

ПАО «КОКС»

**Раскрываемая консолидированная
финансовая отчетность и**

Аудиторское заключение независимого аудитора

31 декабря 2025 года

Содержание

Аудиторское заключение независимого аудитора

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность

Раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года	1
Раскрываемый консолидированный отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.....	2
Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.....	3
Раскрываемый консолидированный отчет об изменении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.....	4

Примечания к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности:

1. Общая информация о ПАО «Кокс» и его дочерних обществах	5
2. Основа подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности	5
3. Существенная информация об учетной политике	6
4. Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений к ним	14
5. Использование важных оценок и суждений в применении учетной политики	15
6. Сегментная информация	18
7. Основные средства	21
8. Прочие нематериальные активы	23
9. Гудвил	23
10. Долгосрочные займы выданные	24
11. Запасы	24
12. Торговая и прочая дебиторская задолженность, авансы выданные	24
13. Денежные средства и их эквиваленты	25
14. Уставный капитал	25
15. Нераспределенная прибыль	25
16. Резерв под обязательство по восстановлению	26
17. Кредиты, займы и облигации.....	26
18. Торговая и прочая кредиторская задолженность	28
19. Задолженность по налогам помимо налога на прибыль.....	28
20. Выручка от реализации	29
21. Себестоимость реализованной продукции	29
22. Налоги помимо налога на прибыль	29
23. Расходы по продаже продукции	30
24. Общехозяйственные и административные расходы.....	30
25. Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	30
26. Финансовые доходы	30
27. Финансовые расходы.....	31
28. Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль.....	31
29. Выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи, а также выбытие дочерних и структурированных компаний	34
30. Расчеты и операции со связанными сторонами	35
31. Условные и договорные обязательства, операционные риски	38
32. Раскрытие информации о справедливой стоимости	40
33. Финансовые риски	42
34. Управление риском недостаточности капитала	49
35. Убыток на акцию	49
36. Доля неконтролирующих акционеров	50
37. События после окончания отчетного периода	51

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам и Совету директоров Публичного акционерного общества «Кокс»:

Мнение

По нашему мнению, раскрываемая консолидированная финансовая отчетность Публичного акционерного общества «Кокс» (далее – «Общество») и его дочерних обществ (далее совместно именуемые «Группа») за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовлена во всех существенных отношениях в соответствии с основой подготовки, изложенной в Примечании 2 к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

Предмет аудита

Мы провели аудит раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы, которая включает:

- раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- раскрываемый консолидированный отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату;
- раскрываемый консолидированный отчет об изменении капитала за год, закончившийся на указанную дату;
- примечания к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности согласно указанным стандартам далее описаны в разделе «Ответственность аудитора за аудит раскрываемой консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Независимость

Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), в отношении требований независимости, применимых к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций, и этическими требованиями Федерального закона от 30 декабря 2008 года № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности», Кодекса профессиональной этики аудиторов и Правил независимости аудиторов и аудиторских организаций, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций в Российской Федерации. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ.

Важные обстоятельства – основа подготовки

Мы обращаем внимание на Примечание 2 к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, в котором описывается основа подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности. Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена с целью представления консолидированного финансового положения и консолидированных финансовых результатов Группы, раскрытие которых не наносит ущерб Группе и (или) ее контрагентам. Как следствие, данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность может быть непригодна для иной цели.



Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не является финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО.

Мы не выражаем модифицированного мнения в связи с этим вопросом.

Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности

Мы обращаем внимание на Примечание 2 к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, в котором указано, что Группа понесла убыток до налогообложения в сумме 22 513 млн руб. за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и на эту дату краткосрочные обязательства Группы превысили ее оборотные активы на 96 457 млн руб. Как отмечается в Примечании 2, данные события или условия, наряду с другими вопросами, изложенными в Примечании 2, указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Мы не выражаем модифицированного мнения в связи с этим вопросом.

Прочие сведения

Группа подготовила отдельный комплект консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, в отношении которого мы выпустили отдельное аудиторское заключение для Акционеров и Совета директоров Общества, датированное 29 апреля 2026 года.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация содержит Отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг за 12 месяцев 2025 года и Годовой отчет за 2025 год (но не включает раскрываемую консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о данной отчетности), которые, как ожидается, будут нам предоставлены после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о раскрываемой консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита раскрываемой консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и раскрываемой консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

Если при ознакомлении с Отчетом эмитента эмиссионных ценных бумаг за 12 месяцев 2025 года и Годовым отчетом за 2025 год мы придем к выводу о том, что в них содержится существенное искажение, мы должны довести это до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление.

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

Руководство несет ответственность за подготовку указанной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности в соответствии с основой подготовки, изложенной в Примечании 2 к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, за определение того, что основа подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности является приемлемой с учетом конкретных обстоятельств, а также за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы 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 Группу, 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 раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что раскрываемая консолидированная 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 МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения раскрываемой консолидированной 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 Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- 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 Группы 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 раскрываемой консолидированной 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 Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- планируем и проводим аудит группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений группы, в качестве основы для формирования мнения о раскрываемой финансовой отчетности группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной 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.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о действиях, предпринятых для устранения угроз, или принятых мерах предосторожности.



Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимого аудитора (руководитель аудита), – Бучнев Михаил Игоревич.

29 апреля 2026 года

Москва, Российская Федерация



Бучнев Михаил Игоревич, лицо, уполномоченное Генеральным директором на подписание от имени Акционерного общества «Технологии Доверия – Аудит» (основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций (ОРНЗ) – 12006020338), руководитель аудита (ОРНЗ – 21906099044)

	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы:			
Основные средства	7	79 860	77 842
Гудвил	9	4 451	4 451
Прочие нематериальные активы	8	1 996	2 081
Отложенный налоговый актив	28	326	5 496
Долгосрочные займы выданные	10	23 953	28 652
Прочие внеоборотные активы		93	105
Итого внеоборотные активы		110 679	118 627
Оборотные активы:			
Запасы	11	10 123	13 989
Торговая и прочая дебиторская задолженность	12	12 298	23 667
НДС к возмещению		256	873
Авансы выданные	12	447	1 340
Краткосрочные займы выданные		5	5
Денежные средства и их эквиваленты	13	5 035	5 131
		28 164	45 005
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	29	470	-
Итого оборотные активы		28 634	45 005
Итого активы		139 313	163 632
КАПИТАЛ			
Уставный капитал	14	213	213
Собственные акции	14	(6 122)	(6 131)
Нераспределенная прибыль	15	15 980	42 823
Резерв по переоценке		160	188
Резерв по пересчету иностранной валюты		5	52
Капитал, причитающийся акционерам Компании		10 236	37 145
Доля неконтролирующих акционеров		(569)	(134)
Итого капитал		9 667	37 011
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства:			
Резерв под обязательство по восстановлению	16	432	271
Обязательство по отложенному налогу на прибыль	28	1 848	2 479
Долгосрочные кредиты и займы	17	-	8 061
Долгосрочные облигационные займы	17	2 275	1 172
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	18	-	9
Итого долгосрочные обязательства		4 555	11 992
Краткосрочные обязательства:			
Торговая и прочая краткосрочная кредиторская задолженность	18	33 396	35 518
Обязательство по налогу на прибыль		34	45
Задолженность по налогам помимо налога на прибыль	19	2 920	1 846
Резерв под обязательство по восстановлению	16	662	907
Краткосрочные кредиты, займы и текущая часть долгосрочных кредитов, займов	17	84 308	76 086
Краткосрочные облигационные займы	17	2 527	5
Краткосрочные обязательства по аренде		30	-
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	33	742	-
Резервы		228	222
		124 847	114 629
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	29	244	-
Итого краткосрочные обязательства		125 091	114 629
Итого обязательства		129 646	126 621
Итого капитал и обязательства		139 313	163 632

А. Г. Паршуков
Старший Вице-президент
ООО УК «ПМХ»

В. Ф. Гевейлер
Главный бухгалтер
ООО УК «ПМХ»

29 апреля 2026 года

ПАО «Кокс»

Раскрываемый консолидированный отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	2025 г.	2024 г.
Выручка от реализации	20	107 586	130 862
Себестоимость реализованной продукции	21	(91 097)	(110 834)
Валовая прибыль		16 489	20 028
Расходы по продаже продукции	23	(2 220)	(2 616)
Общехозяйственные и административные расходы	24	(9 365)	(10 469)
Налоги помимо налога на прибыль	22	(1 560)	(1 419)
Обесценение основных средств	7	(419)	(141)
Убыток от выбытия дочерних и структурированных компаний	29	-	(416)
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	33	(979)	(143)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	25	1 011	(1 935)
Операционная прибыль		2 957	2 889
Финансовые доходы	26	4 793	4 451
Финансовые расходы	27	(21 145)	(16 114)
Убыток от переоценки финансовых инструментов	32	(9 118)	(3 812)
Убыток до налогообложения		(22 513)	(12 586)
(Расходы)/Доходы по налогу на прибыль	28	(5 331)	2 713
Убыток за год		(27 844)	(9 873)
Убыток, относящийся к:			
Доле акционеров Компании		(27 409)	(9 612)
Доле неконтролирующих акционеров		(435)	(261)
Убыток за год		(27 844)	(9 873)
Прочий совокупный (убыток)/доход:			
<i>Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в состав прибылей и убытков</i>			
Пересчет финансовой информации по иностранным подразделениям в валюту представления отчетности		(47)	(7)
Реклассификация резерва по пересчету иностранной валюты в связи с выбытием зарубежных компаний		-	23
		(47)	16
<i>Статьи, которые не будут реклассифицированы в состав прибылей или убытков</i>			
Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности		(7)	(11)
Налог на прибыль, относящийся к компонентам прочего совокупного убытка	28	2	(11)
		(5)	(22)
Итого прочий совокупный убыток за год		(52)	(6)
Итого совокупный убыток за год		(27 896)	(9 879)
Совокупный убыток за год, относящийся к:			
Доле акционеров материнской компании		(27 461)	(9 618)
Доле неконтролирующих акционеров	36	(435)	(261)
Совокупный убыток за год, итого		(27 896)	(9 879)
Убыток на обыкновенную акцию, базовый и разводненный (в рублях на акцию)	35	(93,89)	(32,93)

ПАО «Кокс»

Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	2025 г.	2024 г.
Денежные средства от операционной деятельности			
Убыток до налогообложения		(22 513)	(12 586)
Поправки на:			
Амортизация основных средств	21, 24	4 323	4 185
Амортизация прочих нематериальных активов	21, 24	93	94
Обесценение основных средств	7	419	141
Убыток от выбытия дочерних и структурированных компаний	29	-	416
Прибыль от выбытия прочих финансовых активов		-	(47)
Проценты к получению	26	(4 755)	(4 451)
Проценты к уплате	27	21 145	16 106
Убыток от переоценки финансовых инструментов	32	9 118	3 812
Восстановление резерва на рекультивацию и техническую ликвидацию ...	16	(160)	(15)
(Восстановленный)/Начисленный резерв по отпускам		(11)	215
Восстановление списания запасов до чистой возможной цены продажи	25	(43)	(9)
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	33	979	143
(Прибыль)/Убыток от курсовых разниц, нетто	25, 26, 27	(607)	264
Убыток/(Прибыль) от выбытия основных средств	25	203	(85)
Излишки запасов	25	(61)	(23)
Списание кредиторской задолженности	25	(1 015)	(1)
Дивидендный доход	25	(20)	(43)
Прочие эффекты		(30)	6
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале		7 065	8 122
Изменения в оборотном капитале			
Уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности, авансов выданных и НДС к возмещению		11 220	1 321
Уменьшение/(Увеличение) запасов		4 061	(1 187)
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		117	8 496
Увеличение/(Уменьшение) задолженности по налогам помимо налога на прибыль		1 357	(797)
Поступление денежных средств от операционной деятельности		23 820	15 955
Налог на прибыль уплаченный		(668)	(611)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		23 152	15 344
Денежные средства от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств		(6 605)	(10 549)
Поступления от продажи основных средств		188	189
Поступления от выбытия дочерних и структурированных компаний за вычетом имеющихся у них денежных средств	29	10	1 547
Поступления от продажи прочих финансовых активов		33	60
Займы выданные		(8)	(17)
Погашение займов выданных		8	17
Проценты, полученные по займам выданным и банковским депозитам		271	326
Дивиденды полученные		20	43
Приобретение прочих нематериальных активов и прочих внеоборотных активов		(7)	(13)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(6 090)	(8 397)
Денежные средства от финансовой деятельности			
Получение кредитов, займов и выпуск облигаций, за вычетом транзакционных издержек	17	101 562	44 949
Погашение кредитов, займов и облигаций	17	(98 592)	(38 039)
Погашение обязательств по аренде – основная сумма		(7)	-
Дивиденды выплаченные		-	(420)
Уплата процентов по кредитам, займам, облигациям и обязательствам по аренде		(20 116)	(15 867)
Продажа собственных акций	14	7	-
Выкуп собственных акций	14	(1)	(10)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(17 147)	(9 387)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		(85)	(2 440)
Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты		(10)	(4)
Денежные средства и их эквиваленты в составе активов, классифицированных как предназначенные для продажи	29	(1)	9
Чистые денежные средства и их эквиваленты на начало года	13	5 131	7 566
Чистые денежные средства и их эквиваленты на конец года	13	5 035	5 131

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

ПАО «Кокс»

Раскрываемый консолидированный отчет об изменении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Собственные акции	Резерв по пересчету иностранной валюты	Резерв по переоценке	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Компании	Доля неконтролирующих акционеров	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2023 г.	213	(6 121)	36	232	52 413	46 773	107	46 880
Убыток за год	-	-	-	-	(9 612)	(9 612)	(261)	(9 873)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год	-	-	16	(13)	(9)	(6)	-	(6)
Итого совокупный доход/(убыток) за год	-	-	16	(13)	(9 621)	(9 618)	(261)	(9 879)
Прекращение признания доли неконтролирующих акционеров в связи с выбытием дочерней компании (Примечание 29)	-	-	-	-	-	-	20	20
Списание резерва переоценки на счет нераспределенной прибыли	-	-	-	(31)	31	-	-	-
Выкуп собственных акций (Примечание 14)	-	(10)	-	-	-	(10)	-	(10)
	-	(10)	-	(31)	31	(10)	20	10
Остаток на 31 декабря 2024 г.	213	(6 131)	52	188	42 823	37 145	(134)	37 011
Убыток за год	-	-	-	-	(27 409)	(27 409)	(435)	(27 844)
Прочий совокупный убыток за год	-	-	(47)	-	(5)	(52)	-	(52)
Итого совокупный убыток за год	-	-	(47)	-	(27 414)	(27 461)	(435)	(27 896)
Отказ от получения дивидендов (Примечание 15)	-	-	-	-	546	546	-	546
Списание резерва переоценки на счет нераспределенной прибыли	-	-	-	(28)	28	-	-	-
Продажа собственных акций (Примечание 14)	-	10	-	-	(3)	7	-	7
Выкуп собственных акций (Примечание 14)	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
	-	9	-	(28)	571	552	-	552
Остаток на 31 декабря 2025 г.	213	(6 122)	5	160	15 980	10 236	(569)	9 667

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

1. Общая информация о ПАО «Кокс» и его дочерних обществах

Публичное акционерное общество «Кокс» (далее именуемое ПАО «Кокс» или «Компания») было организовано на основе государственного предприятия «Кемеровский коксохимический завод», созданного в 1924 году. ПАО «Кокс» было учреждено как открытое акционерное общество 30 июля 1993 года в рамках российской программы приватизации. Организационно-правовая форма была изменена с открытого акционерного общества на публичное акционерное общество 23 июня 2016 года в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации (далее именуемой РФ). Юридический адрес Компании: РФ, 650021, г. Кемерово, ул. 1 – ая Стахановская, 6.

Основной деятельностью ПАО «Кокс» и его дочерних обществ (далее совместно именуемые «Группа») является производство продукции.

2. Основа подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Настоящая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена руководством Группы на основе консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовленной руководством Группы в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, с исключением (в том числе методом агрегации и путем замены на троеточие («...»)) сведений, раскрытие которых способно нанести ущерб Группе и (или) ее контрагентам (далее – «чувствительная информация»). Данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не является финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО.

Решение о подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности и составе чувствительной информации принято руководством Группы на основании части 8 статьи 7 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» и постановлений Правительства РФ от 13 сентября 2023 года № 1490 «Об особенностях раскрытия консолидированной финансовой отчетности» и от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее – «Постановление № 1102»).

Настоящая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена с целью представления консолидированного финансового положения по состоянию на 31 декабря 2025 года и консолидированных финансовых результатов Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, раскрытие которых не наносит ущерб Группе и (или) ее контрагентам. Как следствие, данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность может быть непригодна для иной цели.

Принцип непрерывности деятельности. В 2025 году убыток до налогообложения Группы составил 22 513 млн руб. в основном вследствие значительного роста величины процентов к уплате по долговым обязательствам, вызванного ростом среднегодовой ключевой ставки ЦБ РФ. Кроме того, на 31 декабря 2025 года краткосрочные обязательства Группы превышали ее оборотные активы на 96 457 млн руб. в основном вследствие отражения практически всего кредитного портфеля Группы в составе краткосрочных обязательств в соответствии со сроками погашения, установленными соответствующими договорами. Данные обстоятельства указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность.

Обоснованность допущения о непрерывности деятельности зависит от способности Группы реструктурировать текущую задолженность по кредитам на срок, превышающий как минимум 12 месяцев после утверждения настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности к выпуску. В предыдущие годы Группа всегда достигала договоренностей с банками-кредиторами о рефинансировании кредитов, своевременно выполняла свои текущие обязательства по кредитам и не допускала просрочек по платежам. В январе-апреле 2026 года Группа продолжает своевременно исполнять свои обязательства по обслуживанию текущего кредитного портфеля. В настоящее время руководство Группы ведет активные переговоры со всеми банками-кредиторами с целью заключения договора синдицированного кредита на срок не менее 5 лет, с определенным периодом отсрочки по уплате существенной части процентов, обеспеченного залогом долей владения в компаниях Группы и поручительствами ряда связанных сторон Группы, включая сторону, обладающую конечным контролем над Группой. Предполагается, что в качестве кредитного управляющего данного синдицированного кредита выступит Целью данного синдицированного кредита является реструктуризация всей краткосрочной задолженности по кредитным договорам Группы и снижение процентной нагрузки на Группу в 2026-2027 годах. В настоящее время ведется подготовка кредитной документации и согласование основных условий кредита и обеспечения по нему. На основании информации о текущем статусе переговоров и коммуникации с банками руководство считает, что вероятность заключения указанного договора синдицированного кредита до конца первого полугодия 2026 года является высокой. Соответственно, руководство Группы имеет разумные основания считать, что принцип непрерывности деятельности является надлежащим и обоснованным для целей подготовки настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

3. Существенная информация об учетной политике

Данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с основой подготовки, включающей описанные в Примечании 2 основные принципы, и учетную политику, основанную на принципах и положениях стандартов финансовой отчетности МСФО, действовавших по состоянию на 1 января 2025 года, исходя из правил учета по исторической стоимости приобретения за исключением финансовых инструментов, первоначальное признание которых осуществляется по справедливой стоимости, и финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

Подготовка раскрываемой консолидированной финансовой отчетности требует использования оценок и суждений. Руководство Группы также полагается на свои профессиональные суждения в процессе применения учетной политики Группы. Области, включающие высокую степень профессиональных суждений или сложности, или области, в которых допущения и оценки являются существенными для раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, раскрыты в Примечании 5.

