

**Публичное  
акционерное  
общество Группа  
компаний  
«Сегежа»**

**Консолидированная финансовая отчетность  
специального назначения и аудиторское  
заключение независимого аудитора за год,  
закончившийся 31 декабря 2025 года**

# ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

## СОДЕРЖАНИЕ

---

	<b>Страница</b>
АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА	1-4
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА:	
Консолидированный отчет специального назначения о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	5
Консолидированный отчет специального назначения о финансовом положении	6
Консолидированный отчет специального назначения об изменениях в капитале	7
Консолидированный отчет специального назначения о движении денежных средств	8
Примечания к консолидированной финансовой отчетности специального назначения	
1. Описание деятельности	9
2. Принципы подготовки отчетности	9
3. Новые и пересмотренные Международные стандарты финансовой отчетности	13
4. Информация по сегментам	14
5. Инвестиции в совместные и ассоциированные компании	16
6. Себестоимость реализованной продукции	18
7. Коммерческие и управленческие расходы	18
8. Убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы	18
9. Финансовые доходы/(расходы) и резервы, нетто	19
10. Налог на прибыль	19
11. Основные средства	22
12. Нематериальные активы	25
13. Прочие внеоборотные активы	26
14. Товарно-материальные запасы	27
15. Торговая и прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов по доставке готовой продукции	27
16. НДС к возмещению и текущие переплаты по налогам	29
17. Авансы выданные и прочие оборотные активы	29
18. Денежные средства и их эквиваленты	29
19. Акционерный и добавочный капитал	30
20. Убыток на акцию	31
21. Кредиты и займы	31
22. Торговая и прочая кредиторская задолженность	32
23. Налоги к уплате	33
24. Оценочные обязательства и прочие начисления	33
25. Управление финансовыми рисками	33
26. Справедливая стоимость	35
27. Сделки со связанными сторонами	36
28. Активы в форме права пользования и обязательство по аренде	38
29. Условные обязательства и условные активы	39
30. События после отчетной даты	41

## **АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА**

Акционерам и Совету директоров Публичного акционерного общества Группа компаний «Сегежа»

### **Мнение**

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности специального назначения Публичного акционерного общества Группа компаний «Сегежа» и его дочерних организаций («Группа»), которая включает:

- консолидированный отчет специального назначения о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- консолидированный отчет специального назначения о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- консолидированный отчет специального назначения об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- консолидированный отчет специального назначения о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года; а также
- примечания к консолидированной финансовой отчетности специального назначения, включая существенную информацию об учетной политике.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена во всех существенных отношениях в соответствии с положениями о подготовке консолидированной финансовой отчетности специального назначения, изложенными в Примечании 2 «Принципы подготовки отчетности», а также с учетом рекомендаций, изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 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» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации.

### **Основание для выражения мнения**

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита («МСА»). Наша ответственность согласно указанным стандартам далее раскрывается в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности специального назначения» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с принятыми в Российской Федерации этическими требованиями, в том числе Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, а также требованиями Кодекса этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров, включая требования независимости, применимые к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

## **Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности**

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена на основе допущения о том, что Группа будет непрерывно продолжать свою деятельность. В Примечании 2 к консолидированной финансовой отчетности специального назначения указано на превышение краткосрочных обязательств над краткосрочными активами Группы на 42 662 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также продолжающиеся убытки от основной деятельности и отрицательные операционные денежные потоки.

Данные события и условия, изложенные в Примечании 2, указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Планы руководства Группы в отношении этих обстоятельств также представлены в Примечании 2 к консолидированной финансовой отчетности специального назначения. Консолидированная финансовая отчетность специального назначения не содержит каких-либо корректировок, которые могли бы возникнуть в результате данной неопределенности. Эти обстоятельства не привели к модификации нашего мнения.

## **Важные обстоятельства – основы подготовки и ограничение на использование**

Мы обращаем внимание на информацию, изложенную в Примечании 2 «Принципы подготовки отчетности» к прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения, в которой представлено детальное описание использованных для ее подготовки принципов. Консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена с целью соблюдения требований о публикации консолидированных финансовых результатов Группы, установленных в рамках требований Федерального закона № 208 «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года, а также с учетом рекомендаций, изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 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» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации таким образом, чтобы представленная в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения информация не наносила бы ущерб Группе и ее дочерним предприятиям, акционерам, а также текущим и потенциальным контрагентам. В связи с этим данная консолидированная финансовая отчетность специального назначения не соответствует требованиям Международных стандартов финансовой отчетности («МСФО») и не содержит в себе всю необходимую информацию, подлежащую представлению и раскрытию в соответствии с требованиями МСФО, и может быть непригодна для каких-либо других целей. Это не привело к модификации нашего мнения.

## **Прочая информация**

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете за 2025 год и Отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг за 12 месяцев 2025 года, но не включает консолидированную финансовую отчетность специального назначения и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет за 2025 год и Отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг за 12 месяцев 2025 года, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности специального назначения не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывод, выражающий уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности специального назначения 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 консолидированной финансовой отчетностью специального назначения или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

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

### **Ответственность руководства и Комитета по аудиту за консолидированную финансовую отчетность специального назначения**

Руководство несет ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности специального назначения в соответствии с принципами учета, изложенными в Примечании 2, а также за создание системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности специального назначения, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности специального назначения руководство несет ответственность за оценку способности Группы непрерывно продолжать свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление консолидированной финансовой отчетности специального назначения 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.

Комитет по аудиту несет ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности специального назначения Группы.

### **Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности специального назначения**

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность специального назначения 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 консолидированной финансовой отчетности специального назначения.

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 консолидированной финансовой отчетности специального назначения 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 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 непрерывно продолжать свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности специального назначения 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 утрате Группой способности непрерывно продолжать 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 консолидированной финансовой отчетности специального назначения 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 Комитетом по аудиту, доводя до его 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 Комитету по аудиту заявление, в котором указывается, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали Комитет по аудиту обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о принятых мерах предосторожности.

Кочетков Антон Андреевич  
(ОРНЗ № 21906101507)  
Руководитель задания

Лицо, уполномоченное генеральным директором на подписание аудиторского заключения от имени АО ДРТ (ОРНЗ № 12006020384), действующее на основании доверенности от 26.02.2026



Москва, Россия  
15 апреля 2026 года

**ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей)*

	Прим.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Выручка	4	89 187	101 900
<b>Операционные расходы:</b>			
Себестоимость реализованной продукции	6	(76 881)	(76 731)
Коммерческие и управленческие расходы	7	(28 188)	(29 375)
Убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы	8	(36 139)	-
Прочие операционные доходы, нетто		<u>1 393</u>	<u>49</u>
<b>Операционный убыток</b>		<b>(50 628)</b>	<b>(4 157)</b>
Процентные доходы	9	1 932	2 135
Процентные расходы	9	(25 488)	(26 513)
Прочие финансовые (расходы)/доходы и резервы	9	(9 660)	912
Курсовые разницы, нетто		<u>250</u>	<u>(63)</u>
<b>Убыток до налогообложения</b>		<b>(83 594)</b>	<b>(27 686)</b>
Налог на прибыль	10	<u>(4 784)</u>	<u>5 406</u>
<b>Чистый убыток и совокупный расход за год</b>		<b><u>(88 378)</u></b>	<b><u>(22 280)</u></b>
Чистый убыток и совокупный расход, относящиеся к:			
Акционерам ПАО «Сегежа Групп»		(88 337)	(22 249)
Неконтролирующим долям участия		<u>(41)</u>	<u>(31)</u>
		<b><u>(88 378)</u></b>	<b><u>(22 280)</u></b>
Убыток на акцию, приходящийся на владельцев обыкновенных акций Компании, в российских рублях	20	<u>(2.01)</u>	<u>(1.42)</u>

**Арсентьев Кирилл Владимирович**  
Президент

15 апреля 2026 года

**Муз Дмитрий Андреевич**  
Вице-президент по финансам и инвестициям

**ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей)

	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<b>АКТИВЫ</b>			
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:			
Основные средства	11	60 021	80 611
Активы в форме права пользования	28	28 610	46 649
Нематериальные активы	12	4 612	5 133
Гудвил		21	444
Инвестиции в совместные и ассоциированные компании	5	414	414
Отложенные налоговые активы	10	4 987	8 446
Авансы, выданные под внеоборотные активы	11	129	1 650
Прочие внеоборотные активы	13	8 705	16 430
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>107 499</b>	<b>159 777</b>
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:			
Товарно-материальные запасы	14	18 630	23 332
Торговая и прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов по доставке готовой продукции	15	7 386	12 444
НДС к возмещению и текущие переплаты по налогам	16	2 218	2 937
Текущая переплата по налогу на прибыль		160	123
Авансы выданные и прочие оборотные активы	17	2 838	3 300
Денежные средства и их эквиваленты	18	3 014	4 641
<b>Итого краткосрочные активы</b>		<b>34 246</b>	<b>46 777</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>141 745</b>	<b>206 554</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
КАПИТАЛ:			
Акционерный капитал	19	7 845	1 569
Добавочный капитал	19	116 179	35 122
Накопленный убыток		(123 687)	(35 494)
Накопленный прочий совокупный расход		(101)	(101)
<b>Капитал, относящийся к акционерам ПАО «Сегежа Групп»</b>		<b>236</b>	<b>1 096</b>
Неконтролирующие доли участия		19	(12)
<b>Итого капитал</b>		<b>255</b>	<b>1 084</b>
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Кредиты и займы	21	45 076	89 498
Обязательства по аренде	28	9 028	10 554
Отложенные налоговые обязательства	10	6 710	5 659
Прочие долгосрочные обязательства		3 768	3 712
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>64 582</b>	<b>109 423</b>
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Кредиты и займы	21	24 972	62 923
Обязательства, относящиеся к опционным соглашениям	19	29 140	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	22	14 254	24 076
Обязательства по аренде	28	2 778	2 779
Оценочные обязательства и прочие начисления	24	1 539	1 467
Налоги к уплате	23	1 877	2 112
Задолженность по налогу на прибыль		14	15
Дивиденды к уплате		-	229
Авансы полученные		2 334	2 446
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>76 908</b>	<b>96 047</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>141 745</b>	<b>206 554</b>

**Арсентьев Кирилл Владимирович**  
Президент

15 апреля 2026 года

**Муз Дмитрий Андреевич**  
Вице-президент по финансам и инвестициям

Прилагаемые примечания на стр. 9-41 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности специального назначения

**ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ  
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей)*

	Прим.	Акционерны й капитал	Добавочный капитал	Накопленны й убыток	Накопленный прочий совокупный расход	Капитал, относящийся к акционерам ПАО «Сегежа Групп»	Неконтроли- рующие доли участия	Итого капитал
<b>31 декабря 2023 года</b>		<b>1 569</b>	<b>35 122</b>	<b>(13 245)</b>	<b>(101)</b>	<b>23 345</b>	<b>19</b>	<b>23 364</b>
Чистый убыток и совокупный расход за год		-	-	(22 249)	-	(22 249)	(31)	(22 280)
<b>31 декабря 2024 года</b>		<b>1 569</b>	<b>35 122</b>	<b>(35 494)</b>	<b>(101)</b>	<b>1 096</b>	<b>(12)</b>	<b>1 084</b>
Чистый убыток и совокупный расход за год		-	-	(88 337)	-	(88 337)	(41)	(88 378)
Эмиссионный доход от размещения акций	19	6 276	81 057	-	-	87 333	-	87 333
Невостребованные дивиденды		-	-	229	-	229	-	229
Выкуп неконтролирующих долей владения		-	-	(85)	-	(85)	72	(13)
<b>31 декабря 2025 года</b>		<b>7 845</b>	<b>116 179</b>	<b>(123 687)</b>	<b>(101)</b>	<b>236</b>	<b>19</b>	<b>255</b>

Прилагаемые примечания на стр. 9-41 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности специального назначения

**ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей)

	Прим.	2025	2024
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>			
<b>Чистый убыток за год</b>		<b>(88 378)</b>	<b>(22 280)</b>
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация		14 503	14 167
Процентные доходы, отраженные в прибылях и убытках	9	(1 932)	(2 135)
Процентные расходы, отраженные в прибылях и убытках	9	25 488	26 513
Прочие финансовые расходы/(доходы) и резервы	9	9 660	(912)
Налог на прибыль, отраженный в прибылях и убытках	10	4 784	(5 406)
Изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки		1 025	19
Курсовые разницы, нетто		(250)	63
Убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы	8	36 139	-
Прочие корректировки		(1 207)	324
		<b>(168)</b>	<b>10 353</b>
<i>Изменения оборотного капитала:</i>			
Уменьшение/(увеличение) торговой и прочей дебиторской задолженности		2 733	(1 912)
Увеличение товарно-материальных запасов		(883)	(2 605)
Уменьшение прочих активов		272	192
(Уменьшение)/увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		(6 670)	767
Уменьшение прочих обязательств		(1 373)	(2 196)
		<b>(6 089)</b>	<b>4 599</b>
<b>Денежные средства, (использованные в)/ полученные от операционной деятельности</b>			
Проценты уплаченные		(20 117)	(17 055)
Налог на прибыль уплаченный		(237)	(223)
		<b>(26 443)</b>	<b>(12 679)</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>			
Выплаты на приобретение основных средств, нематериальных активов		(5 292)	(9 989)
Займы, выданные совместным предприятиям	27	-	(565)
Погашение займов выданных связанными сторонами	27	654	4 489
Проценты полученные		829	909
Поступления от выбытия дочерних предприятий		600	7
Прочие движения		28	181
		<b>(3 181)</b>	<b>(4 968)</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>			
Поступление от выпуска акций	19	51 012	-
Поступления от кредитов и займов		54 833	46 696
Поступления от выпуска облигаций и цифровых финансовых активов		32 444	12 200
Погашение основной суммы кредитов и займов		(71 875)	(15 250)
Погашение облигаций		(37 708)	(31 426)
Платежи по обязательствам по аренде		(541)	(952)
		<b>28 165</b>	<b>11 268</b>
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>			
Чистое снижение денежных средств и их эквивалентов		(1 459)	(6 379)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>			
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте		(168)	364
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	18	<b>3 014</b>	<b>4 641</b>

Прилагаемые примечания на стр. 9-41 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности специального назначения

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**1. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Публичное акционерное общество Группа компаний «Сегежа» (далее – ПАО «Сегежа Групп» или «Компания», а совместно со своими дочерними предприятиями – Группа компаний «Сегежа» или «Группа») является лесопромышленным холдингом с вертикально-интегрированной структурой и полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. В состав Группы входят предприятия лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной промышленности, а также предприятия по производству бумажной упаковки.

Публичное акционерное общество Группа компаний «Сегежа» зарегистрировано в Российской Федерации (далее – «РФ») 28 декабря 2020 года (до 7 апреля 2021 года АО «Сегежа Групп»). Компания является правопреемником ООО «ГК «Сегежа» (до 12 мая 2016 года – ООО «ЛесИнвест»), зарегистрированного 24 декабря 2013 года. Юридический адрес Компании: город Москва, Пресненская наб., д. 10, этаж 17.

Ниже представлен состав значительных предприятий Группы компаний «Сегежа», доля их владения, местонахождение и виды их основной деятельности:

Страна	31 декабря 2025		31 декабря 2024		
	Количество предприятий	Доли владения	Количество предприятий	Доли владения	
<b>Сегмент «Бумага и упаковка»</b>					
Целлюлозно-бумажное производство	РФ	2	100%	2	89.13-100%
Производство упаковки	РФ	1	100%	1	100%
<b>Сегмент «Деревообработка»</b>	РФ	7	100%	8	100%
<b>Сегмент «Плитные материалы и домостроение»</b>					
Производство фанеры и древесных плит	РФ	1	100%	1	100%
Производство домокомплектов и CLT-панелей	РФ	2	100%	2	100%
<b>Сегменты «Лесные ресурсы»</b>	РФ	4	100%	4	99.13-100%

На 31 декабря 2025 и 2024 годов Группой были переданы в залог доли участия в некоторых дочерних компаниях (Примечания 19 и 21).

**2. ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ОТЧЕТНОСТИ**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность специального назначения составлена руководством Группы на основе консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовленной Группой в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (далее – «МСФО»), с исключением сведений, раскрытие которых способно нанести ущерб Группе, акционерам и (или) ее контрагентам. Консолидированная финансовая отчетность специального назначения не является и не заменяет консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с требованиями МСФО, поскольку не содержит всю информацию, раскрытие которой обязательно в соответствии с этими требованиями.

Консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена с целью соблюдения требований о публикации консолидированных финансовых результатов Группы установленных в рамках требований Федерального Закона № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года, а также с учетом рекомендации изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 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» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации таким образом, чтобы представленная в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения информация не наносила бы ущерб Группе и ее дочерним предприятиям, акционерам, а также текущим и потенциальным контрагентам. Как следствие, настоящая консолидированная финансовая отчетность специального назначения может быть не пригодна для иной цели.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Группа применяет подход к учету на основе правил учета по исторической стоимости, за исключением отражения активов и обязательств, приобретенных в рамках сделок по приобретению бизнеса, которые были учтены по справедливой стоимости на дату приобретения. Историческая стоимость, как правило, представляет собой справедливую стоимость вознаграждения, уплаченного за приобретенные активы.

Справедливая стоимость отражает цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки, независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или полученной расчетным путем с использованием другой методики оценки. При оценке справедливой стоимости актива или обязательства, Группа учитывает характеристики актива или обязательства, если участники рынка учитывали бы такие характеристики при формировании цены актива или обязательства на дату оценки.

Бухгалтерский учет на предприятиях, входящих в Группу, ведется в соответствии с законодательством, правилами бухгалтерского учета и отчетности тех стран, в которых они были учреждены. Действующие в этих странах принципы бухгалтерского учета могут существенно отличаться от требований МСФО. Соответственно, в финансовую отчетность отдельных предприятий были внесены корректировки, необходимые для представления консолидированной финансовой отчетности специального назначения в соответствии с МСФО.

Основные положения учетной политики, применявшиеся при подготовке настоящей консолидированной финансовой отчетности специального назначения, представлены ниже и в соответствующих примечаниях. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, если не указано иначе.

**Функциональная валюта и валюта представления.** Статьи финансовой отчетности каждого из предприятий Группы измеряются в валюте основной экономической среды, в которой предприятие функционирует («функциональная валюта»). Функциональная валюта Компании и ее российских дочерних обществ – российский рубль. Валюта представления данной консолидированной финансовой отчетности специального назначения – российский рубль. Все значения округлены до целых миллионов рублей, если не указано иное.

Ниже приведены обменные курсы, использованные Группой при составлении консолидированной финансовой отчетности специального назначения:

	<b>На 31 декабря</b>		<b>Средний курс за год, закончившийся 31 декабря</b>	
	<b>2025 года</b>	<b>2024 года</b>	<b>2025 года</b>	<b>2024 года</b>
руб./китайский юань	11.1592	13.4272	11.5674	12.7433
руб./долл. США	78.2267	101.6797	83.6203	92.5652
руб./евро	92.0938	106.1028	94.3095	100.2154

**Принципы консолидации.** Настоящая консолидированная финансовая отчетность специального назначения включает отчетность Компании и предприятий, контролируемых Компанией и ее дочерними предприятиями. Предприятие (объект инвестиции) считается контролируемым, если Группа:

- обладает полномочиями, которые предоставляют ей возможность управлять значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций;
- подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода;
- имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

---

При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другой организации необходимо рассмотреть наличие и влияние существующих прав, включая существующие потенциальные права голоса. Право является существующим, если держатель имеет практическую возможность реализовать это право при принятии решения относительно управления значимой деятельностью объекта инвестиций. Группа может обладать полномочиями в отношении объекта инвестиций, даже если она не имеет большинства прав голоса в объекте инвестиций. В подобных случаях для определения наличия существующих полномочий в отношении объекта инвестиций Группа должна оценить размер пакета своих прав голоса по отношению к размеру и степени рассредоточения пакетов других держателей прав голоса. Права защиты других инвесторов, такие как связанные с внесением коренных изменений в деятельность объекта инвестиций или применяющиеся в исключительных обстоятельствах, не препятствуют возможности Группы контролировать объект инвестиций.

**Выручка.** Выручка – это доход, возникающий в ходе обычной деятельности Группы. Выручка признается 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 скидок, налога на добавленную стоимость, экспортных пошлин, акцизов и прочих аналогичных обязательных платежей.

Группа получает выручку от продажи товаров (бумага и упаковка, пиломатериалы, фанера и плиты и прочие товары) и от оказания услуг по доставке готовой продукции покупателю после передачи контроля над товаром. Продажи признаются на момент перехода контроля над товарами, т.е. когда товары поставлены покупателю в соответствии с условиями поставки (Incoterms 2010), покупатель получает контроль над приобретенными товарами и когда отсутствует существенное невыполненное обязательство, которое может повлиять на приемку покупателем товаров. Поставка считается осуществленной, когда товары были доставлены в определенное место, контроль перешел к покупателю, и покупатель принял товары в соответствии с договором, или у Группы имеются объективные доказательства того, что все критерии приемки были выполнены.

Дебиторская задолженность признается, когда товары поставлены, так как на этот момент возмещение является безусловным ввиду того, что наступление срока платежа обусловлено лишь течением времени.

Если Группа передает контроль над услугой (доставка готовой продукции покупателю после передачи контроля над товаром) в течение периода и, следовательно, выполняет обязанность к исполнению в течение периода, выручка от предоставления услуг признается в течение того отчетного периода, когда были оказаны услуги.

**Ключевые оценочные суждения**

Группа производит бухгалтерские оценки и допущения, которые влияют на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности специального назначения суммы и на балансовую стоимость активов и обязательств. Бухгалтерские оценки и суждения подвергаются постоянному анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. В процессе применения учетной политики руководство также использует профессиональные суждения, помимо связанных с бухгалтерскими оценками.

Профессиональные суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности специального назначения, и бухгалтерские оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают следующие:

- оценка активов в форме прав пользования («АФПП») и обязательств по аренде (Примечание 28);
- сроки полезного использования основных средств (Примечание 11);
- обесценение финансовых и внеоборотных активов (Примечания 11 и 15);
- совместный контроль над предприятиями по производству фанеры и лесозаготовке (Примечание 5).

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

---

**Допущение о непрерывности деятельности Группы**

Руководство подготовило данную консолидированную финансовую отчетность специального назначения на основе допущения о непрерывности деятельности. Данное суждение руководства основывается на рассмотрении финансового положения Группы, текущих планов, прибыльности операций и доступа к финансовым ресурсам, включая дополнительное финансирование со стороны акционера, а также на анализе воздействия внешних факторов и событий, произошедших после отчётной даты, на будущие операции Группы.

По состоянию на 31 декабря 2025 года краткосрочные обязательства Группы превысили краткосрочные активы на 42 662 млн руб. (31 декабря 2024 года: 49 270 млн руб.), чистый убыток за 2025 год составил 88 378 млн руб. (2024 год: 22 280 млн руб.), а отрицательный операционный денежный поток составил 26 443 млн руб. (2024 год: 12 679 млн руб.). Чистый долг (кредиты и займы за вычетом денежных средств и их эквивалентов) Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года составил 67 034 млн руб. (31 декабря 2024 года: 147 780 млн руб.).

При этом, в составе краткосрочных обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года отражены обязательства, относящиеся к опционным соглашениям, заключенным с рядом внешних инвесторов, участвовавших в дополнительной эмиссии акций в рамках реструктуризации кредитного портфеля Группы в сумме 29 140 млн руб. В рамках данных опционных соглашений на Группу распространяются определенные финансовые ограничительные условия, которые по состоянию на 31 декабря 2025 года не были соблюдены Группой. Тем не менее, руководство ожидает, что данная задолженность будет переклассифицирована в состав долгосрочных обязательств во втором квартале 2026 года по результатам финализации документального оформления достигнутых с инвесторами договоренностей, включая согласование итогового пакета финансовых и нефинансовых ограничительных условий, так как срок исполнения опционов будет наступать не ранее 2028 года, при этом, если внешние инвесторы смогут реализовать ценные бумаги с минимальной доходностью, данные опционы не будут исполнены (обязательства не потребуются исполнять).

Для целей подтверждения способности Группы непрерывно продолжать деятельность руководство провело анализ финансового положения и будущих денежных потоков и прибыльности Группы, а также оценило имеющиеся источники рефинансирования текущего кредитного портфеля. По итогам дополнительной эмиссии акций, проведенной в рамках реструктуризации кредитного портфеля (Примечание 19), Группа добилась существенного снижения величины будущих процентных расходов и выплат по ним, что положительным образом скажется как на финансовом результате Группы, так и на ее операционном денежном потоке.

