at end of year	15	2,140,057	11,242,751

The accompanying notes form an integral part of these separate financial statements.