Предприятия Группы, зарегистрированные в РФ, ведут бухгалтерский учет и готовят финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности РФ (далее – «РСБУ»). Данная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основании учетных данных и отчетов, подготовленных в соответствии с РСБУ, скорректированных и переклассифицированных для целей достоверной презентации с учетом требований стандартов финансовой отчетности МСФО.

Предприятия Группы, зарегистрированные за пределами РФ, ведут бухгалтерский учет и готовят финансовую отчетность в соответствии с местными стандартами бухгалтерского учета. Финансовая отчетность компаний, зарегистрированных за пределами РФ, была скорректирована и переклассифицирована для целей достоверной презентации с учетом требований стандартов финансовой отчетности МСФО.

По состоянию на 31 декабря 2025 года официальный обменный курс, установленный Центральным банком Российской Федерации (далее именуемый ЦБ РФ) для операций в иностранной валюте, составлял: 78,2267 руб. за 1 долл. США (на 31 декабря 2024 года: 101,6797 руб. за 1 долл. США) и 92,0938 руб. за 1 евро (на 31 декабря 2024 года: 106,1028 руб. за 1 евро). Средний обменный курс за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составлял 83,6203 руб. за 1 долл. США (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 92,5652 руб. за 1 долл. США) и 94,3095 руб. за 1 евро (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 100,2154 руб. за 1 евро).

Существенная информация об учетной политике, применявшейся при подготовке настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, представлена ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, если не указано иное.

3.1 Принципы консолидации

(а) Дочерние компании

Дочерние организации представляют собой такие объекты инвестиций, включая структурированные организации, которые Группа контролирует, так как Группа (i) обладает полномочиями, которые предоставляют ей возможность управлять значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций, (ii) подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода, и (iii) имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора. Консолидация дочерних компаний осуществляется с даты перехода контроля к Группе (даты приобретения) и прекращается с даты утраты контроля.

Дочерние организации включаются в раскрываемую консолидированную финансовую отчетность по методу приобретения.

Приобретенные идентифицируемые активы, а также обязательства и условные обязательства, полученные при объединении бизнеса, отражаются по справедливой стоимости на дату приобретения независимо от размера неконтролирующей доли участия.

Группа оценивает неконтролирующую долю участия, представляющую собой непосредственную долю участия и дающую держателю право на пропорциональную долю чистых активов в случае ликвидации индивидуально по каждому объединению бизнеса по справедливой стоимости или пропорционально неконтролирующей доле участия в чистых активах приобретенной организации.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Внутригрупповые обороты, остатки и нереализованные прибыли по операциям между компаниями Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда затраты не могут быть возмещены. Компания и все ее дочерние общества применяют единую учетную политику в соответствии с политикой Группы.

(б) Приобретение и продажа неконтролирующих долей участия

Группа применяет модель экономической единицы для учета сделок с владельцами неконтролирующей доли участия, которые не приводят к потере контроля. Если имеется какая-либо разница между переданным возмещением и балансовой стоимостью приобретенной неконтролирующей доли участия, она отражается как операция с капиталом непосредственно в капитале. Группа признает разницу между возмещением, полученным за продажу неконтролирующей доли участия, и ее балансовой стоимостью как сделку с капиталом в раскрываемом консолидированном отчете об изменении капитала.

3.2 Операции в иностранной валюте

(а) Функциональная валюта и валюта представления раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Функциональной валютой каждой компании Группы является валюта первичной экономической среды, в которой она осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Компании и валютой представления раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы является национальная валюта РФ, российский рубль («руб.»).

(б) Операции и балансовые статьи

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в функциональную валюту каждой организации по официальному курсу ЦБ РФ по состоянию на соответствующую отчетную дату. Прибыли и убытки по курсовым разницам, возникающие при осуществлении расчетов по операциям в иностранной валюте и от пересчета денежных активов и обязательств в функциональную валюту каждой организации по официальному обменному курсу ЦБ РФ на конец года, отражаются в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе. Группа классифицирует курсовые разницы, возникшие от займов выданных, депозитов, кредитов, облигационных займов как часть финансовых доходов или финансовых расходов в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе. Прочие курсовые разницы включаются в состав прочих операционных доходов/расходов.

Пересчет по курсу на конец года не проводится в отношении неденежных статей баланса, в том числе инвестиций в долевые финансовые инструменты.

(в) Операции компаний Группы, чья функциональная валюта отличается от валюты раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Финансовые результаты и финансовое положение всех компаний Группы (ни одна из которых не имеет валюты страны с гиперинфляционной экономикой), чья функциональная валюта отличается от валюты раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы, пересчитывается в валюту представления раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы следующим образом:

- активы и обязательства в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении пересчитываются по курсу на соответствующую отчетную дату;
- доходы и расходы в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе пересчитываются по среднему курсу месяца совершения операции;
- полученные в результате ситуаций, описанных выше, курсовые разницы отражаются в качестве отдельного компонента в прочем совокупном доходе, а при продаже зарубежной компании признаются в составе прибыли или убытка как часть финансового результата от продажи.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

3.3 Основные средства

Основные средства отражены по первоначальной стоимости за минусом накопленной амортизации и убытков от обесценения, если таковые имелись. Первоначальная стоимость включает расходы, непосредственно относящиеся к приобретению основных средств. Последующие расходы, включая расходы по капитальному ремонту, включаются в учетную стоимость актива или отражаются как отдельный актив только в том случае, когда существует высокая вероятность получения Группой в будущем экономических выгод, связанных с осуществлением данных расходов, а величина расходов может быть определена с достаточной степенью точности. Все виды текущих ремонтных работ некапитального характера и текущего технического обслуживания объектов отражаются в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за тот отчетный период, в котором они возникли.

... активы состоят из капитальных затрат на развитие и строительство ..., которые представляют собой расходы, понесенные в процессе разработки ... резервов и подготовки для коммерческого производства, включая ..., дороги, инфраструктуру и т. д.

На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство компаний Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие актива и ценности его использования. Балансовая стоимость актива уменьшается до возмещаемой суммы; убыток от обесценения отражается в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе. Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение расчетных оценок, заложенных в определение ценности использования актива либо его справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие.

Прибыль или убыток от выбытия основных средств в сумме разницы между чистыми поступлениями от выбытия, если таковые имеются, и их балансовой стоимостью отражается в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе в составе прочих операционных доходов/расходов.

Амортизация. Амортизация не начисляется в отношении земельных участков и объектов незавершенного строительства. Амортизация прочих объектов основных средств рассчитывается линейным методом путем равномерного списания амортизируемой стоимости (первоначальная стоимость за минусом ликвидационной стоимости) ... в течение срока их полезного использования, а именно:

	Срок полезного использования (лет)
Здания	20–80
Сооружения	8–75
Машины и оборудование	2–60
Транспортные средства	2–20
Прочее	2–25

Амортизация ... активов. Амортизация ... активов ... рассчитывается по методу потонной ставки, исходя из объема ... сырья и оценки погашаемых запасов. Амортизация ... активов ... рассчитывается линейным методом.

Ликвидационная стоимость актива представляет собой оценку суммы, которую Группа могла бы получить в настоящий момент от продажи актива за вычетом затрат на выбытие исходя из предположения, что возраст актива и его техническое состояние уже соответствуют ожидаемым в конце срока его полезного использования. Ликвидационная стоимость актива приравнена к нулю в том случае, если Группа предполагает использовать объект до окончания его физического срока службы. Ликвидационная стоимость активов и сроки их полезного использования пересматриваются и при необходимости корректируются на каждую отчетную дату.

Капитализация затрат по полученным кредитам и займам. Затраты по кредитам и займам, привлеченным на общие цели и которые напрямую относятся к приобретению, сооружению или производству квалифицируемых активов, требующих значительного времени для приведения их в состояние готовности к использованию или продаже, капитализируются в составе этих активов.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Группа капитализирует затраты по кредитам и займам, которых можно было бы избежать, если бы она не произвела капитальные расходы по квалифицируемым активам. Капитализированные затраты по займам общего назначения определяются на основе рассчитанных ставок капитализации. По кредитам, которые напрямую относятся к приобретению квалифицируемого актива, капитализируются фактические затраты, понесенные в течение периода, за вычетом любого инвестиционного дохода от временного инвестирования этих заемных средств.

Дата начала капитализации наступает, когда (а) Группа несет расходы, связанные с квалифицируемым активом; (б) она несет затраты по кредитам и займам; и (в) она предпринимает действия, необходимые для подготовки актива к предполагаемому использованию или продаже.

Капитализация затрат по кредитам и займам продолжается до даты, когда активы в основном готовы для использования или продажи.

Все остальные затраты по кредитам и займам отражаются в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе в том периоде, в котором они возникли.

Выплата процентов по долговым обязательствам в раскрываемом консолидированном отчете о движении денежных средств раскрывается в составе денежных средств от финансовой деятельности, за исключением капитализированных процентов, которые раскрываются в инвестиционной деятельности.

3.4 Гудвил

Гудвил представляет превышение суммы уплаченного вознаграждения, стоимости доли неконтролирующих акционеров в приобретаемой компании и справедливой стоимости ранее приобретенных долей на дату приобретения над справедливой стоимостью идентифицируемых чистых активов. Гудвил, связанный с приобретением дочерних обществ, отражается в отдельной строке раскрываемого консолидированного отчета о финансовом положении. Гудвил учитывается по фактической стоимости за вычетом накопленных убытков от обесценения при наличии таковых.

Группа оценивает гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год, а также при наличии признаков обесценения. Гудвил распределяется между генерирующими единицами (группами активов, генерирующими денежные средства) или группами генерирующих единиц, которые, как ожидается, получают преимущества синергетического эффекта от объединения бизнеса. Рассматриваемые единицы или группы представляют собой группировки наиболее низкого уровня, на котором Группа осуществляет контроль над возмещением гудвила, и не превышают уровень операционного сегмента. Прибыль или убыток от выбытия группы активов, относящихся к генерирующей единице, на которую был распределен гудвил, учитывает балансовую стоимость гудвила, относящегося к выбывающей группе активов, которая, в общем случае, определяется по соотношению стоимости выбывшей группы активов и стоимости генерирующей единицы остающейся после выбытия.

3.5 Прочие нематериальные активы

Нематериальные активы Группы имеют определенный срок полезного использования и в основном включают в себя лицензии Приобретенные лицензии капитализируются в сумме затрат, понесенных на их приобретение.

Нематериальные активы с определенным сроком полезного использования амортизируются линейным способом в течение оставшегося срока действия лицензии (см. Примечания 5, 8 и 31).

Активы, подлежащие амортизации, тестируются на предмет обесценения в тех случаях, когда имеют место какие-либо события или изменения обстоятельств, которые свидетельствуют о том, что их балансовая стоимость не может быть возмещена. В случае обесценения балансовая стоимость нематериальных активов списывается до наибольшей из ценности их использования и справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие. Обесценение нематериальных активов (кроме гудвила), отраженное в прошлые периоды, анализируется с точки зрения возможного восстановления на каждую отчетную дату.

3.6 Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой возможной цены продажи. Себестоимость запасов определяется методом средневзвешенной стоимости.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

3.7 Предоплата

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

3.8 Финансовые инструменты

Финансовые активы: классификация и оценка. Группа классифицирует финансовые активы, используя следующие категории оценки: оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и оцениваемые по амортизированной стоимости. Классификация и последующая оценка долговых финансовых активов зависит от: (i) бизнес-модели Группы для управления соответствующим портфелем активов и (ii) характеристик денежных потоков по активу.

Долговые финансовые активы классифицируются как оцениваемые по амортизированной стоимости, если выполняются оба следующих условия: 1) бизнес-модель предусматривает удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков, 2) денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов.

Займы, выданные Группой (за исключением займов, выданных ...), торговая и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты классифицируются и оцениваются по амортизированной стоимости.

Займы, выданные Группой ..., оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток (см. Примечание 5.5).

У Группы отсутствуют финансовые активы, которые классифицируются и оцениваются по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Финансовые инструменты реклассифицируются только в случае, когда изменяется бизнес-модель управления этим портфелем в целом. В отчетном и сравнительном периодах бизнес-модель не менялась, реклассификация не производилась.

Обесценение финансовых активов: оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки. На основании прогнозов Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки, связанные с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости, и с рисками, возникающими в связи с обязательствами по предоставлению кредитов и договорами финансовой гарантии. Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки и признает оценочный резерв под кредитные убытки на каждую отчетную дату. Оценка ожидаемых кредитных убытков отражает: (i) непредвзятую и взвешенную с учетом вероятности сумму, определенную путем оценки диапазона возможных результатов, (ii) временную стоимость денег и (iii) всю обоснованную и подтверждаемую информацию о прошлых событиях, текущих условиях и прогнозируемых будущих экономических условиях, доступную на отчетную дату без чрезмерных затрат и усилий.

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, представлены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки. В отношении финансовых гарантий признается отдельный резерв под ожидаемые кредитные убытки в составе обязательств в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении.

Для торговой дебиторской задолженности резерв под обесценение определяется в момент первоначального признания на весь срок действия инструмента. Группа использует матрицу для оценки ожидаемых кредитных убытков по торговой дебиторской задолженности. Для остальных финансовых активов Группа применяет «трехэтапную» модель учета обесценения на основании изменений кредитного качества с момента первоначального признания. Описание порядка определения Группой значительного увеличения кредитного риска приводится в Примечании 33.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Списание финансовых активов. Финансовые активы списываются целиком или частично, когда Группа исчерпала все практические возможности по их взысканию и пришла к заключению о необоснованности ожиданий относительно возмещения таких активов. Списание представляет прекращение признания. Группа может списать финансовые активы, в отношении которых еще предпринимаются меры по принудительному взысканию, когда Группа пытается взыскать суммы задолженности по договору, хотя у нее нет обоснованных ожиданий относительно их взыскания.

Прекращение признания финансовых активов. Группа прекращает признание финансовых активов, (а) когда эти активы погашены или срок действия прав на денежные потоки, связанные с этими активами, истек, или (б) Группа передала права на денежные потоки от финансовых активов или заключила соглашение о передаче, и при этом (i) также передала практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, или (ii) ни передала, ни сохранила практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, но утратила право контроля в отношении данных активов. Контроль сохраняется, если контрагент не имеет практической возможности полностью продать актив несвязанной третьей стороне без введения ограничений на продажу.

Финансовые обязательства. Финансовые обязательства Группы классифицируются как впоследствии оцениваемые по амортизированной стоимости, кроме договоров финансовой гарантии. Финансовые гарантии первоначально отражаются по справедливой стоимости, которая обычно равна сумме полученной комиссии. Данная сумма амортизируется линейным методом в течение срока действия гарантии. На каждую отчетную дату гарантии оцениваются по наибольшей из двух сумм: (i) суммы оценочного резерва под убытки по гарантии, определенной с использованием модели ожидаемых кредитных убытков; и (ii) оставшегося неамортизированного остатка суммы, отраженной при первоначальном признании.

К договорам финансовой гарантии относятся также выданные Группой поручительства.

Прекращение признания и модификация финансовых обязательств. Признание финансовых обязательств прекращается в случае их погашения (т. е. когда выполняется или прекращается обязательство, указанное в договоре, или истекает срок его исполнения).

Обмен долговыми инструментами с существенно различающимися условиями между Группой и ее первоначальными кредиторами, а также существенные модификации условий существующих финансовых обязательств учитываются как погашение первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства. Условия считаются существенно различающимися, если дисконтированная приведенная стоимость денежных потоков согласно новым условиям, включая все уплаченные вознаграждения за вычетом полученных вознаграждений, дисконтированные с использованием первоначальной эффективной процентной ставки, как минимум на 10% отличается от дисконтированной приведенной стоимости остальных денежных потоков по первоначальному финансовому обязательству. Кроме того, учитываются другие качественные факторы, такие как валюта, в которой деноминирован инструмент, изменение типа процентной ставки, новые условия конвертации инструмента и изменение ограничительных условий по кредиту. Если обмен долговыми инструментами или модификация условий учитывается как погашение, все затраты или выплаченные вознаграждения признаются в составе прибыли или убытка от погашения. Если обмен или модификация не учитываются как погашение, все затраты или выплаченные вознаграждения отражаются как корректировка балансовой стоимости обязательства и амортизируются в течение оставшегося срока действия модифицированного обязательства.

Модификации обязательств, не приводящие к их погашению, учитываются как изменение оценочного значения по методу начисления кумулятивной амортизации задним числом, при этом прибыль или убыток отражается в составе прибыли или убытка, если экономическое содержание различия в балансовой стоимости не относится к операции с капиталом с собственником.

3.9 Налог на добавленную стоимость

НДС, относящийся к выручке от реализации, подлежит уплате в государственный бюджет по наиболее ранней из дат – отгрузки (передачи) товаров, работ (услуг), имущественных прав или оплаты в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг, передачи имущественных прав). НДС, включенный в стоимость приобретенных товаров, работ (услуг) и имущественных прав, в общем случае подлежит возмещению путем зачета против НДС, начисленного с выручки от реализации, после принятия на учет товаров, работ (услуг), имущественных прав, за исключением НДС, уплачиваемого с экспортной реализации, который подлежит возмещению после подтверждения операции экспорта.

При создании резерва под ожидаемый кредитный убыток от обесценения дебиторской задолженности, убыток от обесценения отражается в полной сумме задолженности, включая НДС.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

3.10 Дивиденды

Дивиденды отражаются как обязательства и вычитаются из капитала на отчетную дату только в том случае, если они объявлены до или на отчетную дату. Дивиденды раскрываются, когда они предложены к выплате до отчетной даты или предложены к выплате или объявлены после отчетной даты, но до момента выпуска раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

3.11 Налог на прибыль

Налог на прибыль отражается в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства, действующими или принятыми по существу на отчетную дату. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги и признаются в прибыли или убытке за год за исключением налога, относящегося к операциям, отражающимся в составе прочего совокупного дохода или напрямую в составе капитала в том же, или в каком-либо другом отчетном периоде.

Текущий налог на прибыль представляет собой сумму, которую предполагается уплатить или возместить из бюджета в отношении налогооблагаемой прибыли или убытка за текущий и предыдущие периоды. Налоги, отличные от налога на прибыль, отражаются в составе операционных расходов.