4 февраля 2026 года Группа открыла размещение биржевых облигаций, завершившееся 10 апреля 2026 года, на срок до 19 января 2029 года под фиксированную купонную ставку в размере 25.0%. В рамках данного выпуска Группой получены денежные средства в общей сумме свыше 2 900 млн руб. Кроме того, 21 февраля 2026 года Совет Директоров Группы утвердил новую долгосрочную программу облигаций с общим лимитом размещения в 100 млрд руб. Также в феврале-марте 2026 года Группа привлекла заемные средства от компаний под общим контролем в размере 10 430 млн руб. со сроком погашения в феврале 2027 года.

Тем не менее на дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности специального назначения присутствуют существенные внешние факторы, не контролируемые Группой, такие как возможность привлечения дополнительного финансирования, сроки финализации документального оформления долгосрочных опционных соглашений с внешними инвесторами, которые должны заменить собой имеющиеся краткосрочные соглашения, а также макроэкономические и геополитические факторы. Данные факторы указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать свою деятельность непрерывно, а именно погашать свои обязательства в соответствии с заключенными соглашениями.

### **3. НОВЫЕ И ПЕРЕСМОТРЕННЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Группа применила все стандарты МСФО и интерпретации, которые относятся к ее операционной деятельности и действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 года. Применение указанных стандартов и поправок не оказало влияния на финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств Группы.

#### **Новые стандарты и интерпретации**

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты, и которые Группа не приняла досрочно:

- Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7: «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов»;
- Ежегодные улучшения МСФО — Том 11, включающие поправки к:
  - МСФО (IFRS) 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности»;
  - МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» и «Руководству по применению МСФО (IFRS) 7»;
  - МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»;
  - МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность»;
  - МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств»;
- Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7: «Договоры, связанные с природозависимой электроэнергией»;
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»;
- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязанности отчитываться публично: раскрытие информации».

Руководство Группы не ожидает, что применение данных поправок в будущем окажет эффект на консолидированную финансовую отчетность специального назначения Группы, за исключением МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности». МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», как стандарт, заменяющий МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности», оказывает более комплексное влияние на общее представление финансовой отчетности, включая:

- пересмотр общей структуры презентации отчета о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе;
- введение определенных руководством показателей результатов деятельности Группы и их раскрытие в составе финансовой отчетности;
- уточнение общего подхода к обобщению и детализации финансовой информации и ее представление в составе изначальных отчетных форм или примечаниях к ней;
- изменения в отправной точке при формировании отчета о движении денежных средств косвенным методом, а также пересмотр некоторых классификаций.

Руководство Группы в настоящий момент проводит более комплексную оценку всех эффектов, которые возникнут в связи с первым применением положений МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности». Скорректированная информация будет раскрыта надлежащим образом в консолидированной финансовой отчетности специального назначения за год, закончившийся 31 декабря 2027 года, и в неаудированной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2027 года.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**4. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ**

Операционные сегменты представляют собой компоненты, осуществляющие хозяйственную деятельность, при этом они могут генерировать выручку или могут быть связаны с расходами. Операционные результаты сегментов регулярно анализируются руководством, отвечающим за операционные решения, и для операционных сегментов имеется отдельная финансовая информация. Функции руководства, отвечающего за операционные решения, выполняет Правление во главе с Президентом Группы.

В 2025 году Группа изменила структуру управления подразделениями, обеспечивающими сырьем производственные активы, разделив сегмент «Лесные ресурсы» по географическому принципу. В соответствии с этим, Группа изменила структуру представления финансовой информации по операционным сегментам.

Сегменты Группы являются стратегическими бизнес-единицами, исходя из производимой ими продукции и оказываемых услуг. Группа осуществляет деятельность в рамках следующих операционных сегментов:

- Сегмент **«Бумага и упаковка»** – занимается производством и реализацией мешочной бумаги и подпергаменты из небеленой сульфатной целлюлозы, получаемой из северной древесины хвойных пород, всего ассортимента коричневой мешочной бумаги, а также бумажной упаковки для сухих строительных смесей, продуктов химической и пищевой промышленности, бумажных сумок и пакетов для предприятий розничной торговли.
- Сегмент **«Деревообработка»** – производит высококачественные пиломатериалы из древесины хвойных пород и щепу технологическую. Пиломатериалы используются в строительстве, производстве заготовок для мебели и клееных деревянных конструкций, а также в производстве деревянной тары и упаковки.
- Сегмент **«Плитные материалы и домостроение»** включает два направления, индивидуально не являющихся операционными сегментами:
  - **«Плитные материалы»** – производит высокотехнологичную березовую фанеру различных форматов, древесноволокнистые плиты («ДВП») сухого способа производства, топливные брикеты RUF. Фанера в дальнейшем используется в строительстве, мебельной промышленности, транспортной отрасли, упаковке. ДВП используются при производстве дверей, стеновых и напольных покрытий, погонажных изделий, в мебельной промышленности.
  - **«Домостроение»** – занимается производством клееных деревянных конструкций, в частности клееной конструкционной балки и домокомплектов, а также производством прочных панелей из перекрестно-склеенных слоев древесины хвойных пород (CLT-панели), которые используются для строительства многоквартирных и индивидуальных домов и многоэтажных зданий.
- Сегменты **«Лесные ресурсы «Северо-Запад»** и **«Лесные ресурсы «Сибирь»** – занимаются заготовкой древесного сырья для обеспечения непрерывной деятельности соответствующих производственных сегментов Группы.

Для целей представления отчетных сегментов, указанных выше, объединения операционных сегментов не производилось. В Группу «Прочие» включены компании, не представляющие собой операционные сегменты, а именно управляющая и холдинговые компании.

Руководство, отвечающее за операционные решения, анализирует финансовую информацию, подготовленную в соответствии с МСФО, скорректированную с учетом требований подготовки внутренней отчетности. Результаты деятельности сегментов оцениваются на основе показателя OIBDA (операционная прибыль до вычета амортизации основных средств, активов в форме прав пользования и нематериальных активов). Активы и обязательства, а также поступления внеоборотных активов по сегментам руководству Группы на регулярной основе не представляются и не анализируются.

Финансовые операции Группы (включая затраты по финансированию, финансовый доход и прочий доход) и налоги на прибыль рассматриваются с точки зрения всей Группы и не распределяются на операционные сегменты.

Ниже представлен анализ выручки и OIBDA по отчетным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2025 года:

**ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»**

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	<b>Выручка</b>			<b>OIBDA</b>
	<b>Итого</b>	<b>Исключение операций между сегментами</b>	<b>От внешних покупателей</b>	
Бумага и упаковка	33 298	(6)	33 292	4 294
Деревообработка	40 277	(500)	39 777	(2 169)
Плитные материалы и домостроение, в том числе:	13 175	(189)	12 986	1 064
<i>Плитные материалы</i>	7 976	-	7 976	332
<i>Домостроение</i>	5 199	(189)	5 010	732
Лесные ресурсы «Северо-Запад»	12 680	(10 696)	1 984	(101)
Лесные ресурсы «Сибирь»	15 551	(14 505)	1 046	(1 333)
Прочие	5 181	(5 079)	102	(1 741)
<b>Итого</b>	<b>120 162</b>	<b>(30 975)</b>	<b>89 187</b>	<b>14</b>

Ниже представлен анализ выручки и OIBDA по отчетным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2024 года (презентация сравнительной информации была скорректирована для сопоставимого отражения структуры сегментов):

	<b>Выручка</b>			<b>OIBDA</b>
	<b>Итого</b>	<b>Исключение операций между сегментами</b>	<b>От внешних покупателей</b>	
Бумага и упаковка	36 652	(5)	36 647	9 596
Деревообработка	46 762	(479)	46 283	987
Плитные материалы и домостроение, в том числе:	15 429	(221)	15 208	3 432
<i>Плитные материалы</i>	9 751	-	9 751	1 770
<i>Домостроение</i>	5 678	(221)	5 457	1 662
Лесные ресурсы «Северо-Запад»	11 553	(9 431)	2 122	(213)
Лесные ресурсы «Сибирь»	20 723	(19 314)	1 409	(147)
Прочие	5 755	(5 524)	231	(3 645)
<b>Итого</b>	<b>136 874</b>	<b>(34 974)</b>	<b>101 900</b>	<b>10 010</b>

Сверка сегментной OIBDA и консолидированной операционной прибыли, а также прибыли Группы до налогообложения за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, приводится в таблице ниже:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>OIBDA</b>	<b>14</b>	<b>10 010</b>
Амортизация	(14 503)	(14 167)
Убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы	(36 139)	-
<b>Операционный убыток</b>	<b>(50 628)</b>	<b>(4 157)</b>
Процентные доходы	1 932	2 135
Процентные расходы	(25 488)	(26 513)
Прочие финансовые (расходы)/доходы и резервы	(9 660)	912
Курсовые разницы, нетто	250	(63)
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>(83 594)</b>	<b>(27 686)</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**Географическая информация**

Выручка от продолжающейся деятельности по географическому местоположению клиентов за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлена следующим образом:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Выручка от реализации на внутреннем рынке	29 916	34 022
Выручка от реализации на экспорт, включая:		
Китай	39 083	45 422
Азия (кроме Китая)	14 868	13 686
Африка	4 135	7 716
Прочие регионы	1 185	1 054
	<u>59 271</u>	<u>67 878</u>
<b>Итого выручка от внешних покупателей</b>	<u><b>89 187</b></u>	<u><b>101 900</b></u>

Ни один из конечных покупателей продукции Группы не приносит более 10% консолидированной выручки.

**5. ИНВЕСТИЦИИ В СОВМЕСТНЫЕ И АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов инвестиции Группы в совместные и ассоциированные компании представлены следующим образом:

	Тип	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
		Балансовая стоимость	Эффективный процент владения Группы, %	Балансовая стоимость	Эффективный процент владения Группы, %
Производство фанеры, лесозаготовка	Совместное предприятие	-	85%	-	85%
Лесные ресурсы	Ассоциированное предприятие	122	45%	122	45%
	Совместное предприятие	277	50%	277	50%
Гостиничный бизнес		15		15	
Прочие		<u>15</u>		<u>15</u>	
<b>Итого</b>		<u><b>414</b></u>		<u><b>414</b></u>	

**Совместные предприятия по производству фанеры и лесозаготовке**

Группа совместно с банком являются участниками совместных предприятий, включающих в себя комбинат по производству фанеры и обслуживающего его лесозаготовительного предприятия. Управление данными совместными предприятиями осуществляется на основании Договора об осуществлении корпоративных прав, заключенного между сторонами в 2020 году.

Группе принадлежит 85% долей в указанных предприятиях, 15% долей принадлежат банку. Банк имеет опцион на продажу Группе 15% долей в срок не ранее 1 октября 2029 года по цене доли в размере 2 657 млн руб. Группа также имеет соответствующий опцион на выкуп 15% долей в срок не позднее 30 сентября 2029 года по той же цене доли.

По условиям подписанного с банком Договора об осуществлении корпоративных прав обе стороны договора в равной степени наделены правами управления значимой деятельностью объекта инвестиций, включая:

- принятие решений по осуществлению крупных сделок размером выше 100 млн руб.;
- утверждение годового бизнес-плана и (или) бюджета, внесение изменений, дополнений в утвержденные годовой бизнес-план и (или) бюджет, отчета о фактическом исполнении.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Кроме того, банк осуществляет текущий мониторинг операционной и инвестиционной деятельности и контролирует проведение платежей. Группа имеет право пересмотреть список ключевых вопросов общего собрания акционеров в случае достижения объектом инвестиции соотношения чистого долга к показателю EBITDA (прибыль до учета процентов, курсовых разниц, налогов и амортизации) ниже уровня 3.5, исключив из перечня принятие решений по осуществлению крупных сделок размером выше 100 млн руб.

С учетом положений Договора об осуществлении корпоративных прав руководство пришло к выводу, что до момента расторжения указанного договора Группа не имеет контроля над указанными предприятиями и учитывает их по строке «Инвестиции в совместные и ассоциированные компании» как совместные предприятия с долей участия 85%.