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности. Балансовая величина отложенного налога рассчитывается с использованием ставок налога, действующих или по существу действующих на конец отчетного периода и которые, как ожидается, будут действовать в период восстановления временных разниц или использования перенесенных на будущие периоды налоговых убытков. Зачет отложенных налоговых активов и обязательств возможен, когда в законодательстве предусмотрено право зачета текущих налоговых активов и обязательств, и когда отложенные налоговые активы и обязательства относятся к налогу на прибыль, уплачиваемому одному и тому же налоговому органу либо одним и тем же налогооблагаемым лицом, либо разными налогооблагаемыми лицами при том, что существует намерение произвести расчеты путем взаимозачета. Отложенные налоговые активы могут быть зачтены против отложенных налоговых обязательств только в рамках каждой отдельной компании Группы.

Отложенный налог на прибыль признается в отношении нераспределенной прибыли дочерних компаний, накопленной за период после их приобретения, за исключением тех случаев, когда Группа осуществляет контроль политики выплаты дивидендов дочерней компанией и существует достаточная вероятность того, что временная разница не будет уменьшаться в обозримом будущем за счет выплаты дивидендов или по иной причине.

3.12 Вознаграждения сотрудникам

Начисление заработной платы, взносов в Социальный фонд РФ, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных льгот (таких как услуги здравоохранения и детских садов) проводится в том отчетном периоде, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны сотрудниками Группы.

3.13 Вознаграждения по окончании трудовой деятельности

Некоторые дочерние общества Группы предоставляют своим сотрудникам определенные льготы и выплаты после их выхода на пенсию. Право на эти льготы, как правило, зависит от выполнения таких требований, как достижение пенсионного возраста на службе в компании и завершение минимального срока службы. Ожидаемая стоимость этих выплат начисляется в течение периода занятости сотрудника. Актуарные прибыли или убытки, возникающие из-за корректировок и изменений в актуарных предположениях, учитываются как прочий совокупный доход в том периоде, в котором они возникают.

3.14 Резервы предстоящих расходов и платежей

Резервы по обязательствам являются нефинансовыми обязательствами с неопределенным сроком и суммой. Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуется выбытие ресурсов, и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Резервы определяются по дисконтированной стоимости рассчитанных руководством затрат, необходимых для погашения обязательств, существующих на отчетную дату. Переоценка резервов проводится ежегодно, и изменения суммы резервов, возникающие по прошествии времени, отражаются ежегодно как расходы на выплату процентов в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе. Прочие изменения в сумме резервов, относящиеся к изменению ожидаемого порядка погашения обязательства, оценочной суммы обязательства или ставок дисконта, являются изменением оценок руководства и, за исключением обязательства по восстановлению, отражаются в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе в соответствующем отчетном периоде.

Обязательство по восстановлению признается, когда Группа имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства по демонтажу, вывозу и восстановлению объектов основных средств. Сумма такого обязательства представляет собой текущую стоимость оценочных затрат, которые, как ожидается, потребуются для погашения данного обязательства и определены с использованием безрисковых ставок дисконтирования до налогообложения, скорректированных с учетом рисков, присущих для данного обязательства. Изменения суммы обязательства, возникающие по прошествии времени, отражаются как финансовые расходы. Изменения в сумме обязательства, относящиеся к изменению ожидаемого порядка погашения обязательства, оценочной суммы обязательства или ставок дисконта, пересмотр которых проводится ежегодно, являются изменением оценок руководства. Такие изменения отражаются как поправки к балансовой стоимости основных средств и соответствующих обязательств по состоянию на соответствующую отчетную дату, если уменьшение обязательства превышает балансовую стоимость основных средств, такое превышение признается в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе.

3.15 Неопределенные налоговые позиции

Неопределенные налоговые позиции Группы оцениваются руководством в конце каждого отчетного периода. Обязательства, отражающиеся в отношении позиций по налогу на прибыль, учитываются в тех случаях, когда руководство считает, что вероятность возникновения дополнительных налоговых обязательств, если налоговая позиция Группы будет оспорена налоговыми органами, выше, чем вероятность их отсутствия. Такая оценка производится на основании толкования налогового законодательства, действующего или по существу действующего на конец отчетного периода, а также любых известных постановлений суда или иных решений по подобным вопросам. Обязательства по штрафам, пеням и налогам, за исключением налога на прибыль, отражаются на основе наилучшей оценки руководством расходов, необходимых для урегулирования обязательств на конец отчетного периода. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль, за исключением пеней и штрафов, отражаются в составе расходов по налогу на прибыль. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль в части пеней и штрафов отражаются в составе финансовых расходов и прочих доходов/(расходов), нетто, соответственно.

3.16 Признание выручки

Выручка от реализации товаров ... и услуг оценивается в размере цены сделки. Цена сделки представляет собой возмещение, право на которое Группа ожидает получить в обмен на передачу контроля над обещанными товарами или услугами покупателю, без учета сумм, получаемых от имени третьих сторон. Выручка признается за вычетом НДС, скидок и дисконтов.

Договоры с покупателями не содержат существенных компонентов финансирования. Значительная часть товаров реализуется по одногодичным контрактам, в которых цены определяются по каждой поставке. Группа работает с покупателями по договорам с фиксированным вознаграждением, которые заключаются как на условиях предоплаты, так и на условиях отсрочки платежа. Как правило, продажи осуществляются с предоставлением отсрочки платежа сроком на 30-60 дней, что соответствует рыночной практике, и как следствие торговая дебиторская задолженность признается в составе оборотных активов.

Дебиторская задолженность признается, когда товары поставлены или отгружены в соответствии с условиями договора, так как на этот момент возмещение является безусловным ввиду того, что наступление срока платежа обусловлено лишь течением времени.

Обязанность Группы по передаче товаров или услуг покупателю, за которое получено вознаграждение, признается в качестве обязательства по договорам с покупателями. Обязательство по договорам с покупателями отражается в составе торговой и прочей кредиторской задолженности как авансы полученные.

3. Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Продажа товаров признается в момент передачи контроля над товаром в соответствии с условиями каждого отдельного договора. Если Группа оказывает покупателю какие-либо дополнительные услуги (например, транспортировка) после перехода контроля над товарами, такие услуги рассматриваются как отдельное обязательство к исполнению, определенное договором с указанием условий поставки, и выручка признается в течение периода оказания данных услуг. Затраты на оказание транспортных услуг, которые представляют собой отдельное обязательство к исполнению, признаются в составе себестоимости реализованной продукции. Все прочие затраты, относящиеся к оказанию транспортных услуг, учитываются в составе коммерческих расходов.

3.17 Акционерный капитал и резервы

Обыкновенные акции

Обыкновенные акции отражаются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском новых акций, отражаются в составе капитала в качестве вычета из суммы, полученной от их выпуска, за минусом налога. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как добавочный капитал в составе капитала.

Собственные акции

Собственные акции Компании, приобретенные Компанией или ее дочерними обществами (собственные акции), вычитаются из капитала в сумме выплаченного за их приобретение вознаграждения до их последующего перевыпуска или погашения. Если такие акции в последующем будут перевыпущены или перепроданы, величина полученного вознаграждения будет отражена непосредственно в капитале. Прибыли или убытки, возникающие от этих операций, признаются в раскрываемом консолидированном отчете об изменении капитала.

Резерв по пересчету иностранной валюты

Резерв по пересчету иностранной валюты связан с консолидацией компаний, функциональной валютой которых не является российский рубль.

3.18 Сегментная отчетность

Операционный сегмент – это компонент Группы:

- (а) который занят в бизнес-процессах, от которых он может получать доходы и по которым он может нести расходы (включая доходы и расходы, связанные с операциями с другими компонентами Группы);
- (б) чьи операционные результаты регулярно рассматриваются лицом, ответственным за принятие решений в Группе, в целях принятия решения относительно распределения ресурсов по сегментам и оценки их выполнения;
- (в) по которому доступна отдельная финансовая информация.

Отчетность по операционным сегментам составляется в соответствии с внутренней отчетностью, представляемой руководителю Группы, отвечающему за операционные решения. Руководитель Группы, отвечающий за операционные решения, занимается распределением ресурсов и проводит оценку операционных сегментов. Отчетные сегменты подлежат отдельному раскрытию, если их выручка, доход или активы составляют не менее десяти процентов от совокупной выручки, совокупного дохода или совокупных активов всех операционных сегментов.

Цены по сделкам между операционными сегментами являются рыночными и приблизительно равны ценам по сделкам с третьими сторонами.

4. Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений к ним

Перечисленные ниже поправки к стандартам стали обязательными с 1 января 2025 года, но не оказали существенного влияния на Группу:

- Поправки к стандарту МСФО (IAS) 21 – Отсутствие возможности обмена валют (выпущены 15 августа 2023 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).

4. Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений к ним (продолжение)

Новые стандарты, поправки и усовершенствования стандартов, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты, и которые Группа не применила досрочно:

- Поправки к стандартам МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием – (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся после даты, определенной Советом по МСФО).
- Стандарт МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытия в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты).
- Стандарт МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязанности отчитываться публично: раскрытия информации» (выпущен 9 мая 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты).
- Поправки к стандарту МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязанности отчитываться публично: раскрытия информации» (выпущены 21 августа 2025 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты).
- Поправки к стандартам МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов – (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- Ежегодные усовершенствования стандартов МСФО – Выпуск 11 (выпущены 18 июля 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- Поправки к стандартам МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – Договоры в отношении поставки электроэнергии, зависящей от природных условий – (выпущены 18 декабря 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).

Ожидается, что данные новые стандарты и поправки к стандартам существенно не повлияют на раскрываемую консолидированную финансовую отчетность Группы, за исключением стандарта МСФО (IFRS) 18, влияние которого на раскрываемую консолидированную финансовую отчетность Группы находится в процессе оценки.

5. Использование важных оценок и суждений в применении учетной политики

Группа использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на балансовую стоимость активов и обязательств в течение следующего финансового периода. Оценки и суждения подвергаются постоянному критическому анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые, как считается, являются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. Руководство также использует некоторые суждения, кроме требующих оценок, в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на показатели, отраженные в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего периода, включают следующие:

5.1 Принцип непрерывности деятельности

Руководство подготовило данную раскрываемую консолидированную финансовую отчетность на основе допущения о непрерывности деятельности. Данное суждение руководства основывается на рассмотрении финансового положения Группы, текущих планов, прибыльности операций, доступа к финансовым ресурсам, событий, произошедших после отчетной даты, а также на анализе влияния ситуации на финансовых рынках на операции Группы (см. Примечание 2).

5.2 Определение наличия контроля над обществами

Группа включает в данную раскрываемую консолидированную финансовую отчетность дочерние общества и иные общества специального назначения, контролируемые Группой. При определении наличия контроля над обществами, руководство Группы применяет профессиональные суждения относительно рисков и выгод, а также относительно возможности принятия операционных решений в отношении рассматриваемого общества. В некоторых случаях существуют факторы, которые при отдельном рассмотрении указывают на наличие или отсутствие контроля над обществом, однако при совместном рассмотрении затрудняют принятие четкого решения. В тех случаях, когда большинство аргументов указывает на наличие контроля, общество включается в раскрываемую консолидированную финансовую отчетность.

5. Использование важных оценок и суждений в применении учетной политики (продолжение)

... является связанной стороной Группы и находится под контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа не является участником ..., и у нее отсутствует возможность управлять значимой деятельностью данной организации.

Группа осуществляет следующие операции с ...:

- По состоянию на 31 декабря 2025 года в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы отражены займы, выданные ..., в сумме 23 953 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 28 652 млн руб.) (Примечание 30).
- В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа реализовала в адрес ... на сумму 48 913 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 52 370 млн руб.), ... на сумму 4 291 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 4 903 млн руб.) и прочую продукцию, материалы, услуги и товары на сумму 650 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 1 230 млн руб.). По состоянию на 31 декабря 2025 года величина торговой и прочей дебиторской задолженности от ... составляет 8 599 млн руб., за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 337 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: величина торговой и прочей дебиторской задолженности составляет 17 017 млн руб., за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 108 млн руб.).
- Группа заключила ряд соглашений о предоставлении опционов на заключение договоров поручительства в связи с обязательствами ... по договорам банковских кредитных линий. Данные соглашения определяют перечень событий, при наступлении которых у банка-кредитора возникает право реализовать опционы на заключение договоров поручительства, по которым Группа солидарно с ... будет отвечать за исполнение обязательств последнего по договорам банковских кредитных линий. Банк-кредитор вправе реализовать опционы до 31 марта 2033 года при наступлении соответствующих событий в течение этого периода. По состоянию на 31 декабря 2025 года акцепт оферт на заключение договоров поручительства не произошел, опционы не реализованы.

По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма обязательств ... по указанным выше договорам банковских кредитных линий составляет 28 764 млн руб., с учетом начисленных процентов, сроком погашения в 2026-2032 годах (на 31 декабря 2024 года: 28 289 млн руб.).

Руководство применило свое профессиональное суждение для того, чтобы определить, осуществляет ли Группа контроль над ... в соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность».

В соответствии с профессиональным суждением руководства Группы, у Группы отсутствует контроль над ..., так как, несмотря на существующие взаимоотношения, у Группы отсутствует возможность управлять значимой деятельностью ..., так как Группа не является его участником, а также между Группой и ... отсутствуют договорные или иные отношения, которые обеспечивали бы Группе полномочия по управлению значимой деятельностью

5.3 Расчетные сроки полезного использования основных средств и лицензий

Группа применяет различные сроки полезного использования к зданиям, сооружениям, машинам и оборудованию, транспортным средствам и прочим активам, которые классифицируются как основные средства. При определении срока полезного использования таких активов требуется значительная степень профессионального суждения.

При определении срока полезного использования допущения, действовавшие на момент оценки, могут изменяться с получением новой информации. Факторы, которые могут повлиять на оценки, включают следующее:

- изменения природоохранного и другого законодательства, применимого к деятельности Группы;
- разработка новых технологий и оборудования;
- изменения срока действия лицензий

При определении сроков полезного использования прочих нематериальных активов, которые в основном включают в себя лицензии ..., требуется значительная степень профессионального суждения. При определении срока полезного использования допущения, действовавшие на момент оценки, могут изменяться с получением новой информации. Факторы, которые могут повлиять на оценки, включают следующее:

- изменения природоохранного и другого законодательства, применимого к деятельности Группы;
- разработка новых технологий и оборудования;

5. Использование важных оценок и суждений в применении учетной политики (продолжение)

- изменения срока действия лицензий ...;
- планы и возможности Группы по продлению действующих лицензий по низкой стоимости.

Информация о влиянии изменения сроков полезного использования основных средств и прочих нематериальных активов на прибыль/(убыток) до налогообложения представлена в Примечаниях 7 и 8.

5.4 Признание отложенного налогового актива

Отложенный налоговый актив представляет собой сумму налога на прибыль, которая может быть зачтена против будущей налогооблагаемой прибыли. Отложенный налоговый актив признается только в том случае, если использование соответствующего налогового вычета является высоковероятным. Это предполагает наличие налогооблагаемых временных разниц, восстановление которых ожидается в будущем, и наличие достаточной будущей налогооблагаемой прибыли для произведения вычетов (см. Примечание 28).

При определении будущих величин налогооблагаемой прибыли и суммы налоговых льгот, использование которых вероятно в будущем, руководство применяет профессиональные суждения и оценки на основе данных за последние три года, а также ожиданий относительно будущих доходов, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах.

5.5 Справедливая стоимость займов выданных, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

По состоянию на 31 декабря 2025 года в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы отражены займы, выданные ..., в сумме 23 953 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 28 652 млн руб.). В соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 9 эти займы оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Для оценки справедливой стоимости руководство Группы использовало прогнозные значения ключевой ставки, средние ставки купонного дохода по долгосрочным рублевым биржевым облигациям Группы, а также прогноз свободных денежных потоков

Оценки руководства Группы в отношении процентной ставки основываются на допущении, что ... может получить финансирование от банков по ставкам, аналогичным средним процентным ставкам по кредитам Группы. Анализ чувствительности модели оценки справедливой стоимости представлен в Примечании 32.

5.6 Оценка ожидаемых кредитных убытков

Оценка ожидаемых кредитных убытков – значительное оценочное значение, для получения которого используется методология оценки, модели и исходные данные. Детали методологии оценки ожидаемых кредитных убытков раскрыты в Примечании 33. Группа регулярно проверяет и подтверждает модели и исходные данные для них в целях снижения расхождений между расчетными ожидаемыми и фактическими кредитными убытками.

5.7 Расчетное обесценение нефинансовых внеоборотных активов

В условиях сохраняющейся геополитической напряженности (см. Примечание 31), а также изменения макроэкономических показателей, в том числе рыночных цен на сырье и готовую продукцию, и стоимости кредитных средств, руководство Группы провело тестирование единиц, генерирующих денежные потоки (ЕГДП), на предмет обесценения.

Для каждой единицы, генерирующей денежный поток, возмещаемая сумма была определена исходя из расчета ценности ее использования. В этих расчетах используется прогнозная оценка ожидаемых потоков денежных средств, заложенная в показатели на 2026 год, и финансовые прогнозы генерирующих единиц, рассчитанные на срок до 2035 года включительно. Потоки денежных средств за пределами указанного периода были экстраполированы с учетом прогнозируемых темпов роста, указанных ниже.

Допущения, на основе которых была определена ценность использования:

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Долгосрочный темп роста	4,29% годовых	4% годовых
Ставка дисконтирования после налогообложения	15,42-20,91% годовых	15,42-20,91% годовых

5. Использование важных оценок и суждений в применении учетной политики (продолжение)

Другие ключевые показатели теста на обесценение:

- ожидаемые объемы продаж каждого из основных видов продукции определялись исходя из детальной информации по планам, утвержденным руководством, с учетом специфики функционирования и эксплуатации производственных мощностей Группы, в том числе планов по их будущим капитальным и текущим ремонтам;
- прогнозные цены реализации основных видов продукции и курс доллара США по отношению к рублю основаны на доступных прогнозах от ведущих аналитических агентств и оценке руководства.

Руководство определило операционные денежные потоки исходя из данных прошлых периодов и своих ожиданий относительно развития рынка.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов ценность использования, рассчитанная для всех генерирующих единиц на основе вышеуказанных допущений, превышает балансовую стоимость активов (включая распределенный гудвил), и обесценение не было выявлено, за исключением По состоянию на 31 декабря 2025 года балансовая стоимость активов ... превысила ценность их использования, что явилось основанием для признания обесценения основных средств на сумму 329 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.) (см. Примечание 7).

Руководство полагает, что обоснованное изменение ставки дисконтирования после налогообложения, объемов продаж, цен реализации и долгосрочных темпов роста не приведет к обесценению нефинансовых внеоборотных активов по состоянию на 31 декабря 2025 года, за исключением активов ЕГДП ПАО «Кокс» и ... (на 31 декабря 2024 года: за исключением активов ЕГДП ...).