Обобщенная финансовая информация, отражающая показатели консолидированной отчетности совместных предприятий по стандартам МСФО на 31 декабря 2025 и 2024 годов, а также за годы, закончившиеся на эти даты, представлена ниже:

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Оборотные активы	1 263	1 740
<i>в т.ч. Денежные средства и эквиваленты</i>	<i>78</i>	<i>123</i>
Внеоборотные активы	3 340	15 704
<b>Итого активы</b>	<b>4 603</b>	<b>17 444</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 593)	(1 422)
Прочие краткосрочные обязательства	(979)	(846)
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Задолженность по банковским кредитам	(11 576)	(9 614)
Задолженность по займам полученным от Группы	(9 932)	(9 932)
Задолженность по процентам, начисленным по займам, полученным от Группы	(3 426)	(3 007)
Обязательство по аренде	(714)	(783)
Прочие долгосрочные обязательства	(635)	(654)
<b>Итого обязательства</b>	<b>(28 855)</b>	<b>(26 258)</b>
<b>Чистые обязательства</b>	<b>(24 252)</b>	<b>(8 814)</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Выручка	4 202	4 276
Амортизация	(1 503)	(1 497)
Обесценение внеоборотных активов	(10 752)	-
Процентный расход	(2 602)	(2 499)
Налог на прибыль	(513)	184
<b>Чистый убыток и общий совокупный расход</b>	<b>(15 438)</b>	<b>(3 624)</b>

Сверка консолидированных чистых активов совместных предприятий, рассчитанных в соответствии с их консолидированной отчетностью, с балансовой стоимостью доли Группы приведена ниже:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Чистые обязательства на начало года</b>	<b>(8 814)</b>	<b>(5 190)</b>
Убыток за год, нетто	(15 438)	(3 624)
<b>Чистые обязательства на конец года</b>	<b>(24 252)</b>	<b>(8 814)</b>
Процент участия, %	85%	85%
Доля в чистых активах совместного предприятия	-	-
<b>Балансовая стоимость на конец года</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**6. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ**

Себестоимость реализованной продукции за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, по характеру расходов представлена следующим образом:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Использованное сырье и расходные материалы	25 395	27 865
Расходы на вознаграждение работникам, включая отчисления в социальные фонды	21 242	21 590
Услуги поставщиков и подрядчиков	16 627	16 207
Амортизационные расходы	13 271	12 781
Прочие расходы	420	483
Чистое изменение запасов, готовой продукции и незавершенного производства	<u>(74)</u>	<u>(2 195)</u>
<b>Итого себестоимость реализованной продукции</b>	<b><u>76 881</u></b>	<b><u>76 731</u></b>

**7. КОММЕРЧЕСКИЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РАСХОДЫ**

Классификация коммерческих и управленческих расходов за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, по характеру расходов представлена следующим образом:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Расходы по доставке готовой продукции и прочие коммерческие расходы	15 968	18 155
Расходы на вознаграждение работникам, включая отчисления в социальные фонды	7 035	7 440
Услуги поставщиков и подрядчиков	1 257	1 242
Амортизационные расходы	1 105	1 168
Увеличение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки, нетто	1 025	19
Использованное сырье и расходные материалы	276	286
Прочие расходы	<u>1 522</u>	<u>1 065</u>
<b>Итого коммерческие и управленческие расходы</b>	<b><u>28 188</u></b>	<b><u>29 375</u></b>

**8. УБЫТОК ОТ ОБЕСЦЕНЕНИЯ И ДРУГИЕ РАСХОДЫ В СВЯЗИ С ИЗМЕНЕНИЕМ ДОЛГОСРОЧНОЙ СТРАТЕГИИ И РЕОРГАНИЗАЦИЕЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ**

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, руководством Группы была проведена работа по пересмотру долгосрочной стратегии Группы, а также реорганизации производственной деятельности основных площадей Группы. В результате данной работы Группой, в том числе, было принято решение о консервации мощностей одного из принадлежащих Группе лесопильных заводов, а также были пересмотрены параметры объемов распила и качества используемого для распила лесосырья на других лесопильных заводах Группы. Группа признала обесценение в отношении основных средств и активов в форме права пользования, относящимся к аренде лесных участков, сегментов «Лесные ресурсы – «Сибирь» и «Деревообработка», расположенных в сибирской части России и представляющих собой ЕГДП «Лесные ресурсы и деревообработка Сибирь». Возмещаемая стоимость была определена на основании расчета ценности использования с применением прогнозируемых денежных потоков (Примечание 11).

Дополнительно Группа пересмотрела планы в отношении реализации незавершенных капитальных проектов сегментов «Бумага и упаковка», «Деревообработка» и «Лесные ресурсы», признав обесценение в отношении ряда замороженных проектов, завершение которых в обозримом будущем Группа считает экономически нецелесообразным.

## ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

### ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Общая сумма признанного обесценения в разрезе отчетных сегментов составила:

	Бумага и упаковка	Дерево- обработка	Лесные ресурсы – «Сибирь»	Итого
Обесценение внеоборотных активов, в том числе:				
Активы в форме права пользования	-	69	15 470	<b>15 539</b>
Незавершенное строительство	7 006	1 236	1 383	<b>9 625</b>
Прочие основные средства	-	3 446	1 292	<b>4 738</b>
Авансы, выданные под внеоборотные активы	168	609	-	<b>777</b>
Гудвил	-	423	-	<b>423</b>
Нематериальные активы	-	8	-	<b>8</b>
	<b>7 174</b>	<b>5 791</b>	<b>18 145</b>	<b>31 110</b>
Обесценение оборотных активов и прочие начисления	-	1 308	3 721	<b>5 029</b>
<b>Итого убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы</b>	<b>7 174</b>	<b>7 099</b>	<b>21 866</b>	<b>36 139</b>

## 9. ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ/(РАСХОДЫ) И РЕЗЕРВЫ, НЕТТО

	2025	2024
Процентные доходы	1 932	2 135
<b>Процентные расходы</b>		
Процентные расходы по кредитам и займам полученным	(19 059)	(23 640)
Процентный расход по обязательствам, относящимся к опционным соглашениям (Примечание 19)	(3 557)	-
Процентные расходы по арендным обязательствам	(2 749)	(2 556)
Процентные расходы по прочим обязательствам	(123)	(317)
	<b>(25 488)</b>	<b>(26 513)</b>
<b>Прочие финансовые (расходы)/доходы и резервы</b>		
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(8 482)	-
Признание/изменение стоимости обязательств, учитываемых по справедливой стоимости	(508)	(731)
Доход от досрочного погашения займов выданных	-	1 761
Прочие финансовые расходы, нетто	(670)	(118)
	<b>(9 660)</b>	<b>912</b>
<b>Финансовые доходы/(расходы) и резервы, нетто</b>	<b>(33 216)</b>	<b>(23 466)</b>

## 10. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Налог на прибыль отражается в консолидированной финансовой отчетности специального назначения в соответствии с требованиями законодательства, действующего или по существу действующего на конец отчетного периода.

Отложенные налоговые активы в отношении вычитаемых временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются только в той мере, в которой существует вероятность восстановления временных разниц и получения в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы вычитаемые временные разницы.

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

Налоговая ставка, используемая для сверки эффективной ставки с прибылью, приведенной ниже, составляет 25% (2024 год: 20%) от налогооблагаемой прибыли к уплате Компанией и компаниями Группы, зарегистрированными в РФ, в соответствии с налоговым законодательством в этой юрисдикции.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**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 прибылей/(убытков), нетто, соответственно.

**Налог на прибыль, отраженный в прибылях и убытках**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Налог на прибыль</b>		
Текущий год	(245)	(990)
Корректировки текущего налога на прибыль прошлых периодов	24	608
	<u>(221)</u>	<u>(382)</u>
<b>Отложенный налог</b>		
Изменение временных разниц	(4 563)	5 266
Эффект изменения ставки налога на прибыль	-	522
	<u>(4 563)</u>	<u>5 788</u>
<b>Итого налог на прибыль</b>	<u>(4 784)</u>	<u>5 406</u>

Сверка эффективной ставки по налогу на прибыль с прибылью за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлена следующим образом:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Убыток до налогообложения</b>	<u>(83 594)</u>	<u>(27 686)</u>
Условный доход по налогу на прибыль по ставке 25% (2024 год: 20%)	20 899	5 537
Расходы, не принимаемые для налогообложения, нетто	(504)	(494)
Корректировки налога на прибыль прошлых периодов	24	608
Эффект изменения ставки налога на прибыль	-	552
Налоговый эффект реструктуризации взаиморасчетов между компаниями Группы	-	(297)
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	(25 175)	(522)
Влияние ставки, отличной от 25% (2024 год: 20%)	(28)	22
<b>Итого налог на прибыль</b>	<u>(4 784)</u>	<u>5 406</u>

Общая ставка налога на прибыль, установленная российским законодательством, в 2024 году составляла 20%. 12 июля 2024 года был принят Федеральный закон № 176-ФЗ, предусматривающий увеличение общей ставки налога на прибыль с 20% до 25% с 1 января 2025 года.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**Отложенные налоги**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа отразила в консолидированном отчете специального назначения о финансовом положении отложенные налоговые активы и обязательства:

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Отложенные налоговые активы	4 987	8 446
Отложенные налоговые обязательства	<u>(6 710)</u>	<u>(5 659)</u>
<b>Итого, нетто</b>	<b><u>(1 723)</u></b>	<b><u>2 787</u></b>

Ниже приводится анализ отложенных налоговых активов и обязательств в консолидированном отчете специального назначения о финансовом положении:

<b>Отложенные налоговые активы/(обязательства) по статьям</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>Отражено в прибылях и убытках</b>	<b>Консолидация/ выбытие дочерних предприятий</b>	<b>31 декабря 2025 года</b>
Основные средства, НМА и АФПП	(11 716)	1 283	122	(10 311)
Товарно-материальные запасы и активы по договору	(665)	1 055	7	397
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 470	(319)	(17)	1 134
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 033	(338)	-	695
Оценочные обязательства	930	(30)	(13)	887
Налоговые убытки прошлых лет	11 306	(5 521)	(101)	5 684
Прочее	429	(693)	55	(209)
<b>Итого, нетто</b>	<b><u>2 787</u></b>	<b><u>(4 563)</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>(1 723)</u></b>

<b>Отложенные налоговые активы/(обязательства) по статьям</b>	<b>31 декабря 2023 года</b>	<b>Отражено в прибылях и убытках</b>	<b>Консолидация/ выбытие дочерних предприятий</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Основные средства, НМА и АФПП	(9 763)	(1 888)	(65)	(11 716)
Товарно-материальные запасы и активы по договору	(235)	(430)	-	(665)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	934	522	14	1 470
Торговая и прочая кредиторская задолженность	713	320	-	1 033
Оценочные обязательства	768	162	-	930
Налоговые убытки прошлых лет	4 384	6 922	-	11 306
Прочее	249	180	-	429
<b>Итого, нетто</b>	<b><u>(2 950)</u></b>	<b><u>5 788</u></b>	<b><u>(51)</u></b>	<b><u>2 787</u></b>

При существующей структуре Группы налоговые убытки и текущие налоговые активы различных компаний не могут быть использованы для зачета против текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других компаний и, соответственно, начисление налогов возможно даже при наличии чистого консолидированного налогового убытка.

Отложенные налоговые активы в части налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды, признаются в той мере, в какой дочерние организации Группы имеют достаточные налогооблагаемые временные разницы или существуют убедительные доказательства того, что будет получена достаточная сумма налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы налоговые убытки. Непризнанные отложенные налоговые активы в части налоговых убытков пересматриваются на каждую отчетную дату.

Федеральный закон РФ от 30 ноября 2016 года №401-ФЗ ввел возможность бессрочного переноса убытков прошлых налоговых периодов; ранее данная возможность была ограничена 10-летним периодом. Так же законом было установлено, что в 2017–2030 годах налоговая база не может быть уменьшена на сумму убытков прошлых налоговых периодов более, чем на 50%.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

Группа не признала ряд отложенных налоговых активов в части налоговых убытков дочерних организаций, которые не имеют достаточных налогооблагаемых временных разниц и не существует убедительных доказательств того, что будет получена достаточная сумма налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы налоговые убытки. Группа проводит анализ возмещаемости отложенных налоговых активов на основе ожидаемых будущих денежных потоков на каждую отчетную дату. Для оценки ожидаемых будущих потоков применяются подходы и предпосылки, аналогичные используемым для проведения теста на обесценение внеоборотных активов (Примечание 11). Группа ожидает, что будущие результаты деятельности будут достаточны для возмещения отложенных налоговых активов в течение 3-8 лет. По состоянию на 31 декабря 2025 года величина непризнанного отложенного налогового актива в отношении вычитаемых временных разниц, неиспользованных налоговых убытков и неиспользованных налоговых льгот составила 18 964 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 623 млн руб.).