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

- в случае если прогнозная цена реализации продукции ПАО «Кокс», используемая для расчета дисконтированных денежных потоков, была бы ниже на 1% по сравнению с оценкой руководства, Группа должна была бы признать обесценение основных средств на 1 697 млн руб.;
- в случае если прогнозная ставка дисконтирования после налогообложения, используемая для расчета дисконтированных денежных потоков, была бы выше на 0,5% по сравнению с оценкой руководства, Группа должна была бы признать обесценение гудвила ... на 31 млн руб.;
- в случае если прогнозная цена реализации продукции ..., используемая для расчета дисконтированных денежных потоков, была бы ниже на 1% по сравнению с оценкой руководства, Группа должна была бы признать обесценение гудвила ... на 1 248 млн руб., а также обесценение основных средств на 2 551 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2025 года балансовая стоимость основных средств ... составляет 24 745 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

- в случае если прогнозная цена реализации продукции ..., используемая для расчета дисконтированных денежных потоков, была бы ниже на 2% по сравнению с оценкой руководства, Группа должна была бы признать обесценение гудвила ... на 1 248 млн руб., а также обесценение основных средств на 6 006 млн руб.;
- снижение прогнозных объемов продаж продукции ... на 2% по сравнению с оценкой руководства приведет к обесценению гудвила на 1 248 млн руб., а также к обесценению основных средств на 3 782 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2024 года балансовая стоимость основных средств ... составляет 22 830 млн руб.

В 2016 году Группа получила 100% долю в уставном капитале ... и классифицировала ее как приобретение отдельных активов и обязательств, а не как приобретение бизнеса в соответствии с определениями в стандарте МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса». Руководство Группы не рассматривает приобретенные активы как единицу, генерирующую денежные средства, в соответствии с определением в стандарте МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов» и включает стоимость приобретенных активов в стоимость существующих в Группе единиц, генерирующих денежные средства, для целей оценки признаков обесценения и проведения теста на обесценение активов Группы.

6. Сегментная информация

Группа осуществляет свою деятельность как вертикально интегрированное производство. Президент ... является лицом, ответственным за принятие ключевых решений при осуществлении руководства деятельностью Группы, оценке результатов и принятии решений о распределении ресурсов на основе внутренней финансовой информации, составленной в соответствии с учетной политикой Группы по стандартам финансовой отчетности МСФО.

6. Сегментная информация (продолжение)

Выручка и финансовые результаты по сегментам включают результаты операций между операционными сегментами.

Руководство Группы оценивает результаты деятельности каждого сегмента на основе выручки, показателя «скорректированная EBITDA», активов и обязательств.

	...	...	...	...	Нераспре- ляемые	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.						
Выручка от межсегментных продаж	819	21 246	128	6	3 006	25 205
Выручка от внешних продаж	8 686	23 117	70 217	4 972	594	107 586
Итого выручка сегмента	9 505	44 363	70 345	4 978	3 600	132 791
Скорректированная EBITDA	2 289	2 013	1 272	1 146	458	7 178
За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.						
Выручка от межсегментных продаж	6 141	31 935	141	39	3 480	41 736
Выручка от внешних продаж	5 148	29 483	90 136	5 688	407	130 862
Итого выручка сегмента	11 289	61 418	90 277	5 727	3 887	172 598
Скорректированная EBITDA	3 534	3 983	(755)	1 533	339	8 634

Ниже представлена сверка между прибылью/(убытком) до налогообложения и скорректированным показателем EBITDA по Группе:

	...	...	...	...	Нераспре- ляемые	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.						
Прибыль/(Убыток) до налогообложения	1 911	(7 033)	(18 892)	1 125	376	(22 513)
Амортизация основных средств и прочих нематериальных активов	456	415	3 375	79	91	4 416
Проценты к получению	(56)	(99)	(4 559)	(32)	(9)	(4 755)
Межсегментные проценты к получению	-	-	-	(56)	-	(56)
Проценты к уплате	40	8 548	12 557	-	-	21 145
Межсегментные проценты к уплате	-	43	13	-	-	56
(Прибыль)/Убыток от курсовых разниц, нетто	(65)	52	(624)	30	-	(607)
Обесценение основных средств	3	87	329	-	-	419
Восстановление резерва на рекультивацию	-	-	(160)	-	-	(160)
Убыток от переоценки финансовых инструментов	-	-	9 118	-	-	9 118
Расходы, связанные с ликвидацией последствий аварии ...	-	-	115	-	-	115
Итого скорректированная EBITDA	2 289	2 013	1 272	1 146	458	7 178
За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.						
Прибыль/(Убыток) до налогообложения	2 933	(616)	(17 687)	1 484	1 300	(12 586)
Амортизация основных средств и прочих нематериальных активов	594	373	3 130	96	86	4 279
Проценты к получению	(53)	(137)	(4 213)	(36)	(12)	(4 451)
Межсегментные проценты к получению	-	-	-	(5)	-	(5)
Проценты к уплате	43	4 223	11 840	-	-	16 106
Межсегментные проценты к уплате	-	5	-	-	-	5
Убыток/(Прибыль) от курсовых разниц, нетто (Восстановление обесценения)/Обесценение основных средств	30	(31)	278	(6)	(7)	264
Восстановление резерва на рекультивацию и техническую ликвидацию ...	(2)	143	-	-	-	141
Убыток от переоценки финансовых инструментов	(15)	-	-	-	-	(15)
Убыток/(Прибыль) от выбытия дочерних и структурированных компаний	-	-	3 812	-	-	3 812
Прибыль от выбытия прочих финансовых активов	4	23	1 417	-	(1 028)	416
Расходы, связанные с ликвидацией последствий аварии ...	-	-	(47)	-	-	(47)
Расходы, связанные с ликвидацией последствий аварии ...	-	-	715	-	-	715
Итого скорректированная EBITDA	3 534	3 983	(755)	1 533	339	8 634

Скорректированная EBITDA, оцениваемая лицом, ответственным за принятие ключевых решений, представляет собой прибыль/(убыток) до налогообложения, скорректированные на величину доходов и расходов по процентам, амортизационных отчислений, убытков от обесценения активов и некоторых других единоразовых прибылей и убытков, а также курсовых разниц.

6. Сегментная информация (продолжение)

Активы и обязательства по сегментам

Активы по сегментам состоят из основных средств, прочих нематериальных активов, запасов, торговой и прочей дебиторской задолженности, авансов выданных, займов выданных, НДС к возмещению, денежных средств и их эквивалентов.

Обязательства по сегментам состоят из кредиторской задолженности, возникающей в ходе текущей деятельности, заемных средств и задолженности по процентам к уплате.

Капитальные затраты осуществляются на приобретение основных средств и прочих нематериальных активов.

Ниже представлены активы и обязательства по сегментам на 31 декабря 2025 и 2024 годов, а также капитальные затраты за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	...	...	...	...	Нераспре- деляемые	Итого
По состоянию на 31 декабря 2025 г.						
Активы по сегментам, включая	22 697	85 676	112 336	6 742	10 187	237 638
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	-	-	-	439	439
Обязательства по сегментам, включая	20 653	78 308	118 780	1 206	7 914	226 861
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	-	-	-	-	218	218
Капитальные затраты за год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	538	493	5 751	172	1 040	7 994
По состоянию на 31 декабря 2024 г.						
Активы по сегментам	20 187	70 483	131 120	5 460	9 772	237 022
Обязательства по сегментам	19 824	56 644	119 399	737	7 843	204 447
Капитальные затраты за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	1 042	576	8 005	510	1 376	11 509

Ниже представлена сверка активов по операционным сегментам с итоговой суммой активов, представленной в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении:

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Активы по сегментам	237 638	237 022
Статьи, не включенные в состав активов по сегментам		
Гудвил	4 451	4 451
Отложенный налоговый актив	326	5 496
Прочие внеоборотные активы	4	37
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	31	-
Исключение расчетов между сегментами	(103 137)	(83 374)
Итого активы	139 313	163 632

Ниже представлена сверка обязательств по операционным сегментам с итоговой суммой обязательств, представленной в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении:

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Обязательства по сегментам	226 861	204 447
Статьи, не включенные в состав обязательств по сегментам		
Резерв под обязательство по восстановлению	1 094	1 178
Обязательство по отложенному налогу	1 848	2 479
Задолженность по налогам	2 954	1 891
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	26	-
Исключение расчетов между сегментами	(103 137)	(83 374)
Итого обязательства	129 646	126 621

Сверка капитальных затрат по операционным сегментам с общей величиной приобретения основных средств в Примечании 7:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Капитальные затраты по сегментам	7 994	11 509
Приобретение прочих нематериальных активов (Примечание 8)	8	1
Приобретение основных средств (Примечание 7)	7 986	11 508

6. Сегментная информация (продолжение)

Информация по географическим регионам

Анализ доходов, полученных от реализации на российском рынке и в зарубежных странах, основан на географическом местонахождении покупателей.

Ниже представлена информация о выручке от внешних клиентов:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Итого выручка по странам	107 586	130 862
РФ	105 640	127 976
Беларусь	990	1 434
Прочие	956	1 452

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, выручка Группы от продажи покупателям, являющимся компаниями под общим контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой, по сегментам ... и «Нераспределяемые» составляет 58 064 млн руб., а также выручка Группы от продажи крупнейшему покупателю-третьей стороне, по сегментам ... составляет 14 068 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: выручка Группы от продажи покупателям, являющимся компаниями под общим контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой, по всем сегментам Группы составляет 66 099 млн руб., а также выручка Группы от продажи крупнейшему покупателю-третьей стороне, по сегментам ... и «Нераспределяемые» составляет 15 055 млн руб.).

Все внеоборотные активы Группы (отличные от финансовых инструментов и отложенных налоговых активов), находятся в РФ.

7. Основные средства

	Земля	Здания	Сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	... активы	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2024 г.	1 800	6 783	12 644	31 817	6 666	21 249	27 507	390	108 856
Поступления	105	92	2 057	1 800	194	303	3 421	14	7 986
Перевод из незавершенного строительства	9	489	2 299	570	-	1 182	(4 549)	-	-
Выбытия	(25)	(545)	(252)	(986)	(123)	(262)	(223)	(22)	(2 438)
Перевод первоначальной стоимости в активы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 29)	(1)	(29)	(5)	(257)	(10)	-	(6)	(1)	(309)
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2025 г.	1 888	6 790	16 743	32 944	6 727	22 472	26 150	381	114 095
Накопленная амортизация и обесценение на 31 декабря 2024 г.	(2)	(2 210)	(3 834)	(16 910)	(3 812)	(2 732)	(1 221)	(293)	(31 014)
Амортизационные отчисления	-	(270)	(497)	(2 269)	(540)	(798)	-	(26)	(4 400)
Накопленная амортизация и обесценение по выбывшим активам	-	107	154	884	84	152	-	22	1 403
Перевод накопленной амортизации в активы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 29)	-	16	1	169	9	-	-	-	195
Обесценение	(13)	(21)	(67)	(204)	(12)	-	(102)	-	(419)
Накопленная амортизация и обесценение на 31 декабря 2025 г.	(15)	(2 378)	(4 243)	(18 330)	(4 271)	(3 378)	(1 323)	(297)	(34 235)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2024 г.	1 798	4 573	8 810	14 907	2 854	18 517	26 286	97	77 842
Остаточная стоимость на 31 декабря 2025 г.	1 873	4 412	12 500	14 614	2 456	19 094	24 827	84	79 860

7. Основные средства (продолжение)

	Земля	Здания	Сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	... активы	Незавершенное строительство	Прочие	Итого
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2023 г.	1 701	6 364	13 355	29 212	6 464	20 960	22 187	369	100 612
Поступления	113	174	782	2 593	303	178	7 331	34	11 508
Перевод из незавершенного строительства	-	346	8	1 331	4	93	(1 781)	(1)	-
Выбытия	(14)	(101)	(1 498)	(1 304)	(105)	-	(230)	(12)	(3 264)
Реклассификация	-	-	(3)	(15)	-	18	-	-	-
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2024 г.	1 800	6 783	12 644	31 817	6 666	21 249	27 507	390	108 856
Накопленная амортизация и обесценение на 31 декабря 2023 г.	(17)	(2 035)	(4 762)	(15 637)	(3 227)	(2 184)	(1 078)	(277)	(29 217)
Амортизационные отчисления	-	(273)	(388)	(2 530)	(682)	(545)	-	(29)	(4 447)
Накопленная амортизация и обесценение по выбывшим активам	13	98	1 313	1 257	97	-	-	13	2 791
Реклассификация	-	-	3	-	-	(3)	-	-	-
Восстановление обесценения/(Обесценение)	2	-	-	-	-	-	(143)	-	(141)
Накопленная амортизация и обесценение на 31 декабря 2024 г.	(2)	(2 210)	(3 834)	(16 910)	(3 812)	(2 732)	(1 221)	(293)	(31 014)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2023 г.	1 684	4 329	8 593	13 575	3 237	18 776	21 109	92	71 395
Остаточная стоимость на 31 декабря 2024 г.	1 798	4 573	8 810	14 907	2 854	18 517	26 286	97	77 842

По состоянию на 31 декабря 2025 года основные средства Группы включают сальдо по активам в форме права пользования на сумму 44 млн руб., которые входят в состав машин и оборудования (на 31 декабря 2024 года: Группа не имеет активов в форме права пользования).

По состоянию на 31 декабря 2025 года незавершенное строительство включает сальдо по незавершенному строительству ..., относящееся к проекту по ... увеличению производственной мощности, в сумме 1 703 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 786 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года незавершенное строительство включает сальдо по корпоративному активу в сумме 8 603 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 7 865 млн руб.) (см. Примечание 5.7).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, амортизационные отчисления в сумме 4 026 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 3 902 млн руб.) были включены в состав себестоимости реализованной продукции, амортизационные отчисления в сумме 297 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 283 млн руб.) были включены в состав общехозяйственных и административных расходов (см. Примечания 21 и 24), амортизационные отчисления в сумме 77 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 262 млн руб.) были капитализированы.

Если оценки руководства относительно срока полезного использования уменьшатся на 10%, убыток до налогообложения за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, увеличится на 480 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: убыток до налогообложения увеличится на 465 млн руб.). Увеличение срока полезного использования на 10% приведет к уменьшению убытка до налогообложения за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, на 393 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: уменьшению убытка до налогообложения на 380 млн руб.).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, по результатам проведенного теста на обесценение Группой был признан убыток от обесценения основных средств ... в размере 329 млн руб. (см. Примечание 5).

7. Основные средства (продолжение)

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группой был признан убыток от обесценения в размере 87 млн руб. по объекту незавершенного строительства, по которому планируется консервация, и 3 млн руб. по объектам основных средств, которые в соответствии с последними планами руководства не будут использоваться в производственной деятельности Группы.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, Группой был признан убыток от обесценения в размере 143 млн руб. по объекту незавершенного строительства, по которому планируется консервация. Также в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, в связи с изменением планов руководства по использованию ранее обесцененных объектов основных средств был восстановлен убыток от обесценения в размере 2 млн руб.

8. Прочие нематериальные активы

Движение прочих нематериальных активов:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Стоимость на начало года	5 484	5 483
Накопленная амортизация и обесценение	(3 403)	(3 309)
Остаточная стоимость на начало года	2 081	2 174
Поступления	8	1
Амортизационные отчисления	(93)	(94)
Остаточная стоимость на конец года	1 996	2 081
Стоимость на конец года	5 492	5 484
Накопленная амортизация и обесценение	(3 496)	(3 403)

Если оценки руководства относительно срока полезного использования прочих нематериальных активов уменьшатся на 10%, убыток до налогообложения за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, увеличится на 10 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: убыток до налогообложения увеличится на 10 млн руб.). Увеличение срока полезного использования на 10% приведет к уменьшению убытка до налогообложения за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, на 8 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: уменьшению убытка до налогообложения на 9 млн руб.).

Ниже представлена информация обо всех значительных прочих нематериальных активах и их остаточной стоимости:

	Остаточная стоимость на	
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Лицензия ...	1 702	1 787
Лицензия ...	80	84
Прочие	214	210
Итого	1 996	2 081

9. Гудвил

На 31 декабря 2025 и 2024 годов гудвил был распределен между следующими ЕГДП, представляющими группы активов самого нижнего уровня, на котором руководство осуществляет контроль ценности гудвила, но не превышающими по своему составу уровень операционного сегмента:

	На 31 декабря 2025 г.			На 31 декабря 2024 г.		
	Валовая балансовая стоимость	Накоп- ленное обесценение	Остаточная стоимость	Валовая балансовая стоимость	Накоп- ленное обесценение	Остаточная стоимость
...	2 877	(654)	2 223	2 877	(654)	2 223
...	2 230	(982)	1 248	2 230	(982)	1 248
...	980	-	980	980	-	980
Итого гудвил	6 087	(1 636)	4 451	6 087	(1 636)	4 451

Проверка гудвила на предмет обесценения. Для каждой единицы, генерирующей денежный поток, возмещаемая сумма была определена исходя из расчета ценности ее использования. В этих расчетах используются допущения и ожидания, утвержденные руководством (см. Примечание 5). Ценность использования, рассчитанная по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов по всем единицам, генерирующим денежный поток, указанным в таблице выше, превышает балансовую стоимость активов (включая распределенный гудвил), следовательно, отсутствуют основания для признания убытков от обесценения гудвила.

10. Долгосрочные займы выданные

	На 31 декабря 2025 г.	Процентная ставка	На 31 декабря 2024 г.	Процентная ставка
Займы, выданные связанным сторонам в российских рублях (см. Примечание 30)	23 953	17,50%	28 652	22,50%
Итого долгосрочные займы выданные	23 953		28 652	

На 31 декабря 2025 года долгосрочные займы, выданные связанной стороне, в сумме 23 953 млн руб., оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток (на 31 декабря 2024 года: 28 652 млн руб.) (см. Примечание 32).

На 31 декабря 2025 года величина резерва под ожидаемые кредитные убытки, начисленного по долгосрочным займам, выданным связанной стороне, составляет 536 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: величина резерва под ожидаемые кредитные убытки, начисленного по долгосрочным займам, выданным связанным сторонам, составляет 479 млн руб.).

11. Запасы

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Сырье, материалы и комплектующие, используемые в производстве	7 482	10 077
Готовая продукция	1 444	2 922
Затраты в незавершенном производстве	1 197	990
Итого запасы	10 123	13 989

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, произведено восстановление списания запасов до чистой возможной цены продажи на сумму 43 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: произведено восстановление списания запасов до чистой возможной цены продажи на сумму 9 млн руб.).