Группа не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении временных разниц на сумму 530 млн руб. (2024 год: 711 млн руб.), связанных с инвестициями в дочерние организации, так как Группа может контролировать сроки возмещения данных временных разниц и не планирует возмещать их в обозримом будущем.

## **11. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА**

Земля, здания и сооружения, оборудование и прочие основные средства отражаются по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения (земля, принадлежащая Группе на правах собственности, не амортизируется). Объекты незавершенного строительства учитываются по фактической стоимости за вычетом убытков от обесценения. Объекты незавершенного строительства относятся в соответствующие категории основных средств на момент завершения строительства или готовности к запланированному использованию.

Начисление амортизации начинается с момента готовности активов к запланированному использованию, когда активы соответствуют техническим условиям и могут использоваться по назначению в соответствии с намерениями руководства, и рассчитывается линейным способом в течение ожидаемого срока полезного использования.

Ожидаемые сроки полезного использования, балансовая стоимость и метод начисления амортизации анализируются на конец каждого отчетного периода на предмет обоснованности и соответствия планам и ожиданиям руководства, при этом все изменения в оценках отражаются в консолидированной финансовой отчетности специального назначения на перспективной основе по соответствующим годовым ставкам с учетом следующих сроков полезного использования:

Здания и сооружения	20-55 лет
Машины и оборудование	5-20 лет
Прочие основные средства	3-20 лет

При этом для оценки ожидаемых сроков полезного использования во внимание принимаются следующие основные факторы: (а) ожидаемый срок использования активов; (б) ожидаемый физический износ оборудования, который зависит от эксплуатационных характеристик и регламента технического обслуживания; и (в) моральный износ оборудования с технологической и коммерческой точки зрения в результате изменения рыночных условий.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов основные средства представлены следующим образом:

	Земля и объекты природополь- зования	Здания и сооружения	Машины и обору- дование	Прочие основные средства	Незавер- шенное строитель- ство	Итого
<b>Вмененная/историческая стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>1 351</b>	<b>30 766</b>	<b>56 517</b>	<b>10 790</b>	<b>21 594</b>	<b>121 018</b>
Поступления	-	-	-	-	13 150	13 150
Внутренние перемещения	8	2 769	5 254	2 748	(10 779)	-
Реклассифицировано между группами	-	(86)	(45)	131	-	-
Выбытия	-	(43)	(211)	(142)	(25)	(421)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>1 359</b>	<b>33 406</b>	<b>61 515</b>	<b>13 527</b>	<b>23 940</b>	<b>133 747</b>
Поступления	-	-	-	-	5 926	5 926
Внутренние перемещения	2	1 342	3 422	858	(5 624)	-
Реклассифицировано между группами	-	(13)	51	(38)	-	-
Выбытия	-	(77)	(210)	(117)	(8)	(412)
Выбытие дочерних предприятий	(77)	(20)	(108)	(1 576)	(24)	(1 805)
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>1 284</b>	<b>34 638</b>	<b>64 670</b>	<b>12 654</b>	<b>24 210</b>	<b>137 456</b>
<b>Накопленная амортизация</b>	<b>-</b>	<b>10 538</b>	<b>26 548</b>	<b>5 656</b>	<b>-</b>	<b>42 742</b>
<b>Накопленное обесценение</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>90</b>	<b>3</b>	<b>242</b>	<b>386</b>
<b>Итого на 31 декабря 2023 года</b>	<b>-</b>	<b>10 589</b>	<b>26 638</b>	<b>5 659</b>	<b>242</b>	<b>43 128</b>
Амортизационные отчисления	-	2 675	5 956	1 713	-	10 344
Реклассифицировано между группами	-	(37)	(87)	124	-	-
Выбытия	-	(15)	(164)	(120)	(10)	(309)
Обесценение	-	-	(27)	-	-	(27)
<b>Накопленная амортизация</b>	<b>-</b>	<b>13 161</b>	<b>32 316</b>	<b>7 376</b>	<b>-</b>	<b>52 853</b>
<b>Накопленное обесценение</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>232</b>	<b>283</b>
<b>Итого на 31 декабря 2024 года</b>	<b>-</b>	<b>13 212</b>	<b>32 316</b>	<b>7 376</b>	<b>232</b>	<b>53 136</b>
Амортизационные отчисления	-	2 790	6 165	1 838	-	10 793
Реклассифицировано между группами	-	(10)	25	(15)	-	-
Выбытия	-	(62)	(181)	(77)	-	(320)
Обесценение	-	2 181	2 358	199	9 625	14 363
Выбытие дочерних предприятий	-	(6)	(70)	(461)	-	(537)
<b>Накопленная амортизация</b>	<b>-</b>	<b>15 873</b>	<b>38 255</b>	<b>8 661</b>	<b>-</b>	<b>62 789</b>
<b>Накопленное обесценение</b>	<b>-</b>	<b>2 232</b>	<b>2 358</b>	<b>199</b>	<b>9 857</b>	<b>14 646</b>
<b>Итого на 31 декабря 2025 года</b>	<b>-</b>	<b>18 105</b>	<b>40 613</b>	<b>8 860</b>	<b>9 857</b>	<b>77 435</b>
<b>Остаточная стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>1 359</b>	<b>20 194</b>	<b>29 199</b>	<b>6 151</b>	<b>23 708</b>	<b>80 611</b>
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>1 284</b>	<b>16 533</b>	<b>24 057</b>	<b>3 794</b>	<b>14 353</b>	<b>60 021</b>

Баланс незавершенного строительства по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов частично представлен проектной документацией по строительству двух целлюлозно-бумажных промышленных комплексов в северо-западной части России и Сибири (связанный со строительством целлюлозно-бумажного промышленного комплекса приоритетный инвестиционный проект («ПИП»), в рамках которых Группа имеет приоритетное право на заключение договоров аренды лесных участков в размере до 4.3 млн куб. м. расчетной лесосеки, отражен в составе нематериальных активов (Примечание 12)). Группа не выявила индикаторов обесценения в отношении проектной документации по строительству целлюлозно-бумажного комплекса в Сибири. При этом стоимость проектной документации по строительству комплекса в северо-западной части России была полностью обесценена (6 563 млн руб.) в связи с пересмотром планов по реализации данного проекта (сроки, технологические параметры, поставщики оборудования и площадка строительства).

Также существенная часть капитальных вложений связана с модернизацией одного из целлюлозно-бумажных промышленных комплексов Группы и приобретением новой бумагоделательной машины. Группа не выявила индикаторов обесценения в отношении указанных объектов незавершенного строительства.



**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

По состоянию на 31 декабря 2024 года тест на обесценение показал, что возмещаемая стоимость превышает балансовую стоимость для ЕГДП «Лесные ресурсы и деревообработка Сибирь» менее чем на 5%, для ЕГДП «Бумага» и ЕГДП «Фанера» более чем на 100%. Таким образом, в результате проведенного тестирования обесценения выявлено не было.

Индикаторов обесценения в отношении прочих ЕГДП, объектов основных средств и незавершенного строительства Группы выявлено не было.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы отсутствовали переданные в залог в обеспечение надлежащего исполнения обязательств по кредитным договорам и овердрафтам (31 декабря 2024 года: балансовая стоимость переданных в залог основных средств составляла 2 173 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиторская задолженность по приобретению основных средств составила 1 257 млн руб. (31 декабря 2024 года: 1 863 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа имеет договорные обязательства перед поставщиками машин и оборудования на приобретение активов в размере 5 381 млн руб. (31 декабря 2024 года: 7 250 млн руб.).

## **12. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ**

Нематериальные активы («НМА») Группы, кроме гудвила, имеют конечный срок полезного использования и, в основном, представлены системой управления предприятием («САП»), прочим капитализированным программным обеспечением («ПО»), а также нематериальными активами, относящимся к приоритетным инвестиционным проектам («ПИП»), в рамках которых Группа имеет приоритетное право на заключение договоров аренды лесных участков. После заключения договоров аренды лесных участков нематериальные активы реклассифицируются в состав Активов в форме права пользования и учитываются в соответствии с МСФО (IFRS)16 «Аренда» (далее – «МСФО 16»), до заключения договоров аренды нематериальные активы не амортизируются.

Нематериальные активы с конечными сроками использования, приобретенные в рамках отдельных сделок, учитываются по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения.

Амортизация начисляется равномерно в течение срока полезного использования нематериальных активов.

Ожидаемые сроки полезного использования, балансовая стоимость и метод начисления амортизации анализируются на конец каждого отчетного периода на предмет обоснованности и соответствия планам и ожиданиям руководства, при этом все изменения в оценках отражаются в финансовой отчетности на перспективной основе по соответствующим годовым ставкам с учетом следующих сроков полезного использования:

Система управления предприятием (САП)	15 лет
Прочее капитализированное программное обеспечение (ПО)	1-10 лет
Прочие нематериальные активы	1-8 лет

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов нематериальные активы представлены следующим образом:

	САП	Прочее капитализованное ПО	Прочие нематериальные активы	ПИП	Незавершенные вложения в НМА	Итого
<b>Первоначальная стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>1 910</b>	<b>1 003</b>	<b>20</b>	<b>2 405</b>	<b>718</b>	<b>6 056</b>
Приобретения	-	-	-	-	212	212
Внутреннее перемещение	43	196	15	-	(254)	-
Выбытия	-	(64)	-	-	(2)	(66)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>1 953</b>	<b>1 135</b>	<b>35</b>	<b>2 405</b>	<b>674</b>	<b>6 202</b>
Приобретения	-	-	-	-	161	161
Внутреннее перемещение	82	82	211	-	(375)	-
Реклассифицировано между группами	68	(84)	16	-	-	-
Выбытия	-	-	-	-	(333)	(333)
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>2 103</b>	<b>1 133</b>	<b>262</b>	<b>2 405</b>	<b>127</b>	<b>6 030</b>
<b>Накопленная амортизация</b>						
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>302</b>	<b>519</b>	<b>9</b>	-	-	<b>830</b>
Амортизационные отчисления	113	187	3	-	-	303
Выбытия	-	(64)	-	-	-	(64)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>415</b>	<b>642</b>	<b>12</b>	-	-	<b>1 069</b>
Амортизационные отчисления	171	159	11	-	-	341
Реклассифицировано между группами	14	(24)	10	-	-	-
Обесценение	-	8	-	-	-	8
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>600</b>	<b>785</b>	<b>33</b>	-	-	<b>1 418</b>
<b>Остаточная стоимость</b>						
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>1 538</b>	<b>493</b>	<b>23</b>	<b>2 405</b>	<b>674</b>	<b>5 133</b>
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>1 503</b>	<b>348</b>	<b>229</b>	<b>2 405</b>	<b>127</b>	<b>4 612</b>

**13. ПРОЧИЕ ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ**

Ниже представлена расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Займы выданные	11 208	11 402
Проценты к получению по займам выданным	4 204	3 085
Прочая задолженность	2 199	2 025
	<b>17 611</b>	<b>16 512</b>
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(8 906)	(82)
<b>Итого прочие внеоборотные активы</b>	<b>8 705</b>	<b>16 430</b>

Резерв ожидаемых кредитных убытков за весь срок в размере 8 482 млн руб. был сформирован в отношении займов выданных и процентов к получению по займам выданным. При определении ожидаемых кредитных убытков в отношении данных активов учитывались вероятность наступления дефолта в течение срока действия финансовых активов, финансовое положение контрагентов, а также перспективы отраслей, в которых они осуществляют свою деятельность.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**14. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ**

Ниже представлена расшифровка товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Сырье, материалы и запасные части	14 027	18 007
Незавершенное производство	1 456	1 844
Готовая продукция	4 131	4 051
	<b>19 614</b>	<b>23 902</b>
За вычетом резерва под обесценение товарно-материальных запасов	(984)	(570)
<b>Итого товарно-материальные запасы</b>	<b>18 630</b>	<b>23 332</b>

Стоимость запасов, списанных на расходы, составила 34 493 млн руб. (2024 год: 28 626 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов у Группы отсутствовали товарно-материальные запасы, переданные в залог в обеспечение надлежащего исполнения обязательств по кредитным договорам.

**15. ТОРГОВАЯ И ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И РАСХОДЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ ПО ДОСТАВКЕ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ**

Дебиторская задолженность включает задолженность покупателей перед Группой. Дебиторская задолженность отражается по амортизированной стоимости за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Ниже представлена расшифровка торговой и прочей дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Торговая и прочая дебиторская задолженность	8 659	12 356
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 892)	(1 179)
	<b>6 767</b>	<b>11 177</b>
Расходы будущих периодов по доставке готовой продукции	619	1 267
<b>Итого торговая и прочая дебиторская задолженность и расходы будущих периодов по доставке продукции</b>	<b>7 386</b>	<b>12 444</b>

Группа использует различные условия оплаты во взаимоотношениях с покупателями: приоритетным является предоплата, также используются расчеты посредством аккредитивов и предоставление кредита на покупку товаров до 60 дней.

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

Для оценки ожидаемых кредитных убытков торговая и прочая дебиторская задолженность была сгруппирована на основании общих характеристик кредитного риска и количества дней просрочки платежа.

Уровни ожидаемых кредитных убытков основываются на характеристиках покупателей за 36 месяцев до каждой отчетной даты и аналогичных исторических кредитных убытках, понесенных за этот период. Уровни убытков за прошлые периоды корректируются с учетом текущей и прогнозной информации о макроэкономических факторах, влияющих на способность покупателей погашать дебиторскую задолженность.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

Ожидаемые кредитные убытки по торговой и прочей дебиторской задолженности оцениваются с использованием матрицы оценочных резервов, ссылаясь на прошлый опыт возникновения дефолта и анализ:

- характера отношений с дебитором (торговая дебиторская задолженность, дебиторская задолженность за тепло и прочая дебиторская задолженность);
- валютных рисков (дебиторская задолженность в китайских юанях, долларах США и евро);
- страновых рисков;
- текущего финансового положения дебитора, скорректированной на факторы, специфичные для дебитора, общие экономические условия отрасли, в которой дебитор осуществляют свою деятельность, оценку как текущего, так и прогнозируемого развития условий по состоянию на отчетную дату.

Группа признала резерв под убытки в размере 100% дебиторской задолженности, просроченной больше, чем на 365 дней, поскольку прошлый опыт показывает, что такая дебиторская задолженность, как правило, не погашается.

В течение текущего отчетного периода изменений в методах оценки или значительных допущениях не происходило.

Группа списывает торговую и прочую дебиторскую задолженность при наличии информации, указывающей, что должник испытывает серьезные финансовые затруднения, и вероятность возмещения отсутствует, например, в случае, когда должник находится в стадии ликвидации или банкротства, либо, в случае торговой и прочей дебиторской задолженности, если суммы просрочены более чем на три года (в зависимости от того, какое событие наступает ранее). В отношении списанной торговой и прочей дебиторской задолженности не проводится процедур принудительного взыскания. Максимальная подверженность кредитному риску на отчетную дату представлена балансовой стоимостью каждого класса финансовых активов, рассмотренных в Примечании 25. Группа не имеет имущества, переданного ей в залог в качестве обеспечения причитающейся ей задолженности.

Для задолженности потребителей тепловой энергии, генерируемой предприятиями Группы, руководством не использовались общие правила, описанные выше, а создавался специфический резерв. Учитывая статистику собираемости просроченной задолженности за предыдущие периоды, руководство Группы формировало ожидания по возвратности просроченной задолженности на конец каждого периода и рассчитывало необходимую сумму резерва.

Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки представлено ниже:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Остаток на начало года</b>	<b>(1 179)</b>	<b>(1 132)</b>
Начисление резерва	(989)	(350)
Списание безнадежных долгов	53	93
Восстановление кредитных убытков	172	215
Выбытие дочерних предприятий	41	-
Курсовые разницы	10	(5)
<b>Остаток на конец года</b>	<b>(1 892)</b>	<b>(1 179)</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Анализ сроков возникновения торговой и прочей дебиторской задолженности и резерва под ожидаемые кредитные убытки на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок	Валовая балансовая стоимость	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок
<b>Торговая и прочая дебиторская задолженность</b>				
Непросроченная задолженность	3 823	0.0-1.0%	7 779	0.0-0.9%
1-30 дней просрочено	640	0.0-2.7%	1 330	0.0-3.6%
31-90 дней просрочено	720	0.0-7.6%	711	0.0-14.5%
91-180 дней просрочено	369	0.0-40.9%	744	0.0-57.6%
181-365 дней просрочено	1 501	14.4-90.7%	652	14.4-100.0%
Более 365 дней просрочено	1 606	100%	1 140	100%
<b>Итого</b>	<b>8 659</b>		<b>12 356</b>	

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов у Группы отсутствовала дебиторская задолженность, переданная в залог в обеспечение надлежащего исполнения обязательств по кредитным договорам.

**16. НДС К ВОЗМЕЩЕНИЮ И ТЕКУЩИЕ ПЕРЕПЛАТЫ ПО НАЛОГАМ**

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
НДС к возмещению	2 061	2 761
Текущие переплаты по прочим налогам	157	176
<b>Итого текущие переплаты по налогам</b>	<b>2 218</b>	<b>2 937</b>

**17. АВАНСЫ ВЫДАННЫЕ И ПРОЧИЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ**

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Авансы выданные	2 513	2 899
За вычетом резерва по авансам выданным	(289)	(107)
	<b>2 224</b>	<b>2 792</b>
Активы по договору	235	263
Прочие оборотные активы	379	245
<b>Итого авансы выданные и прочие оборотные активы</b>	<b>2 838</b>	<b>3 300</b>

**18. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ**

Ниже представлена расшифровка денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Денежные средства в кассе	6	6
Денежные средства на расчетных счетах	778	1 298
Банковские депозиты с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев (процентные ставки: 13.85-15.00%)	2 230	3 337
<b>Итого денежные средства в кассе и банках</b>	<b>3 014</b>	<b>4 641</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

---

**19. АКЦИОНЕРНЫЙ И ДОБАВОЧНЫЙ КАПИТАЛ**

По состоянию на 31 декабря 2025 года зарегистрированный акционерный капитал Компании равен 7 845 млн руб. (31 декабря 2024 года: 1 569 млн руб.). Общее количество размещенных и находящихся в обращении по состоянию на 31 декабря 2025 года обыкновенных акций составляет 78 450 000 000 акций (31 декабря 2024 года: 15 690 000 000 акций). Номинальная стоимость одной обыкновенной акции 0.1 руб. Все акции полностью оплачены. Обыкновенные акции дают их владельцам право голоса, но не гарантируют получение дивидендов.

26 декабря 2024 года общим собранием акционеров было принято решение об увеличении акционерного капитала Компании путем выпуска 62 760 млн обыкновенных акций с ценой размещения 1.8 руб. за акцию для размещения по закрытой подписке между основным акционером и рядом внешних инвесторов. Дополнительный выпуск акций был зарегистрирован Центральным банком России 27 февраля 2025 года, размещение выпуска началось с 4 марта и завершилось 2 июня 2025 года. Все акции были распределены среди акционеров с соответствующим внесением изменений на счета депо. Государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска акций Общества была проведена 14 июля 2025 года.

Общая сумма увеличения капитала в размере 87 333 млн руб. была частично оплачена денежными средствами в размере 51 012 млн руб., а также зачтена против встречных обязательств в сумме 36 321 млн руб.

Также в рамках процесса дополнительной эмиссии и реструктуризации банковской задолженности Группа заключила ряд опционных соглашений, предусматривающих компенсацию кредитного риска ряда внешних инвесторов на всю сумму стоимости приобретенных ими обыкновенных акций. При этом, если внешние инвесторы смогут реализовать ценные бумаги с минимальной доходностью, данные опционы не будут исполнены. Данные опционные соглашения были учтены как аналог составных финансовых инструментов в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 32 и МСФО (IFRS 9). При первоначальном признании долговой компонент инструмента был оценен на основе ожидаемых денежных потоков с применением ставки дисконтирования равной 25% и последующим учетом по амортизированной стоимости. По состоянию на 31 декабря 2025 года данные финансовые инструменты отражены в составе краткосрочных обязательств в сумме 29 140 млн руб. Долевой компонент, подлежащий классификации в составе собственного капитала, в опционных соглашениях отсутствует.

По состоянию на дату утверждения настоящей отчетности не было завершено документарное оформление всех достигнутых в рамках дополнительной эмиссии и реструктуризации банковской задолженности договоренностей с рядом внешних инвесторов. Группа ожидает завершение этого процесса во втором квартале 2026 года.

Опционные соглашения также обеспечены залогом акций и долей в трех существенных производственных дочерних предприятиях Группы. Кроме того, ряд займов, полученных от основного акционера и его связанной стороны, с общей номинальной стоимостью в 14 272 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года субординированы по отношению к упомянутым выше обязательствам и подлежат выплате не ранее 2033 года, включая начисленные проценты.

Доля акций ПАО «Сегежа Групп» в свободном обращении на 31 декабря 2025 года составляет 8% от общего количества выпущенных акций (31 декабря 2024 года: 25%).

Прибыль Компании, подлежащая распределению, определяется на основе финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета.

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2025 и 2024 годов, Компания не распределяла и не выплачивала дивидендов.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**20. УБЫТОК НА АКЦИЮ**

Расчет убытка на акцию производится исходя из величины чистой прибыли за отчетный период и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода. У Группы нет инструментов с потенциально разводняющим эффектом.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, базовый убыток на акцию составляет:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Чистый убыток, относящийся акционерам ПАО «Сегежа групп»	(88 337)	(22 249)
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций в обращении (млн шт.)	<u>43 876</u>	<u>15 690</u>
<b>Убыток на акцию (рублей)</b>	<b><u>(2.01)</u></b>	<b><u>(1.42)</u></b>

**21. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ**

Все кредиты и займы относятся к финансовым инструментам, первоначально отражаемым по справедливой стоимости за вычетом прямых затрат по сделке. Впоследствии все кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Кредиты и займы по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов представлены следующим образом:

	Валюта	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
		Эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость	Эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость
<b>Краткосрочные кредиты и займы</b>					
<b>Обеспеченные залогом</b>	RUB		-	15.48%	<u>2 249</u>
<b>Без обеспечения</b>					
Краткосрочные кредиты банков	RUB		-	24.46%	39 044
Краткосрочные кредиты банков	EUR	2.89%	<u>2 457</u>	3.55%	<u>3 083</u>
			<b><u>2 457</u></b>		<b><u>42 127</u></b>
<b>Краткосрочная часть долгосрочных облигаций и ЦФА</b>					
Краткосрочная часть долгосрочных облигаций и ЦФА	RUB	11.08%	22 515	11.01%	11 833
Краткосрочная часть долгосрочных облигаций и ЦФА	CNY		-	4.16%	<u>6 714</u>
			<b><u>22 515</u></b>		<b><u>18 547</u></b>
<b>Долгосрочные кредиты и займы</b>					
<b>Без обеспечения</b>	RUB	18.47%	<u>18 809</u>	22.78%	<u>52 638</u>
<b>Биржевые долгосрочные облигации и ЦФА</b>					
Долгосрочные облигации и ЦФА	RUB	22.09%	17 525	16.58%	36 860
Долгосрочные облигации и ЦФА	CNY	13.42%	<u>8 742</u>		-
			<b><u>26 267</u></b>		<b><u>36 860</u></b>
<b>Итого кредиты и займы</b>			<b><u>70 048</u></b>		<b><u>152 421</u></b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Движение по кредитам и займам за период включают как изменения, обусловленные денежными потоками, так и неденежные изменения:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Обязательство на начало года</b>	<b>152 421</b>	<b>133 229</b>
Получение займов и кредитов	87 277	58 896
Погашение займов и кредитов	(109 583)	(46 676)
Неденежные изменения, в том числе:		
Эффект дополнительной эмиссии акций и реструктуризации кредитного портфеля	(60 607)	-
Реклассификация начисленных процентов в сумму основного долга	3 469	6 358
Выбытие дочерних предприятий		-
Курсовые разницы	(1 450)	624
Прочие движения	(1 479)	(10)
<b>Обязательство на конец года</b>	<b>70 048</b>	<b>152 421</b>

**Активы, переданные в качестве обеспечения**

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы отсутствует имущество, переданное в залог в обеспечение надлежащего исполнения обязательств по кредитным договорам.