12. Торговая и прочая дебиторская задолженность, авансы выданные

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Торговая дебиторская задолженность связанных сторон (за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 338 млн руб. на 31 декабря 2025 г., 128 млн руб. на 31 декабря 2024 г.)	8 628	18 095
Торговая дебиторская задолженность покупателей и заказчиков (за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 284 млн руб. на 31 декабря 2025 г., 343 млн руб. на 31 декабря 2024 г.)	3 529	4 030
Налоги к возмещению из бюджета	38	617
Прочая дебиторская задолженность (за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 206 млн руб. на 31 декабря 2025 г., 243 млн руб. на 31 декабря 2024 г.)	53	538
Прочая дебиторская задолженность связанных сторон (за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в размере 2 млн руб. на 31 декабря 2025 г., 9 млн руб. на 31 декабря 2024 г.)	50	387
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	12 298	23 667
Авансы выданные	571	1 437
за вычетом резерва под обесценение авансов выданных	(124)	(97)
Итого авансы выданные	447	1 340

Группа применяет упрощенный подход, предусмотренный в стандарте МСФО (IFRS) 9, к оценке ожидаемых кредитных убытков, при котором используется оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки за весь срок для всей торговой дебиторской задолженности.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков торговая дебиторская задолженность была сгруппирована на основании общих характеристик кредитного риска и количества дней просрочки платежа. Уровни убытков за прошлые периоды корректируются с учетом текущей и прогнозной информации о макроэкономических факторах, влияющих на способность покупателей погашать дебиторскую задолженность.

Анализ торговой и прочей дебиторской задолженности и соответствующих ей сумм оценочного резерва под кредитные убытки по срокам, а также объяснение изменений в оценочном резерве под кредитные убытки приводятся в Примечании 33.

13. Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Наличные денежные средства и денежные средства на счетах в банках в российских рублях	4 578	3 280
Банковские депозиты в российских рублях	439	1 790
Денежные средства на счетах в банках в иностранной валюте	18	61
Итого денежные средства и их эквиваленты	5 035	5 131

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов величина резерва под ожидаемые кредитные убытки по остаткам на счетах в банках и банковских депозитах незначительна.

Анализ кредитного качества остатков на счетах в банках приведен в таблице ниже*:

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Рейтинг с А до AAA	5 016	5 082
Без рейтинга	19	49
Итого	5 035	5 131

*На основе кредитных рейтингов независимых рейтинговых агентств АКРА и Эксперт РА

14. Уставный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов величина зарегистрированного, выпущенного и оплаченного уставного капитала составила 213 млн руб. На 31 декабря 2025 и 2024 годов уставный капитал состоит из 330 046 400 обыкновенных акций, номинальная стоимость акции составляет 0,1 руб. На 31 декабря 2025 и 2024 годов величина уставного капитала включает корректировку на гиперинфляцию в сумме 180 млн руб., которая была рассчитана в соответствии с требованиями стандарта МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в гиперинфляционной экономике» и относится к отчетным периодам до 1 января 2003 года.

В феврале 2017 года Компания приобрела 135 400 акций на сумму 11 млн руб. В феврале 2018 года эти акции были проданы дочерней компании Группы.

В январе 2022 года дочерняя компания Группы приобрела 37 958 929 акций Компании на общую сумму 6 110 млн руб.

В марте-апреле 2024 года Компания приобрела 84 800 акций на сумму 10 млн руб. В марте 2025 года эти акции были проданы стороне, обладающей конечным контролем над Компанией за 7 млн руб. Убыток от этой операции в сумме 3 млн руб. признан в раскрываемом консолидированном отчете об изменении капитала.

В декабре 2025 года Компания приобрела 16 200 акций на сумму 1 млн руб.

Все выкупленные Группой собственные акции Компании до их перепродажи вычитаются из капитала по стоимости приобретения.

15. Нераспределенная прибыль

Распределение прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие условия распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

В октябре 2025 года рядом акционеров Компании, включая дочернюю компанию, было принято решение об отказе от получения дивидендов, утвержденных за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года. Финансовый эффект от этой операции в сумме 546 млн руб. отражен в раскрываемом консолидированном отчете об изменении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, и в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, дивиденды не были объявлены.

16. Резерв под обязательство по восстановлению

Изменения обязательства по восстановлению представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Сальдо на начало года	1 178	1 281
Изменения в прогнозах, в результате которых корректируется величина резерва, учтенная в стоимости основных средств	62	(92)
Восстановление резерва на рекультивацию и техническую ликвидацию ...	(160)	(15)
Приращение обязательства по восстановлению из-за течения времени (поправка приведенной стоимости)	40	36
Использование резерва	(26)	(32)
Сальдо на конец года	1 094	1 178
За вычетом текущей части обязательства	(662)	(907)
Долгосрочная часть обязательства по восстановлению на конец года	432	271

Резерв под обязательство по восстановлению в сумме 1 094 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года представляет собой чистую дисконтированную стоимость прогнозируемых будущих обязательств, относящихся к рекультивации земель, на которых находятся ..., а также обязательства, связанного с Проектом технической ликвидации ... (на 31 декабря 2024 года: 1 178 млн руб.).

Ставка дисконта, использованная для расчета чистой дисконтированной стоимости обязательства по восстановлению, составила 11,84-21,27% на 31 декабря 2025 года и 11,84-18,55% на 31 декабря 2024 года, которая представляет собой безрисковую ставку дисконтирования до налогообложения. Соответствующие активы были включены в стоимость сооружений в составе основных средств по остаточной стоимости в размере 449 млн руб. на 31 декабря 2025 года (на 31 декабря 2024 года: 401 млн руб.).

17. Кредиты, займы и облигации

В таблицах ниже приводятся суммы кредитов и займов с разбивкой по видам:

Краткосрочные кредиты и займы, включая краткосрочную часть долгосрочных кредитов и займов

	На 31 декабря 2025 г.	Процентная ставка	На 31 декабря 2024 г.	Процентная ставка
Банковские кредиты в российских рублях с плавающей процентной ставкой	84 254	20,00-22,40%	73 576	23,05-28,50%
Банковские кредиты в российских рублях с фиксированной процентной ставкой	-	-	2 400	10,05%
Прочие заимствования в долларах США с фиксированной процентной ставкой	54	0,5%	110	0,5%
Итого краткосрочные кредиты и займы, включая краткосрочную часть долгосрочных кредитов и займов	84 308		76 086	

Долгосрочные кредиты и займы

	На 31 декабря 2025 г.	Процентная ставка	На 31 декабря 2024 г.	Процентная ставка
Банковские кредиты в российских рублях с плавающей процентной ставкой	-	-	8 000	23,51-26,70%
Прочие заимствования в долларах США с фиксированной процентной ставкой	-	-	61	0,5%
Итого долгосрочные кредиты и займы	-		8 061	

На 31 декабря 2025 года по кредитам Группы предоставлено следующее обеспечение:

- краткосрочные кредиты на сумму 14 495 млн руб. обеспечены залогом имущества и 2/3 долей в уставном капитале связанной стороны Группы, а также залогом 13,02% обыкновенных акций ПАО «Кокс» (см. Примечание 30), 15,54% обыкновенных акций дочерней компании ... и 16,78% обыкновенных акций дочерней компании ...;
- краткосрочные кредиты на сумму 18 078 млн руб. обеспечены залогом 15,96% обыкновенных акций ПАО «Кокс», 19,04% обыкновенных акций дочерней компании ... и 20,56% обыкновенных акций дочерней компании

17. Кредиты, займы и облигации (продолжение)

На 31 декабря 2025 года остальные кредиты и займы Группы не обеспечены (на 31 декабря 2024 года: все кредиты и займы Группы не обеспечены).

В таблице ниже приводятся суммы кредитов и займов с разбивкой по срокам погашения:

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Кредиты и займы со сроком погашения:		
- менее 1 года	84 308	76 086
- от 1 до 5 лет	-	8 061
Итого кредиты и займы	84 308	84 147

В таблице ниже приводится движение кредитов и займов:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
<i>Краткосрочные кредиты, займы и текущая часть долгосрочных кредитов, займов:</i>		
Задолженность на начало года	76 086	38 324
Кредиты и займы полученные	98 030	40 686
Кредиты и займы погашенные	(98 592)	(38 039)
Проценты, капитализированные в состав основного долга по кредитам	755	-
Реклассификация кредитов и займов	8 023	35 105
Прочие неденежные эффекты	6	5
Влияние изменения валютных курсов	-	5
Задолженность на конец года	84 308	76 086
<i>Долгосрочные кредиты и займы:</i>		
Задолженность на начало года	8 061	40 100
Кредиты и займы полученные	-	3 063
Реклассификация кредитов и займов	(8 023)	(35 105)
Влияние изменения валютных курсов	(38)	3
Задолженность на конец года	-	8 061

Рублевые биржевые облигации

В октябре 2024 года Группа зарегистрировала ... бессрочную программу выпуска биржевых неконвертируемых облигаций серии 001P с лимитом 100 млрд руб.

В декабре 2024 года Группа разместила биржевые облигации на сумму 1 200 млн руб. со сроком погашения 3 года и возможностью досрочного погашения по требованию владельцев через 18 купонных периодов (облигации серии 001P-01). Купонный доход для 1-18-го купонных периодов определяется по ставке ключевая ставка ЦБ РФ+6,75% годовых и выплачивается ежемесячно.

В марте 2025 года Группа разместила биржевые облигации на сумму 1 000 млн руб. со сроком погашения 3 года и возможностью досрочного погашения по требованию владельцев через 18 купонных периодов (облигации серии 001P-02). Купонный доход для 1-18-го купонных периодов определяется по ставке 25,50% годовых и выплачивается ежемесячно.

В марте 2025 года Группа разместила биржевые облигации на сумму 300 млн руб. со сроком погашения 3 года и возможностью досрочного погашения по требованию владельцев через 18 купонных периодов (облигации серии 001P-03). Купонный доход для 1-18-го купонных периодов определяется по ставке ключевая ставка ЦБ РФ+5,75% годовых и выплачивается ежемесячно.

В июле-августе 2025 года Группа разместила биржевые облигации на сумму 1 500 млн руб. со сроком погашения 3 года и возможностью досрочного погашения по требованию владельцев через 18 купонных периодов (облигации серии 001P-04). Купонный доход для 1-18-го купонных периодов определяется по ставке 21,00% годовых и выплачивается ежемесячно.

17. Кредиты, займы и облигации (продолжение)

В сентябре-октябре 2025 года Группа разместила биржевые облигации на сумму 800 млн руб. со сроком погашения 3 года и возможностью досрочного погашения по требованию владельцев через 24 купонных периода (облигации серии 001P-06). Купонный доход для 1-24-го купонных периодов определяется по ставке 20,50% годовых и выплачивается ежемесячно.

В таблице ниже приводится движение рублевых биржевых облигаций в периодах, представленных в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Краткосрочные облигационные займы:		
Задолженность на начало года	5	-
Проценты к уплате	784	5
Уплата процентов по облигационным займам	(719)	-
Реклассификация	2 457	-
Задолженность на конец года	2 527	5
Долгосрочные облигационные займы:		
Задолженность на начало года	1 172	-
Выпуск облигационных займов	3 600	1 200
Транзакционные издержки, связанные с выпуском облигационных займов	(40)	(28)
Реклассификация	(2 457)	-
Задолженность на конец года	2 275	1 172

18. Торговая и прочая кредиторская задолженность

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Долгосрочная кредиторская задолженность:		
Финансовые обязательства		
Прочая кредиторская задолженность	-	9
Итого финансовые обязательства	-	9
Итого прочая долгосрочная кредиторская задолженность	-	9
Краткосрочная кредиторская задолженность:		
Финансовые обязательства		
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	24 874	27 265
Задолженность по дивидендам	-	703
Задолженность по оплате процентов	697	532
Прочая кредиторская задолженность	735	2 653
Итого финансовые обязательства	26 306	31 153
Нефинансовые обязательства		
Задолженность перед персоналом	2 175	2 265
Авансы полученные	4 915	2 100
Итого нефинансовые обязательства	7 090	4 365
Итого торговая и прочая краткосрочная кредиторская задолженность	33 396	35 518

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была признана выручка в сумме 2 082 млн руб. в отношении обязательств по договорам на 31 декабря 2024 года, которые относились к авансам полученным (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 1 751 млн руб.).

Увеличение обязательств по авансам полученным на 31 декабря 2025 года в основном было связано с ростом общего объема заключенных договоров и получением значительной предоплаты в размере 2 458 млн руб. под поставку

19. Задолженность по налогам помимо налога на прибыль

	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Налог на добавленную стоимость	1 768	1 049
Страховые взносы	671	475
Налог на имущество	191	140
Налог на доходы физических лиц	115	129
Прочие налоги	175	53
Итого задолженность по налогам помимо налога на прибыль	2 920	1 846

19. Задолженность по налогам помимо налога на прибыль (продолжение)

Общая сумма страховых взносов за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, включенная в статьи раскрываемого консолидированного отчета о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе, составляет 5 354 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: 4 941 млн руб.).

20. Выручка от реализации

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Итого выручка от реализации в РФ	105 640	127 976
Итого выручка от реализации в других странах	1 946	2 886
Итого выручка от реализации	107 586	130 862

Момент признания выручки (по каждому потоку выручки) приводится ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
В определенный момент времени	106 882	128 688
В течение периода	704	2 174
Итого выручка от реализации	107 586	130 862

21. Себестоимость реализованной продукции

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Сырье и материалы	61 995	85 133
Заработная плата и связанные с ней налоги	14 685	12 923
Амортизация основных средств	4 026	3 902
...	3 976	2 894
Энергия	1 537	1 434
Транспортные услуги	704	2 174
Прочие услуги	374	422
Амортизация прочих нематериальных активов	91	92
Прочие расходы	2 233	2 263
Изменение остатков готовой продукции и незавершенного производства	1 476	(403)
Итого себестоимость реализованной продукции	91 097	110 834

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, общие расходы по выплате вознаграждений персоналу, включенные в себестоимость реализованной продукции, общехозяйственные и административные расходы, составили 21 542 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 20 077 млн руб.).

22. Налоги помимо налога на прибыль

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Налог на имущество	636	616
Налог на ...	622	525
Налог на землю	222	199
Прочие налоги	80	79
Итого налоги помимо налога на прибыль	1 560	1 419

23. Расходы по продаже продукции

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Транспортные услуги	2 163	2 526
Прочие затраты на продажу	57	90
Итого расходы по продаже продукции	2 220	2 616

24. Общехозяйственные и административные расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Заработная плата и связанные с ней налоги	6 857	7 154
Прочие приобретенные услуги	1 791	2 462
Материалы	394	493
Амортизация основных средств	297	283
Амортизация прочих нематериальных активов	2	2
Прочие	24	75
Итого общехозяйственные и административные расходы	9 365	10 469

25. Прочие операционные доходы/(расходы), нетто

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Списание кредиторской задолженности	1 015	1
Прибыль/(Убыток) от курсовых разниц, нетто	569	(256)
Восстановление резерва на рекультивацию и техническую ликвидацию ... (Примечание 16)	160	15
Доходы обслуживающих хозяйств	96	68
Излишки запасов	61	23
Восстановление списания запасов до чистой возможной цены продажи	43	9
Дивидендный доход	20	43
НДС, не принимаемый к вычету	(27)	(122)
Расходы, связанные с ликвидацией последствий аварии ...	(115)	(715)
Благотворительность	(199)	(362)
(Убыток)/Прибыль от выбытия основных средств	(203)	85
Резерв по судебному иску	(228)	(625)
Возмещение убытков	(306)	(246)
Прибыль от выбытия прочих финансовых активов	-	47
Прочие	125	100
Итого прочие операционные доходы/(расходы), нетто	1 011	(1 935)

26. Финансовые доходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Проценты к получению по займам выданным, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыли или убытки	4 419	4 061
Проценты к получению по банковским депозитам	261	318
Проценты к получению по займам выданным, оцениваемым по амортизированной стоимости	75	72
Прибыль от курсовых разниц по прочим заимствованиям и по процентам, начисленным по прочим заимствованиям, нетто	38	-
Итого финансовые доходы	4 793	4 451

27. Финансовые расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Проценты к уплате по кредитам, займам и облигациям	21 104	16 064
Приращение обязательства по восстановлению из-за течения времени (поправка приведенной стоимости)	40	36
Процентные расходы по обязательствам по аренде	1	-
Убыток от курсовых разниц по прочим заимствованиям и по процентам, начисленным по прочим заимствованиям, нетто	-	8
Поправка эффекта от дисконтирования задолженности перед поставщиками и подрядчиками до приведенной стоимости из-за течения времени	-	6
Итого финансовые расходы	21 145	16 114

28. Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль

Федеральный инвестиционный налоговый вычет

1 января 2025 года вступили в силу положения Налогового кодекса Российской Федерации о федеральном инвестиционном налоговом вычете (ФИНВ). Механизм ФИНВ позволяет напрямую уменьшить сумму налога на прибыль, подлежащего зачислению в федеральный бюджет РФ, на инвестиционные расходы на основные средства и нематериальные активы, НИОКР и другие расходы.

Дочерняя компания Группы ... закрепила решение об использовании права на ФИНВ с 2025 года в своей учетной политике для целей налогообложения. Право на вычет может быть передано другому участнику Группы.

Группа признает отложенный налоговый актив в отношении перенесенных на будущие периоды неиспользованных сумм ФИНВ в той мере, в которой является вероятным наличие будущей налогооблагаемой прибыли, против которой можно будет зачесть эти неиспользованные налоговые льготы. Неиспользованный ФИНВ можно учесть для уменьшения платежа в федеральный бюджет в последующих 10 налоговых периодах.

Налог на прибыль

Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль, отраженные в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе, состоят из:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Текущие расходы по налогу на прибыль	852	1 217
Расходы/(Доходы) по отложенному налогу на прибыль	4 510	(3 324)
Уменьшение налога на прибыль за счет применения ФИНВ	(31)	-
Влияние увеличения ставки налога на прибыль до 25% на отложенный налог на прибыль	-	(606)
Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль	5 331	(2 713)

12 июля 2024 года был принят Федеральный закон № 176-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – «Закон»). В соответствии с положениями Закона, ставка по налогу на прибыль организаций была увеличена с 20% до 25%. Данное изменение вступило в силу с 1 января 2025 года.

В соответствии с требованиями стандарта МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль» отложенные налоговые активы и обязательства, отраженные по состоянию на 31 декабря 2024 года, были переоценены Группой с применением новой ставки 25%. В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, нетто-эффект от данной переоценки отражен в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе в составе доходов по налогу на прибыль в сумме 606 млн руб., а также в составе налога на прибыль, относящегося к компонентам прочего совокупного убытка, в сумме 13 млн руб.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, для дочерних предприятий Группы, зарегистрированных в РФ, применяется ставка налога на прибыль 25% (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: 20%).

28. Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль (продолжение)

Сверка ожидаемых и фактических расходов/(доходов) по налогу на прибыль представлена ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Убыток до налогообложения	(22 513)	(12 586)
Расчетная сумма налога, начисляемого по утвержденной ставке	(5 628)	(2 517)
Налоговый эффект от статей, которые не принимаются в расчет/исключаются из расчета налогооблагаемой базы:		
Выплаты сотрудникам	84	99
Расходы на социальную инфраструктуру	89	99
(Восстановление чистых расходов)/Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	(5)	92
Расходы на благотворительность	60	71
НДС, не принимаемый к вычету	7	21
Выбытие дочерних компаний	-	(23)
Проценты по кредитам	307	-
Прочее	(51)	(132)
Уменьшение налога на прибыль за счет применения ФИНВ	(31)	-
Налог на прибыль, относящийся к прошлым периодам	-	(14)
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	10 499	197
Влияние увеличения ставки налога на прибыль до 25% на отложенный налог на прибыль	-	(606)
Итого расходы/(доходы) по налогу на прибыль	5 331	(2 713)

	На 31 декабря 2024 г.	Отнесено на счет прибылей и убытков	Отнесено на прочий совокупный доход	Реклассификация в активы, классифици- рованные как предназначенные для продажи	На 31 декабря 2025 г.
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Основные средства	5 670	489	-	-	6 159
Нематериальные активы	559	(45)	-	-	514
Запасы	40	(31)	-	(1)	8
Дебиторская задолженность	23	(18)	-	-	5
Кредиты, займы и облигации	57	(53)	-	-	4
Прочее	17	19	-	(1)	35
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	6 366	361	-	(2)	6 725
За вычетом: зачтенных отложенных налоговых активов	(3 887)	-	-	-	(4 877)
Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль	2 479	-	-	-	1 848
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц					
Перенос убытков на будущие периоды	(5 468)	4 035	-	20	(1 413)
Займы выданные	(2 468)	217	-	-	(2 251)
Основные средства	(198)	(182)	-	11	(369)
Запасы	(242)	122	-	-	(120)
Дебиторская задолженность	(70)	(50)	-	-	(120)
Резерв под обязательство по восстановлению	(89)	3	-	-	(86)
Кредиты, займы и облигации	(30)	26	-	-	(4)
Производные финансовые инструменты	(42)	-	-	-	(42)
Кредиторская задолженность	(567)	44	(2)	1	(524)
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	(186)	-	-	(186)
Резервы	(55)	55	-	-	-
Прочее	(154)	65	-	1	(88)
Отложенные налоговые активы	(9 383)	4 149	(2)	33	(5 203)
За вычетом: зачтенных обязательств по отложенному налогу на прибыль	3 887	-	-	-	4 877
Итого отложенные налоговые активы	(5 496)	-	-	-	(326)
Итого чистые (активы)/ обязательства по отложенному налогу на прибыль	(3 017)	4 510	(2)	31	1 522

28. Расходы/(Доходы) по налогу на прибыль (продолжение)

	На 31 декабря 2023 г.	Отнесено на счет прибылей и убытков	Отнесено на прочий совокупный доход	Выбытие дочерних компаний	На 31 декабря 2024 г.
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Основные средства	4 607	1 057	6	-	5 670
Нематериальные активы	425	127	7	-	559
Запасы	27	13	-	-	40
Дебиторская задолженность	-	29	-	(6)	23
Кредиты, займы и облигации	46	11	-	-	57
Прочее	18	4	-	(5)	17
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	5 123	1 241	13	(11)	6 366
За вычетом: зачтенных отложенных налоговых активов	(2 745)	-	-	-	(3 887)
Итого обязательства по отложенному налогу на прибыль	2 378	-	-	-	2 479
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц					
Перенос убытков на будущие периоды	(1 858)	(3 610)	-	-	(5 468)
Займы выданные	(1 215)	(1 253)	-	-	(2 468)
Основные средства	(259)	61	-	-	(198)
Запасы	(213)	(30)	-	1	(242)
Дебиторская задолженность	(106)	36	-	-	(70)
Резерв под обязательство по восстановлению	(59)	(30)	-	-	(89)
Кредиты, займы и облигации	(30)	-	-	-	(30)
Производные финансовые инструменты	(42)	-	-	-	(42)
Кредиторская задолженность	(319)	(257)	(2)	11	(567)
Прочие нефинансовые обязательства и резервы	(28)	(27)	-	-	(55)
Прочее	(93)	(61)	-	-	(154)
Отложенные налоговые активы	(4 222)	(5 171)	(2)	12	(9 383)
За вычетом: зачтенных обязательств по отложенному налогу на прибыль	2 745	-	-	-	3 887
Итого отложенные налоговые активы	(1 477)	-	-	-	(5 496)
Итого чистые обязательства/ (активы) по отложенному налогу на прибыль	901	(3 930)	11	1	(3 017)

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении временных разниц на сумму 5 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 262 млн руб.), связанных с инвестициями в дочерние компании, т.к. Компания может контролировать сроки восстановления этих временных разниц и не намеревается их реализовывать в обозримом будущем.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы существуют непризнанные отложенные налоговые активы в отношении неиспользованных налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды, в сумме 11 468 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 3 743 млн руб.) (см. Примечание 2).

Начиная с 1 января 2017 года вступили в силу изменения в российское налоговое законодательство в отношении переноса налоговых убытков на будущие периоды. Изменения касаются налоговых убытков, понесенных и накопленных с 2007 года, которые не были использованы. Применявшееся ранее ограничение в 10 лет отменено, и перенос налоговых убытков на будущие периоды больше не ограничен по сроку, в течение которого он может быть осуществлен. Изменения также устанавливают ограничение по сумме возможного использования налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды, на период с 2017 по 2030 годы. Сумма налоговых убытков, которая может быть использована каждый год в течение этого периода, ограничена 50% годовой налогооблагаемой прибыли.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы также существуют непризнанные отложенные налоговые активы в отношении временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу, в сумме 4 253 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 1 709 млн руб.).

29. Выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи, а также выбытие дочерних и структурированных компаний

Выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи

По состоянию на 31 декабря 2025 года в связи с планами руководства Группы продать 100% доли участия (эффективная доля владения Группы 98,0%) в капитале ..., активы и обязательства этой дочерней компании представлены как предназначенные для продажи в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении.

По состоянию на 31 декабря 2025 года подписано соглашение об основных условиях сделки и получен платеж от покупателя в сумме 10 млн руб., который в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении отражен в составе торговой и прочей краткосрочной кредиторской задолженности. Сделку планируется завершить в течение ближайших 12 месяцев. Руководство Группы не относит ... к прекращенной деятельности, так как эта дочерняя компания не представляет собой отдельное значительное для Группы направление деятельности.

В таблице ниже представлены активы и обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенная для продажи:

	На 31 декабря 2025 г.
Основные средства	114
Отложенный налоговый актив	31
Запасы	243
Торговая и прочая дебиторская задолженность	68
НДС к возмещению	6
Авансы выданные	7
Денежные средства и их эквиваленты	1
Итого активы, классифицированные как предназначенные для продажи	470
Торговая и прочая краткосрочная кредиторская задолженность	218
Задолженность по налогам помимо налога на прибыль	26
Итого обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	244

Продажа ...

В марте 2024 года Группа продала долю 100% (эффективная доля владения Группы 97,9%) в уставном капитале дочерней компании ..., относящейся к сегменту «Нераспределяемые». Ниже представлена информация о выбывших активах и обязательствах, а также о вознаграждении по сделке:

Основные средства	207
Прочие нематериальные активы	31
Отложенный налоговый актив	158
Запасы	201
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17
НДС к возмещению	6
Авансы выданные	4
Денежные средства и их эквиваленты	28
Итого активы	652
Обязательство по отложенному налогу на прибыль	(12)
Торговая и прочая краткосрочная кредиторская задолженность	(1 674)
Задолженность по налогам помимо налога на прибыль	(9)
Итого обязательства	(1 695)
Итого чистые активы	(1 043)
За вычетом доли неконтролирующих акционеров	20
Балансовая стоимость выбывших чистых активов	(1 023)
Уступка Группой прав требования по торговой и прочей дебиторской задолженности	(1 566)
Возмещение, полученное за продажу дочерней компании (включая возмещение за уступку Группой прав требования по торговой и прочей дебиторской задолженности)	150
Убыток от выбытия дочерней компании	(393)
Возмещение, полученное за продажу дочерней компании (включая возмещение за уступку Группой прав требования по торговой и прочей дебиторской задолженности)	150
За вычетом денежных средств и их эквивалентов дочерней компании	(28)
Поступления от продажи дочерней компании за вычетом имеющихся у нее денежных средств	122

29. Выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи, а также выбытие дочерних и структурированных компаний (продолжение)

Выбытие ...

По состоянию на 31 декабря 2024 года, в связи с утратой контроля, компании ... были исключены из раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Группы. Убыток от выбытия этих компаний составил 23 млн руб.

Продажа ...

В декабре 2023 года Группа продала долю 98,7% в уставном капитале дочерней компании По состоянию на 31 декабря 2023 года 26 405 акций ... находились в залоге у Компании до полного погашения дебиторской задолженности по оплате вознаграждения на сумму 1 425 млн руб., которое было полностью оплачено в марте 2024 года.

30. Расчеты и операции со связанными сторонами

Связанными считаются стороны, если одна из них имеет возможность контролировать или совместно контролировать другую, находится под общим контролем или может оказывать существенное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание характер взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Остатки в расчетах со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2025 года, за исключением вознаграждения ключевому управленческому персоналу:

	Компании под общим контролем	Ассоциированные компании	Итого
Долгосрочные займы выданные	23 953	-	23 953
Торговая дебиторская задолженность	8 628	-	8 628
Прочая дебиторская задолженность	48	2	50
Авансы выданные	1	8	9
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	(220)	(476)	(696)
Прочая кредиторская задолженность	(504)	(14)	(518)

Остатки в расчетах со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2024 года, за исключением вознаграждения ключевому управленческому персоналу:

	Компании под общим контролем	Ассоциированные компании	Итого
Долгосрочные займы выданные	28 652	-	28 652
Торговая дебиторская задолженность	18 095	-	18 095
Прочая дебиторская задолженность	386	1	387
Авансы выданные	-	116	116
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	(169)	(233)	(402)
Прочая кредиторская задолженность	(1 952)	(76)	(2 028)
Авансы полученные	(27)	-	(27)

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов ожидается, что все имеющиеся активы и обязательства по операциям со связанными сторонами, за исключением авансов, будут погашены денежными средствами. Авансы будут погашены путем передачи товаров или услуг. Группа не имеет какого-либо обеспечения под остатки в расчетах со связанными сторонами.

30. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

Операции со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, за исключением вознаграждения ключевому управленческому персоналу:

	Компании под общим контролем	Ассоциированные компании	Итого
Прочие доходы/(расходы):			
Проценты к получению	4 492	-	4 492
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	(296)	-	(296)
Убыток от переоценки финансовых инструментов	(9 118)	-	(9 118)
Дивидендный доход	-	20	20
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	1 085	(7)	1 078
Приобретение сырья, материалов, основных средств, товаров и услуг:			
Приобретение сырья, материалов и товаров для перепродажи	(995)	(4 833)	(5 828)
Расходы по продаже продукции	-	(1 412)	(1 412)
Приобретение основных средств	(8)	-	(8)
Прочие приобретенные услуги	(30)	-	(30)

Операции со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, за исключением вознаграждения ключевому управленческому персоналу:

	Компании под общим контролем	Ассоциированные компании	Итого
Прочие доходы/(расходы):			
Проценты к получению	4 129	-	4 129
Чистые расходы по ожидаемым кредитным убыткам финансовых активов	(57)	-	(57)
Убыток от переоценки финансовых инструментов	(3 812)	-	(3 812)
Дивидендный доход	-	43	43
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	135	(183)	(48)
Приобретение сырья, материалов, основных средств, товаров и услуг:			
Приобретение сырья, материалов и товаров для перепродажи	(1 289)	(8 075)	(9 364)
Расходы по продаже продукции	-	(2 345)	(2 345)
Приобретение основных средств	(79)	-	(79)
Прочие приобретенные услуги	(28)	-	(28)

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, выручка Группы от операций со связанными сторонами-производителями ..., которые являются компаниями под общим контролем, составила 58 009 млн руб. и в основном представлена выручкой от реализации ... и услуг (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: выручка Группы от операций со связанными сторонами-производителями ... и связанной стороной-трейдером ..., которые являются компаниями под общим контролем, составила 64 168 млн руб. и в основном представлена выручкой от реализации ... и услуг). По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы отсутствуют авансы, полученные от связанных сторон (на 31 декабря 2024 года: величина авансов, полученных Группой от связанной стороны-производителя ... составляет 26 млн руб.).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, и в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, сделки со связанными сторонами осуществляются на следующих условиях:

- цены на ... определяются исходя из диапазона рыночных цен на ... и исходя из диапазона цен продажи ... третьим сторонам;
- цены реализации и закупки ... определяются исходя из цены закупок у независимых поставщиков либо исходя из диапазона рыночных цен;

30. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

- в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, цены на ... определяются исходя из цены предложений независимых поставщиков, либо исходя из диапазона рыночных цен ..., с учетом корректировок на стоимость переработки, транспортные расходы и коэффициент выхода ..., либо исходя из показателя рентабельности продаж трейдера, соответствующего рыночному уровню рентабельности продаж независимых сопоставимых компаний согласно системе АСТРА (система трансфертного анализа);
- закупка транспортных услуг осуществляется по ценам в рамках диапазона ценовых предложений третьих сторон.

...

По состоянию на 31 декабря 2025 года величина долгосрочных займов, выданных Группой компании под общим контролем ... и ожидаемых к погашению в 2038 году, составляет 23 953 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 28 652 млн руб.) (см. Примечания 10 и 32).

На 31 декабря 2025 года краткосрочные кредиты Группы на сумму 14 495 млн руб. обеспечены залогом имущества ..., а также залогом 13,02% обыкновенных акций ПАО «Кокс», принадлежащих ... на праве собственности (см. Примечание 17).

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа заключила ряд соглашений о предоставлении опционов на заключение договоров поручительства в связи с обязательствами ... по договорам банковских кредитных линий (см. Примечание 5). По состоянию на 31 декабря 2025 года данные опционы отражены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении в составе прочих краткосрочных финансовых обязательств в сумме 597 млн руб., рассчитанной как величина резерва под ожидаемые кредитные убытки (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.) (см. Примечание 33).

Прочие компании под общим контролем

На 31 декабря 2025 года связанная сторона, находящаяся под контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой, передала в залог принадлежащие ей на праве собственности 2/3 доли в уставном капитале ... в обеспечение обязательств Группы по краткосрочным кредитам на сумму 14 495 млн руб. (см. Примечание 17).

На 31 декабря 2025 года Группой заключен ряд договоров поручительства в связи с обязательствами связанной стороны, находящейся под контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой, по соглашениям о финансировании поставок. На 31 декабря 2025 года сумма обязательств связанной стороны по соглашениям о финансировании поставок составляет 4 000 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 4 000 млн руб.).

На 31 декабря 2025 года выданные поручительства Группы по указанным выше соглашениям о финансировании поставок отражены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении в составе прочих краткосрочных финансовых обязательств в сумме 83 млн руб., рассчитанной как величина резерва под ожидаемые кредитные убытки (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.) (см. Примечание 33).

Вознаграждение ключевого управленческого персонала

В таблице ниже представлена информация о выплаченном вознаграждении ключевого управленческого персонала, включая вознаграждение стороне, обладающей конечным контролем ...:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Заработная плата и премии	1 078	1 131
Страховые взносы	178	184
Выходные пособия	10	-
Итого вознаграждение ключевого управленческого персонала	1 266	1 315

Данные выплаты являются краткосрочными и включаются в состав общехозяйственных и административных расходов в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе. Количество ключевых руководителей, которым были предоставлены компенсационные выплаты за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составило 30 человек и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, составило 33 человека.

30. Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

Задолженность по выплате вознаграждения ключевому управленческому персоналу на 31 декабря 2025 года составила 47 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 52 млн руб.).

Сумма начисленного и выплаченного вознаграждения ключевого управленческого персонала отличается на сумму начисленного/(восстановленного) резерва по отпускам. За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, величина восстановленного резерва по отпускам ключевого управленческого персонала составляет 5 млн руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года: величина начисленного резерва по отпускам ключевого управленческого персонала составила 21 млн руб.). На 31 декабря 2025 года величина резерва по отпускам ключевого управленческого персонала составляет 156 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 168 млн руб.).

31. Условные и договорные обязательства, операционные риски

Условия ведения деятельности Группы

Экономика РФ продолжает подвергаться рискам и негативным влияниям, связанным с геополитической напряженностью и санкционным режимом, установленным рядом стран в отношении некоторых секторов российской экономики, а также российских компаний и граждан.

К негативным явлениям относится, в частности, ограничение доступа к иностранной финансово-юридической инфраструктуре для российских эмитентов, что выступает блокирующим фактором для привлечения денежных средств и взаимодействия с иностранными рынками капитала. Правительство РФ в свою очередь провело комплекс мероприятий, касающихся валютного контроля и рынка ценных бумаг, которые позволили защитить интересы инвесторов из дружественных юрисдикций.

Санкционный режим накладывает ограничения на ввоз в страны ЕС и США ряда наименований ... продукции. Сокращение объемов экспорта формирует избыточное предложение внутри России и создает давление на цены производителей. Дополнительным негативным фактором для ... сектора является укрепление курса рубля, снижающее рентабельность экспортных поставок на оставшихся направлениях.

В России на протяжении 2025 года сохранялся высокий уровень ключевой ставки. С июня 2025 года наметилась четкая тенденция к ее снижению и с 22 декабря 2025 года уровень ключевой ставки установился на уровне 16% годовых. Тем не менее, по итогам года отмечалось снижение инвестиционной активности в отраслях, связанных непосредственно с Группой Причиной сокращения активности была реализация ограничительных мер регуляторного характера, направленная на снижение корпоративного кредитования, что вкупе с высоким уровнем ключевой ставки привело к сокращению инвестиционных проектов у потребителей ... и снижению производства у поставщиков.

По сообщению главы Центробанка, к концу 2025 года экономика начала возвращаться на траекторию сбалансированного роста, а выход из состояния перегрева ожидается в первой половине 2026 года. Отраслевые аналитики в свою очередь ожидают восстановление спроса на ... продукцию во втором полугодии 2026 года при условии снижения процентных ставок, наличия государственных инвестиций в инфраструктуру и увеличения экспорта на рынки Глобального Юга.

По-прежнему сохраняется возможность введения дополнительных санкций и ограничений в отношении деловой активности различных организаций, осуществляющих свою деятельность на территории РФ. Риски усиливаются в связи с вероятностью введения вторичных санкций в отношении партнеров РФ, что усугубляет разрыв финансово-логистических связей и усложняет бизнес-процессы. Полный спектр влияний и последствия таких решений для Группы и экономики РФ в целом не представляется возможным оценить. Факторы риска, связанные с геополитической напряженностью, могут негативно повлиять на экономические и финансовые результаты Группы в будущих периодах, однако на текущий момент они не влияют на способность Группы продолжать непрерывно осуществлять свою деятельность в обозримом будущем.