По состоянию на 31 декабря 2024 года Группой были переданы в залог доли в трех деревообрабатывающих и лесозаготовительных предприятиях, а также основные средства с балансовой стоимостью 2 173 млн руб.

**Ограничительные условия** – в рамках кредитных договоров на Компании Группы распространяются определенные ограничительные условия, преимущественно поведенческого характера: требования по соблюдению доли владения конечным акционером Группы, лесного законодательства и наличие актуальных лицензий; ограничения по привлечению заемных средств, на предоставление займов, гарантий и поручительств третьим сторонам, на распоряжение активами (отчуждение существенных активов).

В случае неисполнения Группой вышеуказанных обязательств, кредиторы вправе потребовать немедленного погашения задолженности по кредитам. Также рядом кредитных договоров налагается контроль за перекрестным невыполнением обязательств Группы.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа отразила в составе краткосрочных кредитов и займов долгосрочную задолженность перед кредитором из недружественных стран согласно Распоряжению Правительства РФ от 5 марта 2022 года № 430-р в размере 711 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 048 млн руб.), по которой были нарушены ограничительные условия. По состоянию на дату настоящей отчетности банк не воспользовался своим правом применения штрафных санкций или досрочного истребования долга. У Группы не было прочих нарушений ограничительных условий кредитных соглашений с банками.

**22. ТОРГОВАЯ И ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Торговая кредиторская задолженность и начисленные обязательства начисляются по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств и учитываются первоначально по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ниже представлена расшифровка торговой и прочей кредиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	<u>31 декабря 2025 года</u>	<u>31 декабря 2024 года</u>
Торговая кредиторская задолженность	8 477	12 400
Задолженность перед персоналом по оплате труда	1 139	1 926
Задолженность по процентам	906	2 707
Прочая кредиторская задолженность	3 732	7 043
<b>Итого торговая и прочая кредиторская задолженность</b>	<b>14 254</b>	<b>24 076</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

**23. НАЛОГИ К УПЛАТЕ**

Налоги к уплате и платежи в социальные фонды представлены следующим образом:

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
Платежи в социальные фонды	984	1 015
Налог на добавленную стоимость	661	812
Налог на доходы физических лиц	84	171
Прочие налоги и отчисления	148	114
<b>Итого налоги к уплате</b>	<b>1 877</b>	<b>2 112</b>

**24. ОЦЕНОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ПРОЧИЕ НАЧИСЛЕНИЯ**

Оценочные обязательства представлены следующим образом:

	<b>Лесовосста- новление</b>	<b>Вознаграж- дения персонала</b>	<b>Прочие</b>	<b>Итого</b>
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>531</b>	<b>1 161</b>	<b>136</b>	<b>1 828</b>
Начисление резервов	939	967	129	2 035
Восстановление резервов	-	(720)	(32)	(752)
Использование резерва	(1 137)	(467)	(40)	(1 644)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>333</b>	<b>941</b>	<b>193</b>	<b>1 467</b>
Начисление резервов	1 600	733	363	2 696
Восстановление резервов	-	(578)	(115)	(693)
Выбытие дочерних предприятий	-	-	(1)	(1)
Использование резерва	(1 245)	(542)	(143)	(1 930)
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>688</b>	<b>554</b>	<b>297</b>	<b>1 539</b>

**25. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**

Корпоративное казначейство координирует доступ на местные и международные финансовые рынки, контролирует и управляет финансовыми рисками на основе управленческих отчетов, анализирующих вероятность и величину существующих рисков Группы. Указанные риски включают рыночные риски, кредитные риски и риски ликвидности. Руководство Группы формирует политику, направленную на уменьшение этих рисков, при этом, насколько это возможно, не влияя на конкурентоспособность и гибкость Группы.

**Рыночный риск** – риски колебания курсов иностранных валют и процентных ставок. Для управления рисками колебания процентной ставки и курсов валют Группа может использовать производные финансовые инструменты.

**Валютный риск** – риск колебания курсов иностранных валют. Финансовые результаты деятельности Группы существенно зависят от колебаний курсов иностранных валют, поскольку большая часть продукции, производимая в Российской Федерации, экспортируется за ее пределы. При этом возникает риск изменения валютного курса. Группа в основном подвержена риску изменения курса валют китайского юаня, доллара США и евро по отношению к российскому рублю.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлена балансовая стоимость финансовых инструментов, деноминированных в иностранных валютах (рублевые эквиваленты по курсу на отчетную дату):

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	Китайские юани	Доллары США	Евро	Китайские юани	Доллары США	Евро
Прочие внеоборотные активы	-	-	3 129	-	-	3 490
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 194	1 823	676	3 987	2 752	255
Денежные средства и их эквиваленты	551	-	-	567	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(114)	(1 717)	(666)	(71)	(2 591)	(856)
Кредиты и займы	(8 742)	-	(2 457)	(6 714)	-	(3 083)
	<b>(7 111)</b>	<b>106</b>	<b>682</b>	<b>(2 231)</b>	<b>161</b>	<b>(194)</b>

В таблице ниже представлены подробные данные о чувствительности Группы к снижению курса денежных единиц на 40% (40% для 2024 года) по отношению к соответствующим валютам. Уровень чувствительности 40% (40% для 2024 года) используется при анализе и подготовке внутренней отчетности по валютному риску для ключевых руководителей и отражает проведенную руководством оценку разумно возможного изменения курсов валют.

Анализ чувствительности рассматривает только остатки по денежным статьям, выраженным в иностранной валюте, и корректирует пересчет этих остатков на отчетную дату при условии соответствующего изменения курсов валют.

	2025		2024	
	Изменения курса российского рубля по отношению к	Эффект на прибыли и убытки до налогов	Изменения курса российского рубля по отношению к	Эффект на прибыли и убытки до налогов
Китайский юань	+40%	(2 844)	+40%	(892)
Доллар США	+40%	42	+40%	64
Евро	+40%	273	+40%	(78)

Укрепление курса рубля по отношению к указанным выше валютам приведет к противоположному по знаку эффекту на прибыли и убытки до налогов.

**Риск изменения процентных ставок** – Группа привлекает заемные средства как с фиксированными ставками, так и с плавающими. В 2025 году Группа привлекала заемные средства с плавающей процентной ставкой. Процентные расходы по заемным средствам с плавающими ставками процента составили 16 303 млн руб. за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (2024 год: 17 988 млн руб.).

Повышение плавающих процентных ставок на 1 процентный пункт приведет к увеличению будущих процентных расходов Группы на 489 млн руб. (2024 год: 1 007 млн руб.).

**Кредитный риск** – это риск неисполнения контрагентами договорных обязательств и возникновения у Группы связанных с этим убытков. Политика Группы предусматривает работу исключительно с кредитоспособными контрагентами.

Торговая дебиторская задолженность представлена большим числом покупателей и распределена по различным географическим регионам. Группа проводит регулярную оценку финансового состояния дебиторов и мониторинг своевременности оплат. Группа не получала залогов или других форм обеспечения кредита для покрытия кредитных рисков, связанных с финансовыми активами. Анализ ожидаемых кредитных убытков приведен в Примечаниях 15 и 27.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов денежные средства и их эквиваленты были размещены в банках, имеющих следующие кредитные рейтинги:

Рейтинговое агентство	Рейтинг Банка по национальной шкале	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
RAEX	ruA	1 531	130
RAEX, Акра	ruAAA	1 450	3 926
RAEX	ruAA+	18	330
	Прочие	9	249
		<b>3 008</b>	<b>4 635</b>

**Риск ликвидности** – риск потери ликвидности возникает в связи с управлением Группой своим рабочим капиталом, затратами на финансирование и погашением основной суммы долга по своим долговым инструментам. Это риск того, что Группа столкнется с трудностями в выполнении своих финансовых обязательств при наступлении срока их погашения.

Группа контролирует риск ликвидности за счет поддержания достаточных резервов, уровня банковских кредитов и доступных заемных средств, постоянного мониторинга ожидаемых и фактических денежных потоков, и синхронизации сроков погашения финансовых активов и обязательств.

В таблицах ниже приведены сроки погашения финансовой задолженности Группы:

	До востребования	0 – 30 дней	31 – 365 дней	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Итого, включая выплаты по финансовым расходам	Балансовая стоимость
<b>На 31 декабря 2025 года</b>							
Кредиты и займы*	-	612	32 817	67 889	-	<b>101 318</b>	<b>70 048</b>
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	7 938	6 316	-	-	<b>14 254</b>	<b>14 254</b>
Обязательство по аренде	-	191	3 002	10 958	73 232	<b>87 383</b>	<b>11 806</b>
Обязательства, относящиеся к опционным соглашениям	29 140	-	-	-	-	<b>29 140</b>	<b>29 140</b>
	<b>29 140</b>	<b>8 741</b>	<b>42 135</b>	<b>78 847</b>	<b>73 232</b>	<b>232 095</b>	<b>125 248</b>
<b>На 31 декабря 2024 года</b>							
Кредиты и займы*	-	1 684	79 363	108 028	21 904	<b>210 979</b>	<b>152 421</b>
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	10 992	13 084	-	-	<b>24 076</b>	<b>24 076</b>
Обязательство по аренде	-	192	2 955	11 245	71 740	<b>86 132</b>	<b>13 333</b>
	-	<b>12 868</b>	<b>95 402</b>	<b>119 273</b>	<b>93 644</b>	<b>321 187</b>	<b>189 830</b>

\* Сроки погашения кредитов и займов указаны без учета реклассификации в состав краткосрочных обязательств, раскрытой в Примечании 21, в связи с отсутствием на дату настоящей отчетности требований досрочного погашения со стороны банков.

На 31 декабря 2025 года Группа не имела доступных не использованных кредитных линий (31 декабря 2024 года: 14 030 млн руб.). Группа планирует в будущем погашать обязательства за счёт денежных потоков от основной деятельности и привлечения долгосрочного финансирования.

## 26. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом:

- к **1 Уровню** относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств,
- ко **2 Уровню** – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, являются наблюдаемыми для актива или обязательства прямо (т. е., например, цены) или косвенно (т.е., например, производные от цены),

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

- оценки **3 Уровня**, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т.е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных).

При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения. Если в оценке справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, которые требуют значительной корректировки, то она относится к 3 Уровню. Значимость используемых данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

Справедливая стоимость долгосрочных кредитов и займов определяется, в основном, на основе дисконтированного денежного потока (3 уровень иерархии).

Справедливая стоимость биржевых облигаций и ЦФА определяется на основе рыночных котировок (1 уровень иерархии).

Балансовая стоимость основных финансовых активов и обязательств Группы соответствует их справедливой стоимости, за исключением приведенных ниже:

	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Займы выданные и начисленные по ним проценты (Уровень 3)	6 930	1 941	14 487	7 348
Долгосрочные облигации и ЦФА (Уровень 1)	26 267	26 150	36 860	29 380
Долгосрочные кредиты и займы (Уровень 3)	18 809	16 710	52 638	46 560
Краткосрочные облигации и ЦФА (Уровень 1)	22 515	21 947	18 547	15 521

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, относящихся к 3 уровню иерархии справедливой стоимости, рассчитывалась на основании метода дисконтированных денежных потоков с использованием процентных ставок по наиболее близким к отчетным датам. Группа использовала следующие ставки дисконтирования для целей расчета справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Займы выданные в рублях	14.77%	23.35%
Займы выданные в валюте	0.57%	0.77%
Долгосрочные кредиты и займы в рублях	21.00%	24.00%

## 27. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Ниже представлена информация о сделках между Группой и ее связанными сторонами, к которым относятся акционеры Группы, стороны, связанные с акционерами Группы (компании под общим контролем), совместные и ассоциированные предприятия Группы, а также члены совета директоров и ключевой управленческий персонал.