Руководство Группы продолжает осуществлять весь спектр мероприятий, направленных на мониторинг рисков и предупреждение их последствий.

Обязательства по капитальному строительству

Группа имеет обязательства по капитальному строительству на 31 декабря 2025 года в сумме 2 500 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: в сумме 2 992 млн руб.).

31. Условные и договорные обязательства, операционные риски (продолжение)

Налоги

Налоговое и таможенное законодательство РФ, действующее или по существу вступившее в силу на конец отчетного периода, допускают возможность разных толкований в применении к операциям и деятельности Группы. В связи с этим, налоговые позиции, определенные руководством, и официальная документация, обосновывающая налоговые позиции, могут быть успешно оспорены соответствующими органами. Российское налоговое администрирование постепенно ужесточается, в том числе повышается риск проверок операций, не имеющих четкого экономического обоснования или выполненных при участии контрагентов, не соблюдающих требования налогового законодательства. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных обстоятельствах проверка может распространяться на более ранние периоды.

Российское законодательство в области трансфертного ценообразования в значительной степени соответствует международным принципам трансфертного ценообразования, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Это законодательство предусматривает возможность налоговых органов вносить корректировки в трансфертное ценообразование и доначислять дополнительные налоги по контролируемым сделкам (сделкам с взаимозависимыми лицами и определенным видам сделок с невзаимозависимыми лицами), при условии, что цена сделки не соответствует рыночной. Руководство Группы внедрило процедуры внутреннего контроля для выполнения требований законодательства по трансфертному ценообразованию.

Налоговые обязательства, возникающие в результате совершения контролируемых сделок, определяются на основе фактических цен сделок. Возможно, что по мере дальнейшего развития интерпретации правил трансфертного ценообразования, такие трансфертные цены могут быть оспорены. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности Группы в целом.

В Группу входят компании, зарегистрированные за пределами РФ. Налоговые обязательства Группы основываются на предположении, что эти компании не облагаются налогом на прибыль в РФ, поскольку они не имеют постоянного представительства в РФ. Эта интерпретация соответствующего законодательства может быть оспорена, но влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности Группы в целом.

Руководство в настоящее время считает, что его позиция в отношении налогов и примененные Группой интерпретации с достаточной степенью вероятности могут быть подтверждены, за исключением некоторой налоговой позиции, занимаемой Группой. Группа провела анализ классификации имущества на движимое и недвижимое. Текущую судебную практику в отношении классификации конкретных объектов имущества в качестве движимого или недвижимого нельзя назвать устоявшейся. В связи с этим нельзя исключать налоговый риск, связанный с принятым Группой подходом в этом отношении. По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма условного обязательства по данной неопределенной налоговой позиции не может быть надежно оценена.

Страхование

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа имела ограниченное количество страховых полисов в отношении ее активов и операционной деятельности, обязательств перед третьими лицами или других страхуемых рисков.

Вопросы охраны окружающей среды и изменения климата

Законодательство об охране окружающей среды в РФ находится на стадии развития и позиция государственных органов постоянно пересматривается. Группа проводит периодическую оценку своих обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды. По мере выявления обязательств и после их разумной оценки они немедленно отражаются в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате судебной практики, не могут быть оценены с достаточной точностью, хотя и могут оказаться существенными. При существующей системе контроля и мерах наказания за несоблюдение действующего природоохранного законодательства руководство Компании считает, что в настоящий момент не имеется значительных обязательств, связанных с нанесением ущерба окружающей среде.

Руководство Группы принимает во внимание беспокойство и озабоченность глобального сообщества в отношении возможного влияния изменений климата. В настоящее время этот аспект не оказал существенного влияния на раскрываемую консолидированную финансовую отчетность, но Руководство продолжает следить за развитием событий в этой области.

31. Условные и договорные обязательства, операционные риски (продолжение)

Судебные разбирательства

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в ряде судебных разбирательств, возникших в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных разбирательств или исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или финансовое положение Группы, и которые не были бы признаны или раскрыты в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

Соблюдение условий лицензионных соглашений

Периодически Группу проверяют различные государственные органы, отвечающие за контроль и надзор за соблюдением условий лицензионных соглашений. Руководство оперативно реагирует и предоставляет подробные отчеты по всем предписаниям по результатам проверок, а также, где это необходимо, согласовывает с уполномоченными органами планы устранения недостатков. Санкции за несоблюдение условий соглашений или требований законодательства, начисляемые по результатам проверок, могут включать в себя штрафы, пени, ограничение прав по лицензиям, их приостановку и даже отзыв.

Руководство считает, что вопросы соблюдения условий лицензионных соглашений, включая внесение изменений в программу работ или финансовые мероприятия, будут решаться посредством переговоров, мер по исправлению недостатков или иных корректировочных действий без каких-либо отрицательных последствий для финансового положения Группы и результатов ее деятельности, отражаемых в раскрываемом консолидированном отчете о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе и раскрываемом консолидированном отчете о движении денежных средств. Руководство может продлить срок действия лицензий после истечения сроков, на которые они были выданы, при условии соблюдения условий лицензионных соглашений. Соответственно, амортизация основных средств и прочих нематериальных активов, используемых на месторождениях, рассчитана с учетом того факта, что лицензии могут быть продлены в будущем.

32. Раскрытие информации о справедливой стоимости

Результаты оценки справедливой стоимости финансовых инструментов Группы анализируются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом:

- (i) Уровень 1 – оценка с использованием котируемых цен на активных рынках на идентичные активы или обязательства;
- (ii) Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, определяемые для данного актива и обязательства, являются прямо (т.е. цены) или косвенно наблюдаемыми (т.е. производные от цен); и
- (iii) Уровень 3 – данные для актива и обязательства, которые не основаны на наблюдаемых рыночных показателях.

Руководство применяет профессиональные суждения в классификации финансовых инструментов, используя уровни иерархии справедливой стоимости. Если для оценки справедливой стоимости используются наблюдаемые исходные данные, требующие значительных корректировок, эта оценка относится к Уровню 3. Значимость исходных данных оценивается в отношении справедливой стоимости в целом.

Финансовые активы и обязательства по справедливой стоимости

Анализ финансовых инструментов Группы, оцениваемых по справедливой стоимости, по уровням иерархии справедливой стоимости представлен в таблице ниже:

	На 31 декабря 2025 г.			На 31 декабря 2024 г.		
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
Активы						
Займы выданные	-	-	23 953	-	-	28 652
Прочие финансовые активы	-	-	4	-	-	37

На 31 декабря 2025 и 2024 годов балансовая стоимость займов выданных, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представляет собой займы, выданные

32. Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

В таблице ниже представлена информация о движении финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, за год, закончившийся 31 декабря 2025 года:

	Займы выданные	Прочие финансовые активы
Справедливая стоимость на 31 декабря 2024 г.	28 652	37
Проценты к получению	4 419	-
Выбытие прочих финансовых активов	-	(33)
Переоценка финансовых инструментов через прибыли или убытки	(9 118)	-
Справедливая стоимость на 31 декабря 2025 г.	23 953	4

В таблице ниже представлена информация о движении финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, за год, закончившийся 31 декабря 2024 года:

	Займы выданные	Прочие финансовые активы
Справедливая стоимость на 31 декабря 2023 г.	28 403	50
Проценты к получению	4 061	-
Выбытие прочих финансовых активов	-	(13)
Переоценка финансовых инструментов через прибыли или убытки	(3 812)	-
Справедливая стоимость на 31 декабря 2024 г.	28 652	37

Для оценки справедливой стоимости займов, выданных ..., использовались прогнозные значения ключевой ставки, средние ставки купонного дохода по долгосрочным рублевым биржевым облигациям Группы, а также прогноз свободных денежных потоков Основываясь на допущениях при определении справедливой стоимости, займы, выданные ..., отнесены к Уровню 3 иерархии исходных данных справедливой стоимости, описанному выше.

На 31 декабря 2025 и 2024 годов справедливая стоимость займов, выданных ..., чувствительна к изменению прогноза свободных денежных потоков, а также к изменениям ключевой ставки и ставки дисконтирования. На 31 декабря 2025 и 2024 годов прогноз свободных денежных потоков ... наиболее чувствителен к изменениям прогнозов объема произведенной продукции, цен на готовую продукцию и основное сырье.

В таблице ниже представлен эффект на изменения справедливой стоимости займов, который возник бы в случае изменения исходных данных по состоянию на 31 декабря 2025 года:

Использованные исходные данные		Диапазон исходных данных	Обоснован е изменения	Чувствительность оценки справедливой стоимости
Займы выданные	Ключевая ставка	8,0-19,2%	+1%	(1 318)
			-1%	1 263
	Ставка дисконтирования	11,67-17,67%	+1%	(1 703)
			-1%	1 523
	Объем произведенной продукции в 2025 г.	1 622 тыс. тн	+5%	2 746
			-5%	(2 868)
	Среднегодовое изменение цен на готовую продукцию в 2026-2035 гг.	-62,94%- +30,01%	+3%	4 025
			-3%	(5 552)
	Среднегодовое изменение цен на основное сырье в 2026-2035 гг.	-1,7%-+12,06%	+3%	(4 439)
			-3%	2 975

32. Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

В таблице ниже представлен эффект на изменения справедливой стоимости займов, который возник бы в случае изменения исходных данных по состоянию на 31 декабря 2024 года:

Использованные исходные данные		Диапазон исходных данных	Обоснованные изменения	Чувствительность оценки справедливой стоимости
Займы выданные	Ключевая ставка	8,0-18,5%	+1%	(693)
			-1%	710
	Ставка дисконтирования	10,64-21,14%	+1%	(1 038)
			-1%	1 087
	Объем произведенной продукции в 2024 г.	1 559 тыс. тн	+10%	1 997
			-10%	(2 672)
	Среднегодовое изменение цен на готовую продукцию в 2025-2039 гг.	2,28%+22,04%	+3%	2 138
			-3%	(3 826)
	Среднегодовое изменение цен на основное сырье в 2025-2036 гг.	-3,74%+14,09%	+3%	(2 049)
			-3%	1 353

Финансовые активы и обязательства по амортизированной стоимости

По оценкам руководства, балансовая стоимость займов выданных, за исключением оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, денежных средств и их эквивалентов, дебиторской и кредиторской задолженности приблизительно равна их справедливой стоимости, которая определена на основе уровня 1 (денежные средства), уровня 2 (денежные эквиваленты, займы выданные и банковские депозиты) и уровня 3 (дебиторская и кредиторская задолженность) иерархии.

В таблице ниже представлены финансовые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, балансовая стоимость которых отличается от справедливой:

	На 31 декабря 2025 г.				На 31 декабря 2024 г.			
	Балансовая стоимость	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Балансовая стоимость	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
Банковские кредиты и прочие заимствования с фиксированной процентной ставкой	54	-	52	-	2 571	-	2 503	-
Облигации	4 802	4 454	-	-	1 177	1 242	-	-

Справедливая стоимость займов выданных и банковских депозитов, отраженных в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности по амортизированной стоимости, определена оценочным методом на базе ожидаемых денежных потоков, дисконтированных по текущим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичными кредитными рисками и сроками погашения, которые относятся к уровню 2 иерархии.

Справедливая стоимость долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, отраженных в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности по амортизированной стоимости, определена оценочным методом. Справедливая стоимость кредитов с плавающей процентной ставкой была принята равной балансовой стоимости. Оценка справедливой стоимости кредитов и займов с фиксированными ставками и установленными сроками погашения была рассчитана на базе дисконтированной стоимости ожидаемых денежных потоков по текущим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичными кредитными рисками и сроками погашения, которые относятся к уровню 2 иерархии.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов справедливая стоимость облигаций Группы основана на котируемых ценах на активных рынках, которые относятся к уровню 1 иерархии.

33. Финансовые риски

Общая концепция управления рисками Группы основана на определении рисков, которым подвержена Группа в процессе осуществления своей деятельности. Основными рисками для Группы являются: а) кредитный риск, б) рыночный риск и в) риск ликвидности. Управление рисками осуществляется на постоянной основе и заключается в активном анализе, контроле и управлении всеми возможностями, угрозами и рисками, связанными с целями деятельности Группы.

33. Финансовые риски (продолжение)

а) Кредитный риск

Балансовая стоимость финансовых активов за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки и максимальная сумма, которую организация должна была бы выплатить, если будут реализованы опционы на заключение договоров поручительства, которые будут предъявлены к исполнению, а также если будут предъявлены к исполнению поручительства, выданные в отношении обязательств связанной и третьей стороны (см. Примечание 5 и 30), представляют собой максимальный уровень кредитного риска Группы и представлены ниже.

	Прим.	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.
Внеоборотные финансовые активы:			
Долгосрочные займы выданные	10	23 953	28 652
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность		89	68
Прочие финансовые активы		4	37
Оборотные финансовые активы:			
Торговая и прочая дебиторская задолженность	12	12 260	23 050
Краткосрочные займы выданные		5	5
Денежные средства и их эквиваленты	13	5 035	5 131
Итого балансовая стоимость		41 346	56 943

По состоянию на 31 декабря 2025 года, Группа заключила ряд соглашений о предоставлении опционов на заключение договоров поручительства в связи с обязательствами связанной стороны по договорам банковских кредитных линий (см. Примечание 5, 30). По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма обязательств связанной стороны по указанным выше договорам банковских кредитных линий составляет 28 764 млн руб., с учетом начисленных процентов (на 31 декабря 2024 года: 28 289 млн руб.). По состоянию на 31 декабря 2025 года данные опционы отражены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении в составе прочих краткосрочных финансовых обязательств в сумме 597 млн руб., рассчитанной как величина резерва под ожидаемые кредитные убытки (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.).

На 31 декабря 2025 года Группой заключен ряд договоров поручительства в связи с обязательствами связанной и третьей стороны по соглашениям о финансировании поставок. По условиям этих договоров поручительства, в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения связанной и третьей стороной обязательств по соглашениям о финансировании поставок, требование об их исполнении может быть предъявлено к Группе. На 31 декабря 2025 года сумма обязательств связанной и третьей стороны по указанным выше соглашениям о финансировании поставок составляет 7 000 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 6 000 млн руб.). На 31 декабря 2025 года выданные поручительства Группы по указанным выше соглашениям о финансировании поставок отражены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении в составе прочих краткосрочных финансовых обязательств в сумме 145 млн руб., рассчитанной как величина резерва под ожидаемые кредитные убытки (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.).

Группой применяются следующие процедуры, способствующие минимизации кредитного риска:

- осуществляется регламентированное взаимодействие различных структурных подразделений Группы (коммерческой, юридической службы, бухгалтерии, службы экономической безопасности и т.д.);
- продажа продукции производится покупателям с соответствующей кредитной историей;
- основными покупателями и заказчиками Группы являются крупные рыночные игроки;
- при расширении рынков сбыта Группа производит обязательный юридический и финансовый анализ потенциальных покупателей.

Оценочный резерв под кредитные убытки

Группа применяет упрощенный подход, предусмотренный в стандарте МСФО (IFRS) 9, к оценке ожидаемых кредитных убытков, при котором используется оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки за весь срок для всей торговой дебиторской задолженности.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков торговая дебиторская задолженность была сгруппирована на основании общих характеристик кредитного риска и количества дней просрочки платежа. Для определения вероятности дефолта Группа определяет дефолт как ситуацию, когда подверженность риску соответствует одному или нескольким из нижеперечисленных критериев:

- просрочка заемщиком предусмотренных договором платежей превышает 90 дней;

33. Финансовые риски (продолжение)

- рейтинговые агентства включают заемщика в класс рейтингов дефолта;
- заемщик соответствует критериям вероятной неплатежеспособности, указанным ниже:
 - неплатежеспособность клиента;
 - нарушение клиентом одного или нескольких финансовых ограничительных условий (ковенантов);
 - появление вероятности банкротства клиента.

Группа отслеживает все финансовые активы, выданные займы и договоры поручительства, на которые распространяются требования по обесценению, чтобы оценить, произошло ли значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания. Если произошло значительное увеличение кредитного риска, Группа оценивает размер резерва на основе срока погашения актива, а не 12-месячного расчетного периода.

При оценке того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Группа сравнивает риск дефолта по финансовому инструменту на отчетную дату на основе оставшегося срока погашения инструмента с риском возникновения дефолта, который ожидается на оставшийся срок погашения на ту отчетную дату, когда финансовый инструмент был впервые признан. При проведении этой оценки Группа учитывает, как количественную, так и качественную информацию, которая является разумной и обоснованной, включая исторический опыт и прогнозную информацию, которая доступна без чрезмерных затрат или усилий на основе исторического опыта Группы и экспертной оценки кредитоспособности.

Группа анализирует все данные, собранные с использованием статистических моделей, и оценивает оставшуюся вероятность воздействия дефолта до момента погашения и то, как она может измениться со временем. Факторы, учитываемые в этом процессе, включают макроэкономические данные, такие как рост ВВП, безработица и процентные ставки. Несколько экономических сценариев формируют основу для определения вероятности дефолта при первоначальном признании и на последующие отчетные даты. Различные экономические сценарии приводят к различной вероятности дефолта. Взвешивание различных сценариев составляет основу средневзвешенной вероятности дефолта, которая используется для определения значительного увеличения кредитного риска.

Независимо от результатов вышеупомянутой оценки, Группа предполагает, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания, когда договорные платежи просрочены более чем на 30 дней, если у Группы нет разумной и обоснованной информации, которая демонстрирует иное.

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки для дебиторской задолженности, займов выданных, оцениваемых по амортизированной стоимости, денежных средств и их эквивалентов, и прочих финансовых активов по состоянию на 31 декабря 2025 года представлен в таблице ниже:

	Валовая балансовая стоимость	Оценочный резерв под ОКУ
- непросроченная задолженность	17 286	(829)
- просроченная на период до 30 дней	66	(39)
- просроченная на период от 31 до 90 дней	287	(25)
- просроченная на период от 91 до 360 дней	445	(1)
- просроченная на период свыше 360 дней	690	(487)
Итого	18 774	(1 381)

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки для дебиторской задолженности, займов выданных, оцениваемых по амортизированной стоимости, денежных средств и их эквивалентов, и прочих финансовых активов по состоянию на 31 декабря 2024 года представлен в таблице ниже:

	Валовая балансовая стоимость	Оценочный резерв под ОКУ
- непросроченная задолженность	28 877	(620)
- просроченная на период до 30 дней	16	-
- просроченная на период от 31 до 90 дней	144	(143)
- просроченная на период от 91 до 360 дней	5	(1)
- просроченная на период свыше 360 дней	622	(609)
Итого	29 664	(1 373)

33. Финансовые риски (продолжение)

Кредитное качество непросроченных финансовых активов оценивалось с использованием данных прошлых периодов относительно неплатежей контрагентов, а также периода сотрудничества. Группа использовала следующие категории финансовых активов для оценки их кредитного качества:

- Группа 1 – сотрудничество с контрагентом более года и исполнение обязательств с его стороны ни разу не было просрочено;
- Группа 2 – сотрудничество с контрагентом более одного года и исполнение обязательства со стороны контрагента было просрочено, но исполнено;
- Группа 3 – сотрудничество с контрагентом менее года.

Кредитный риск по непросроченным финансовым активам (по которым ожидается полное исполнение) на 31 декабря 2025 года:

	Группа 1	Группа 2	Группа 3	Итого
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 525	9 705	94	11 324
Займы выданные	5	-	-	5
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	18	71	-	89
Денежные средства и их эквиваленты	5 035	-	-	5 035
Прочие финансовые активы	4	-	-	4
Итого	6 587	9 776	94	16 457

Движение резерва под ожидаемые кредитные убытки за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, представлено ниже:

	Дебиторская задолженность по основной деятельности	Займы выданные	Прочая дебиторская задолженность	Итого
Сальдо на 31 декабря 2024 г.	471	650	252	1 373
Начислено/(Восстановлено) по счету прибылей и убытков	171	65	(31)	205
Использовано	(20)	(164)	(13)	(197)
Сальдо на 31 декабря 2025 г.	622	551	208	1 381

Кредитный риск по непросроченным финансовым активам (по которым ожидается полное исполнение) на 31 декабря 2024 года:

	Группа 1	Группа 2	Группа 3	Итого
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 733	20 016	1 268	23 017
Займы выданные	5	-	-	5
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	23	44	-	67
Денежные средства и их эквиваленты	5 131	-	-	5 131
Прочие финансовые активы	37	-	-	37
Итого	6 929	20 060	1 268	28 257

Движение резерва под ожидаемые кредитные убытки за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, представлено ниже:

	Дебиторская задолженность по основной деятельности	Займы выданные	Прочая дебиторская задолженность	Итого
Сальдо на 31 декабря 2023 г.	550	662	102	1 314
Начислено/(Восстановлено) по счету прибылей и убытков	(76)	64	155	143
Использовано	(3)	(76)	(5)	(84)
Сальдо на 31 декабря 2024 г.	471	650	252	1 373

33. Финансовые риски (продолжение)

Концентрация кредитного риска

Руководство проводит постоянный мониторинг кредитного риска путем получения отчетов, выявляющих зависимость от контрагентов, сальдо дебиторской задолженности по которым превышает 5 процентов чистых активов Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 года концентрация кредитного риска Группы возникает в связи с займами, выданными связанной стороне, на сумму 23 953 млн руб., а также в связи с торговой и прочей дебиторской задолженностью связанной стороны на сумму 8 599 млн руб. (31 декабря 2024 года: займы, выданные связанной стороне, на сумму 28 652 млн руб., торговая и прочая дебиторская задолженность связанной стороны на сумму 17 017 млн руб.) (см. Примечания 10 и 12). На 31 декабря 2025 и 2024 годов другие случаи концентрации кредитного риска отсутствуют благодаря диверсифицированной структуре контрагентов и своевременному погашению ими задолженностей.

На 31 декабря 2025 года банковские счета Группы были открыты преимущественно в крупных российских банках ... (31 декабря 2024 года: ...), приводя, таким образом, к концентрации кредитного риска Группы (см. Примечание 13).

б) Рыночный риск

Валютный риск

Группа осуществляет свою деятельность на международном уровне и, следовательно, подвержена валютному риску, возникающему из-за изменения курса евро и доллара США по отношению к российской валюте. Управление валютным риском осуществляется путем принятия оперативных решений в зависимости от текущих рыночных условий.

Величина активов и обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте, отличной от функциональных валют компаний Группы, по состоянию на 31 декабря 2025 года представлена в таблице ниже:

	тыс. долларов США	тыс. евро
Дебиторская задолженность	4 423	-
Кредиторская задолженность	(10 110)	(5 854)
Прочие заимствования	(690)	-
Проценты к уплате	(8)	-
Итого нетто, в иностранной валюте	(6 385)	(5 854)

Величина активов и обязательств Группы, выраженных в долларах США, составляет 499 млн руб. по обменному курсу по состоянию на 31 декабря 2025 года. Величина активов и обязательств Группы, выраженных в евро, составляет 539 млн руб. по обменному курсу по состоянию на 31 декабря 2025 года.

Анализ влияния валютного риска на убыток/капитал Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, представлен ниже:

- Курс доллара США на 31 декабря 2025 года по отношению к рублю составлял 78,2267 руб. за 1 доллар США. Уменьшение / увеличение курса доллара США к рублю на 20 процентов привело бы к уменьшению / увеличению убытка Группы на 75 млн руб.;
- Курс евро на 31 декабря 2025 года по отношению к рублю составлял 92,0938 руб. за 1 евро. Уменьшение / увеличение курса евро к рублю на 20 процентов привело бы к уменьшению / увеличению убытка Группы на 81 млн руб.

Величина активов и обязательств Группы, выраженных в иностранной валюте, отличной от функциональных валют компаний Группы, по состоянию на 31 декабря 2024 года представлена в таблице ниже:

	тыс. долларов США	тыс. евро
Дебиторская задолженность	4 122	124
Кредиторская задолженность	(27 330)	(2 478)
Прочие заимствования	(1 682)	-
Проценты к уплате	(1)	-
Итого нетто, в иностранной валюте	(24 891)	(2 354)

Величина активов и обязательств Группы, выраженных в долларах США, составляет 2 531 млн руб. по обменному курсу по состоянию на 31 декабря 2024 года. Величина активов и обязательств Группы, выраженных в евро, составляет 250 млн руб. по обменному курсу по состоянию на 31 декабря 2024 года.

33. Финансовые риски (продолжение)

Анализ влияния валютного риска на убыток/капитал Группы за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, представлен ниже:

- Курс доллара США на 31 декабря 2024 года по отношению к рублю составлял 101,6797 руб. за 1 доллар США. Уменьшение / увеличение курса доллара США к рублю на 20 процентов привело бы к уменьшению / увеличению убытка Группы на 405 млн руб.;
- Курс евро на 31 декабря 2024 года по отношению к рублю составлял 106,1028 руб. за 1 евро. Уменьшение / увеличение курса евро к рублю на 20 процентов привело бы к уменьшению / увеличению убытка Группы на 40 млн руб.

Риски, связанные с изменением процентных ставок

Риск изменения ставки процента возникает у Группы по краткосрочным и долгосрочным займам выданным, кредитам полученным и выпущенным облигациям. Финансовые инструменты, предоставленные по фиксированным ставкам процента, подвергают Группу риску влияния изменения ставки процента на справедливую стоимость.

Группой применяются следующие процедуры, способствующие минимизации риска, связанного с изменением процентных ставок:

- мониторинг тенденций движения внутреннего (рубли) и мирового (доллары США, евро) денежных рынков;
- мониторинг аналитических обзоров и комментариев ведущих финансовых учреждений и крупных мировых информационных агентств; а также
- принятие решений на основании анализа взаимозависимости таких параметров как валюта, срок, размер и вид процентной ставки.

Если бы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, процентные ставки по кредитам с плавающей процентной ставкой были на 100 базисных пунктов выше/ниже, убыток Группы за год был бы больше/меньше на 647 млн руб. Если бы за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, процентные ставки по кредитам с плавающей процентной ставкой были на 100 базисных пунктов выше/ниже, убыток Группы за год был бы больше/меньше на 668 млн руб. (см. Примечание 17).

в) Риск ликвидности

С целью минимизации рисков, связанных с ликвидностью предприятий Группы, осуществляются мероприятия, необходимые и достаточные для обеспечения постоянного наличия свободных кредитных лимитов в крупнейших российских банках. Руководство на основании десятилетних, пятилетних, годовых и ежемесячных финансовых планов как по каждому предприятию Группы в отдельности, так и по Группе в целом, определяет комфортный размер соответствующего кредитного лимита.

Группа разделяет потребности в финансовых ресурсах в зависимости от направления их использования.

Потребность в оборотном капитале финансируется преимущественно путем привлечения краткосрочных кредитов и овердрафтов, имеющих минимальную возможную процентную ставку на финансовом рынке в соответствующих рыночных условиях.

Инвестиционные программы, связанные с приобретением нового дорогостоящего оборудования, строительством новых производственных мощностей, реконструкцией и модернизацией, финансируются преимущественно за счет кредитных средств.

Группа осуществила ряд публичных заимствований и, в зависимости от состояния рынка, намерена делать это и в дальнейшем. Соответствующие соглашения о заимствованиях содержат обязательные финансовые и нефинансовые условия, которые Группа должна выполнять. Руководство Группы внедрило эффективный процесс, который позволяет осуществлять упреждающий мониторинг выполнения обязательных условий и при необходимости получать от соответствующих кредиторов согласие на отказ от своего права требовать досрочного погашения задолженности до отчетной даты, либо согласие на изменение или временную приостановку действия ковенантов до того, как произойдет потенциальное нарушение.

33. Финансовые риски (продолжение)

Руководство Группы проводит стратегический и оперативный контроль за соответствием сроков погашения внешних и внутренних заимствований срокам окупаемости соответствующих активов. Для принятия управленческих решений Группа использует как общие коэффициенты (скорректированная EBITDA, скорректированная EBITDA/Выручка, Чистый долг/скорректированная EBITDA, скорректированная EBITDA/Проценты к уплате, Долг/Собственный капитал и т. д.), так и ряд специализированных коэффициентов платежеспособности (ликвидности).

На основании одобренных Общим собранием акционеров сделок с заинтересованностью по выдаче внутригрупповых займов, Руководство Группы распределяет текущий профицит (свободные денежные средства) между предприятиями Группы с целью достижения оптимального и сбалансированного наличия свободных денежных средств на каждом из предприятий. Данное распределение необходимо для пополнения оборотных средств на любом из предприятий без привлечения стороннего заимствования, а в случае необходимости для целей рефинансирования более дорогих банковских кредитов и прочих заемных средств.

В таблице ниже приведен анализ недисконтированных денежных потоков, связанных с исполнением договорных обязательств Группы, по срокам погашения на 31 декабря 2025 года:

	По требованию	К погашению в период:						Итого
		Менее 1 года	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Более 5-ти лет	
Кредиторская задолженность по основной деятельности	-	24 874	-	-	-	-	-	24 874
Прочая кредиторская задолженность	-	735	-	-	-	-	-	735
Аренда	-	35	-	-	-	-	-	35
Опционы на заключение договоров поручительства и поручительства	35 764	-	-	-	-	-	-	35 764
Кредиты полученные:								
- Основная сумма долга по кредитам	-	84 312	-	-	-	-	-	84 312
- Задолженность по процентам к уплате на 31 декабря 2025 г.	-	697	-	-	-	-	-	697
- Проценты по банковским кредитам к начислению в будущих периодах*	-	9 300	-	-	-	-	-	9 300
Облигации:								
- Основная сумма долга	-	2 500	2 300	-	-	-	-	4 800
- Задолженность по процентам к уплате на 31 декабря 2025 г.	-	46	-	-	-	-	-	46
- Проценты по облигационным займам к начислению в будущих периодах*	-	857	147	-	-	-	-	1 004
Итого	35 764	123 356	2 447	-	-	-	-	161 567

* проценты к начислению в будущих периодах были рассчитаны исходя из сроков и условий договоров, заключенных на отчетную дату.

По состоянию на 31 декабря 2025 года, финансовые обязательства по опционам на заключение договоров поручительства в связи с обязательствами связанной стороны по договорам банковских кредитных линий и по поручительствам в связи с обязательствами связанной и третьей стороны по соглашениям о финансировании поставок отражены в раскрываемом консолидированном отчете о финансовом положении в составе прочих краткосрочных финансовых обязательств в сумме 742 млн руб., рассчитанной как величина резерва под ожидаемые кредитные убытки (на 31 декабря 2024 года: 0 млн руб.) (см. Примечание 5 и 30).

Если в результате акцепта оферты будут заключены договоры поручительства в связи с обязательствами связанной стороны по договорам банковских кредитных линий, то обязательства по ним будут подлежать оплате по требованию.

Поручительства, выданные в отношении обязательств связанной и третьей стороны по соглашениям о финансировании поставок, подлежат оплате по требованию.

33. Финансовые риски (продолжение)

Обязательства к погашению в течение 12 месяцев должны быть оплачены за счет денежных потоков от операционной деятельности и внешнего финансирования, полученного после отчетной даты.

В таблице ниже приведен анализ недисконтированных денежных потоков, связанных с исполнением договорных обязательств Группы, по срокам погашения на 31 декабря 2024 года:

	К погашению в период:						Итого
	Менее 1 года	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Более 5-ти лет	
Кредиторская задолженность по основной деятельности	27 266	-	-	-	-	-	27 266
Прочая кредиторская задолженность	2 652	9	-	-	-	-	2 661
Кредиты полученные:							
- Основная сумма долга по кредитам	76 095	8 061	-	-	-	-	84 156
- Задолженность по процентам к уплате на 31 декабря 2024 г.	532	-	-	-	-	-	532
- Проценты по банковским кредитам к начислению в будущих периодах*	10 635	995	-	-	-	-	11 630
Облигации:							
- Основная сумма долга	-	1 200	-	-	-	-	1 200
- Задолженность по процентам к уплате на 31 декабря 2024 г.	5	-	-	-	-	-	5
- Проценты по облигационным займам к начислению в будущих периодах*	328	164	-	-	-	-	492
Итого	117 513	10 429	-	-	-	-	127 942

* проценты к начислению в будущих периодах были рассчитаны исходя из сроков и условий договоров, заключенных на отчетную дату.

34. Управление риском недостаточности капитала

Капитал Группы состоит из суммы чистого долга (сумма краткосрочных и долгосрочных заемных средств за вычетом денежных средств и их эквивалентов) и собственного капитала Группы.

В целях поддержания высокого технического и технологического уровня основных средств предприятий и обеспечения осуществления безаварийной работы, соблюдения надлежащих стандартов охраны окружающей среды и безопасности жизнедеятельности граждан и введения в эксплуатацию новых производственных мощностей для обеспечения прибыльности Группы в будущем, Группа на ежегодной основе планирует и реализовывает инвестиционные программы.

Группа определила критерии требований (положительная чистая приведенная стоимость (NPV), средний срок окупаемости – не более 5 лет, внутренняя норма доходности – не менее 20%, соотношение приростный Чистый долг/приростная EBITDA не более 4,0, приростная EBITDA/ приростные Проценты к уплате не менее 1,5 и другие индикаторы) как в отношении небольших, так и крупных инвестиционных проектов, включая новые инвестиционные проекты, находящиеся на рассмотрении.

35. Убыток на акцию

Базовый убыток на акцию рассчитывается путем деления убытка, относящегося к доле акционеров Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года, исключая собственные акции, выкупленные у акционеров.

У Компании нет акций, обладающих потенциальным разводняющим эффектом, поэтому разводненный убыток на акцию равен базовому убытку на акцию.

35. Убыток на акцию (продолжение)

Убыток на акцию рассчитан следующим образом:

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Убыток за год, относящийся к акционерам Компании		(27 409)	(9 612)
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций в обращении (в млн акций)	14	291,93	291,88
Убыток на обыкновенную акцию, базовый и разводненный (в рублях на акцию)		(93,89)	(32,93)

36. Доля неконтролирующих акционеров

В таблице ниже приведена информация, касающаяся ... единственного дочернего общества Группы, в котором имеется доля неконтролирующих акционеров, существенная для Группы (информация представлена до исключения внутригрупповых расчетов):

Балансовая стоимость доли неконтролирующих акционеров		Убыток, приходящийся на долю неконтролирующих акционеров		Выручка от реализации		Убыток		Совокупный убыток, итого	
на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
(561)	(141)	(420)	(263)	66 041	85 304	(19 925)	(12 452)	(19 925)	(12 452)

Краткосрочные активы		Долгосрочные активы		Краткосрочные обязательства		Долгосрочные обязательства	
на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.
17 825	33 737	44 155	52 097	(87 113)	(83 410)	(368)	(8 000)

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Чистые денежные средства, направленные на операционную деятельность	(2 841)	(5 138)
Чистые денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность	(405)	(885)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	2 566	3 808
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(680)	(2 215)
Эффект от изменения валютных курсов	-	1
Чистые денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 124	4 338
Чистые денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 444	2 124

По состоянию на 31 декабря 2025 года доля неконтролирующих акционеров в капитале ... равна их доле голосующих акций и составляет 2,11%, доля обыкновенных акций неконтролирующих акционеров составляет 0,80% (31 декабря 2024 года: 2,11% и 0,80% соответственно).

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, ... не выплачивало дивидендов неконтролирующим акционерам.

Неконтролирующие акционеры ... имеют право заблокировать операции со связанными сторонами с финансовым эффектом свыше 10% от балансовой стоимости его активов, определенных в соответствии с бухгалтерской отчетностью, подготовленной в соответствии с РСБУ, что составляет на 31 декабря 2025 года 7 781 млн руб. (31 декабря 2024 года: 8 656 млн руб.).

37. События после окончания отчетного периода

Кредиты

После окончания отчетного периода Группа, в рамках существовавших на 31 декабря 2025 года кредитных лимитов, привлекла краткосрочные банковские кредиты на сумму 19 400 млн руб. Средства были направлены на финансирование текущей деятельности и рефинансирование существующей задолженности.

После отчетной даты Группа погасила задолженность по кредитам, существовавшую на 31 декабря 2025 года, на сумму 19 400 млн руб.

В январе 2026 года было получено поручительство связанной стороны, находящейся под контролем стороны, обладающей конечным контролем над Группой, в отношении краткосрочных кредитов Группы на сумму 19 033 млн руб.

В феврале и апреле 2026 года в обеспечение краткосрочных кредитов Группы на сумму 3 106 млн руб. были заложены 3,22% обыкновенных акций дочерней компании ... и 3,47% обыкновенных акций дочерней компании ... и 2,69% обыкновенных акций ПАО «Кокс».

В марте 2026 года в обеспечение краткосрочных кредитов Группы на сумму 17 073 млн руб. были заложены 14,33% обыкновенных акций ПАО «Кокс», 17,10% обыкновенных акций дочерней компании ... и 18,46% обыкновенных акций дочерней компании

В апреле 2026 года в обеспечение краткосрочных кредитов Группы на сумму 8 510 млн руб. были заложены 7,19% обыкновенных акций ПАО «Кокс», 8,57% обыкновенных акций дочерней компании ... и 9,26% обыкновенных акций дочерней компании

В апреле 2026 года в обеспечение краткосрочных кредитов Группы на сумму 19 100 млн руб. были заложены 20,49% обыкновенных акций ПАО «Кокс», 26,03% обыкновенных акций дочерней компании ... и 28,11% обыкновенных акций дочерней компании

В апреле 2026 года в обеспечение краткосрочных кредитов Группы на сумму 5 000 млн руб. были заложены 21,82% обыкновенных акций ПАО «Кокс», 26,03% обыкновенных акций дочерней компании ... и 28,11% обыкновенных акций дочерней компании