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2025 и 2024 годов, предприятия Группы совершили следующие сделки со связанными сторонами, отраженные в консолидированном отчете специального назначения о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе:

	2025		2024	
	Доходы	Расходы	Доходы	Расходы
Материнская компания и ее дочерние компании	1 466	6 981	1 465	3 484
Совместные и ассоциированные компании	1 536	10 391	1 533	2 224

Операции с материнской компанией и ее дочерними компаниями представлены финансовыми доходами и расходами, а также включают операции по закупке электроэнергии. Операции с совместными и ассоциированными компаниями представлены операциями по покупке товаров и услуг.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов в консолидированном отчете специального назначения о финансовом положении отражены следующие остатки по расчетам со связанными сторонами:

	<b>31 декабря 2025 года</b>		<b>31 декабря 2024 года</b>	
	<b>Задолженность связанных сторон</b>	<b>Задолженность связанным сторонам</b>	<b>Задолженность связанных сторон</b>	<b>Задолженность связанным сторонам</b>
Материнская компания и ее дочерние компании	1 697	19 403	177	19 273
Совместные и ассоциированные компании	7 002	37	14 034	56

Все остатки в расчетах со связанными сторонами являются необеспеченными и будут погашены денежными средствами на обычных условиях за исключением субординированного займа (Примечание 19). Каких-либо гарантий в отношении остатков в расчетах со связанными сторонами не было выдано или получено.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа имеет остаток непогашенной задолженности по финансовым активам от совместных предприятий по производству фанеры и лесозаготовке в рамках финансирования совместных предприятий. Движение по финансовым активам от связанных сторон за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлено ниже:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Остаток на начало периода</b>	<b>9 932</b>	<b>13 360</b>
Займы, выданные совместным предприятиям	-	565
Признано при выбытии дочерних предприятий	654	-
Погашение займов выданных	(654)	(4 489)
Финансовый доход от досрочного погашения займов выданных	-	1 761
Реклассификация начисленных процентов в сумму основного долга	-	191
Уступка прав требования задолженности внешнему контрагенту	-	(1 378)
Курсовые разницы	-	(78)
<b>Остаток на конец периода</b>	<b>9 932</b>	<b>9 932</b>

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, Группа получила процентный доход по данным финансовым активам в размере 1 115 млн руб. (2024 год: 1 091 млн руб.). По состоянию на 31 декабря 2025 года задолженность по процентам к получению составляет 4 122 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 3 007 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года резерв ожидаемых кредитных убытков в отношении займов, выданных связанным сторонам, и начисленных по ним процентов составил 8 482 млн руб.

**Вознаграждение ключевому управленческому персоналу**

Краткосрочные вознаграждение членам совета директоров в 2025 году составило 30 млн руб. (2024 год: 33 млн руб.). Краткосрочное вознаграждение ключевых руководителей за 2025 год составило 378 млн руб. (2024 год: 492 млн руб.).

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

**28. АКТИВЫ В ФОРМЕ ПРАВА ПОЛЬЗОВАНИЯ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ПО АРЕНДЕ**

**Группа как арендатор**

Группа арендует лесные участки для целей заготовки древесины. Все лесные участки, арендуемые для этих целей, в соответствии с действующим законодательством, в том числе Лесным кодексом Российской Федерации, находятся в собственности Российской Федерации. В договорах аренды определено целевое использование данных лесных участков, и присутствует ограничение в отношении любых иных видов использования. В соответствии с договорами Группа получает в аренду определенные лесные участки на срок до 49 лет. Группа не осуществляет сельскохозяйственную деятельность на арендуемых лесных участках, в том числе не управляет процессом биотрансформации древесины, как это определено в МСФО (IAS) 41 «Сельское хозяйство». Группа вовлечена исключительно в процесс заготовки (рубки) древесины, поэтому учитывает активы в форме права пользования в отношении арендованных лесных участков в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 16 «Аренда». После фактической вырубki древесины учитывается в составе сырья в товарно-материальных запасах. По окончании производственного процесса древесина учитывается в составе незавершенного производства или готовой продукции. У Группы есть обязанность осуществлять лесовосстановительные работы на вырубленных участках.

Также Группа заключила договоры аренды офисов, автомобилей, машин и оборудования со средним сроком действия от 2 до 5 лет без возможности продления. В отношении заключения таких договоров аренды на Группу не накладываются какие-либо ограничения.

Группа использует следующие суждения при оценке срока аренды и ставки дисконтирования:

- срок аренды соответствует нерасторгаемому сроку договора, за исключением случаев наличия опциона на продление у Группы. Группа принимает во внимание опционы на продление, в исполнении которых имеет разумную уверенность, а также опционы на досрочное расторжение, которыми Группа с разумной уверенностью не воспользуется. При рассмотрении таких опционов руководство учитывает оставшийся срок полезного использования основных неотделимых улучшений соответствующих арендуемых активов, инвестиционную стратегию Группы и релевантные решения, а также продолжительность времени до рассматриваемого опциона на продление или расторжение.
- для расчета приведенной стоимости арендных платежей Группа использует ставку привлечения дополнительных заемных средств на дату начала аренды, если ставка, заложенная в договоре аренды, не может быть легко определена.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа использовала ставки в диапазоне 23.00-26.00% для расчета приведенной стоимости арендных платежей (2024 год: 18.86-24.79%).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов активы в форме права пользования представлены следующим образом:

	<b>Лесные участки</b>	<b>Прочие</b>	<b>Итого</b>
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>50 292</b>	<b>2 394</b>	<b>52 686</b>
Поступление АФПП/модификация договоров	(3 981)	275	<b>(3 706)</b>
Прочие поступления	1 544	-	<b>1 544</b>
Амортизация	(2 521)	(1 004)	<b>(3 525)</b>
Выбытие АФПП	(250)	(100)	<b>(350)</b>
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>45 084</b>	<b>1 565</b>	<b>46 649</b>
Поступление АФПП/модификация договоров	(981)	709	<b>(272)</b>
Прочие поступления	1 672	-	<b>1 672</b>
Амортизация	(2 748)	(640)	<b>(3 388)</b>
Обесценение (Примечание 11)	(15 470)	(69)	<b>(15 539)</b>
Выбытие АФПП	-	(494)	<b>(494)</b>
Выбытие дочерних предприятий	-	(18)	<b>(18)</b>
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>27 557</b>	<b>1 053</b>	<b>28 610</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Ниже представлены расходы, признанные в консолидированном отчете специального назначения о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе Группы за 2025 и 2024 годы:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Амортизация АФПП	3 388	3 525
Расходы, относящиеся к краткосрочной аренде	16	42
Проценты по обязательствам по аренде	<u>2 749</u>	<u>2 556</u>
	<b><u>6 153</u></b>	<b><u>6 123</u></b>

Изменения обязательства в результате финансовой деятельности включают как изменения, обусловленные денежными потоками, так и неденежные изменения:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Обязательство на начало года</b>	<b><u>13 333</u></b>	<b><u>17 938</u></b>
Платежи по обязательствам по аренде	(3 290)	(3 508)
Неденежные изменения, в том числе:		
Заключение/(выбытие) и модификация договоров аренды	(959)	(3 653)
Процентные расходы	2 749	2 556
Выбытие дочерних предприятий	(26)	-
Курсовые разницы	<u>(1)</u>	<u>-</u>
<b>Обязательство на конец года</b>	<b><u>11 806</u></b>	<b><u>13 333</u></b>

## 29. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И УСЛОВНЫЕ АКТИВЫ

### Налогообложение

Российское законодательство в области налогообложения продолжает быстро меняться. Ввиду отсутствия правоприменительной практики по отдельным налоговым поправкам интерпретация положений НК РФ руководством Группы может отличаться от позиции налогового органа, что может привести к возникновению налоговых споров. В отдельных случаях налоговые органы пересматривают позицию по тем или иным налоговым вопросам, ввиду чего претензии могут быть предъявлены и к ранее не оспариваемой методологии налогового учета.

Налоговые проверки могут быть проведены территориальными налоговыми органами и ФНС России не более, чем за три года, предшествующих периоду, в котором вынесено решение о проведении проверки. При определенных обстоятельствах проверки могут охватывать и более длительные периоды.

С 1 января 2025 года вступили в силу существенные изменения в области налогообложения в России, в том числе:

- повышение базовой ставки налога на прибыль с 20% до 25%;
- введение федерального инвестиционного вычета по налогу на прибыль;
- продление до конца 2027 года срока действия временного порядка учета курсовых разниц по валютным требованиям и обязательствам (на дату погашения);
- повышение ставки налога для ИТ-компаний, имеющих аккредитацию Минцифры России, с 0% до 5%, а также продление периода применения пониженной ставки для ИТ-компаний на 2025–2030 годы;
- пересмотр прогрессивной шкалы по налогу на доходы физических лиц (от 13% до 22%) и уточнение ряда льгот и специальных правил, применимых при расчете данного налога.

Действующее в России законодательство предусматривает необходимость анализа трансфертного ценообразования применительно к большинству внешнеэкономических операций между компаниями Группы, а также к значительным операциям между компаниями Группы на внутреннем рынке, когда стороны применяют разные ставки налога на прибыль и объем операций в год между сторонами превышает 1 млрд руб.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

---

Контроль за трансфертным ценообразованием осуществляется ФНС России в особом порядке. Несоответствие цен в контролируемых сделках рыночному уровню может привести к налоговым доначислениям, если налогоплательщик не сможет обосновать рыночный характер ценообразования в данных сделках путем предоставления соответствующей требованиям законодательства документации по трансфертному ценообразованию.

С 1 января 2024 года были внесены существенные изменения в порядок обеспечения контроля за ценообразованием в сделках с взаимозависимыми лицами, в том числе расширен состав документации по трансфертному ценообразованию и состав уведомления о контролируемых сделках, а также существенно увеличены штрафы за нарушения в области трансфертного ценообразования.

Налоговые обязательства, возникающие в результате операций между предприятиями Группы, определяются на основе фактической цены сделки. Руководство Группы внедрило специальные процедуры внутреннего контроля и полагает, что применяемые цены соответствуют рыночному уровню. Однако существует вероятность того, что по мере дальнейшего развития практики применения правил трансфертного ценообразования эти цены могут быть оспорены. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности и может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или результатов деятельности Группы.

Основываясь на своей трактовке налогового законодательства, руководство Группы полагает, что все применимые обязательства по налогам были начислены.

**Операционная среда**

Несмотря на то, что производственные активы Группы расположены на территории Российской Федерации, Группа реализует значительную часть своей продукции на внешних рынках. Соответственно, на деятельность Группы оказывают влияние не только экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка, но также экономическая обстановка в других странах.

В отношении Российской Федерации, а также крупных российских предприятий, финансовых институтов и некоторых физических лиц были введены меры ограничительного характера (санкции) со стороны ряда иностранных государств. В частности, экономические санкции предусматривают запрет на экспорт и импорт определенных групп товаров и услуг, установление потолка цен на некоторые виды экспортируемых сырьевых товаров, отключение подавляющего большинства крупных российских финансовых организаций от системы передачи международных платежей SWIFT, блокировку активов ряда российских физических и юридических лиц.

Санкционные меры привели к ограничению доступа российских компаний к международным рынкам, увеличению экономической неопределенности и росту инфляционных ожиданий, снижению доступности источников долгового финансирования, волатильности на фондовых рынках и прочим негативным последствиям.

В ответ на усиливающееся внешнее давление Правительством РФ и ЦБ РФ были введены специальные экономические меры по обеспечению безопасности и устойчивости российской экономики, финансового сектора и граждан Российской Федерации. В течение последних лет в целях стабилизации экономической ситуации и контроля за уровнем инфляции ЦБ РФ неоднократно пересматривал величину ключевой ставки с 16% до 21%, и, несмотря на то что с середины 2025 года Совет директоров ЦБ РФ последовательно снижал значение ключевой ставки, ее уровень по-прежнему продолжает оставаться достаточно высоким, оказывая сдерживающее влияние на промышленное производство. Несмотря на то что с июня 2024 года торги долларами США и евро на Московской бирже были приостановлены вследствие санкций, операции продолжают проводиться на внебиржевом рынке. В течение последних лет курс рубля по отношению к основным мировым валютам колебался в очень широком диапазоне.

Несмотря на то что экономика Российской Федерации в значительной степени адаптировалась к новым условиям, смена поставщиков, изменения логистических и производственных цепочек, а также продолжающееся санкционное давление заметно усложняют эти процессы.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**  
*(в миллионах российских рублей, если не указано иное)*

---

На текущий момент сложившаяся геополитическая ситуация существенно повлияла на деятельность Группы, поставки после 2022 года в значительной степени были переориентированы рынки Азии и других «дружественных» стран, была приостановлена реализация ряда крупных инвестиционных проектов. Кроме того, в связи с экспортной направленностью операционной деятельности спровоцированное внешнеполитической напряженностью усиление курса рубля оказало негативное влияние на финансовые показатели Группы.

Представленная консолидированная финансовая отчетность специального назначения отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

**30. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**

За исключением событий, раскрытых в прочих примечаниях, после 31 декабря 2025 года не произошло иных событий, требующих раскрытия в данной консолидированной финансовой отчетности.