

ПАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА»

**Раскрываемая консолидированная
финансовая отчетность
за 2025 год
и аудиторское заключение независимых
аудиторов**

Содержание

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за 2025 год	3
Аудиторское заключение независимых аудиторов	4
Раскрываемый консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	6
Раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении	7
Раскрываемый консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	8
Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств	12
Примечания к раскрываемой консолидированной финансовой отчетности	14

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности за 2025 год

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на странице 4 Аудиторском заключении независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении раскрываемой консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» и его дочерних обществ («Группа»).

Руководство Группы несет ответственность за подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, включая раскрываемый консолидированный отчет о финансовом положении Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, и соответствующие раскрываемые консолидированные отчеты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в соответствии с принципами, изложенными в Примечании 2 к настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

При подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащей учетной политики и ее последовательное применение;
- применение обоснованных оценок и расчетов;
- подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, исходя из допущения, что Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

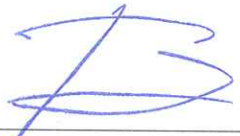
Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- обеспечение соответствия бухгалтерского учета требованиям законодательства и стандартов бухгалтерского учета тех стран, в которых расположены предприятия Группы;
- принятие мер для обеспечения сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, утверждена:



Д.В. Трифонов
Генеральный директор
ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»
ИНН 6607000556
Города Верхняя Салда, Россия
30 апреля 2026 года



В.И. Варфоломеев
Заместитель генерального
директора по экономике и финансам

Аудиторское заключение независимых аудиторов о раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Акционерам Публичного акционерного общества «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»

Мнение

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность, состоящая из раскрываемого консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год, раскрываемого консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, раскрываемого консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале за 2025 год и раскрываемого консолидированного отчета о движении денежных средств за 2025 год, и соответствующих примечаний, подготовлена на основе проаудированной консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» (далее - «Компания») и его дочерних обществ (далее - «Группа») по состоянию на 31 декабря 2025 года и за 2025 год.

По нашему мнению, прилагаемая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность согласуется во всех существенных аспектах с проаудированной консолидированной финансовой отчетностью согласно принципам, изложенным в примечании 2.

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не содержит всех раскрытий, требуемых Международными стандартами финансовой отчетности. Вследствие этого чтение раскрываемой консолидированной финансовой отчетности и нашего заключения об этой отчетности не заменяет чтения проаудированной консолидированной финансовой отчетности Группы и нашего заключения об этой отчетности.

Проаудированная консолидированная финансовая отчетность и наше заключение об этой отчетности

В нашем заключении, датированном 30 апреля 2026 года, мы выразили немодифицированное мнение о проаудированной консолидированной финансовой отчетности. Наше заключение также включало описание ключевых вопросов аудита. Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период.

Ответственность руководства за раскрываемую консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку раскрываемой консолидированной финансовой отчетности в соответствии с принципами, изложенными в примечании 2.

Ответственность аудиторов

Наша ответственность заключается в выражении мнения о том, согласуется ли раскрываемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах с проаудированной консолидированной финансовой отчетностью на основе наших процедур, проведенных в соответствии с Международным стандартом аудита (МСА) 810 (пересмотренным) «Задания по предоставлению заключения об обобщенной финансовой отчетности».

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



Ким Андрей Афанасьевич



Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 22006009438, действует от имени аудиторской организации на основании доверенности № 124/25 от 9 января 2025 года

АО «Кэпт»

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 12006020351

Москва, Россия

30 апреля 2026 года

Прим.	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.	
Выручка	6	1 157 306	1 280 758	96 774 288	118 553 609
Себестоимость продаж		(912 075)	(793 749)	(76 268 019)	(73 473 501)
Валовая прибыль		245 231	487 009	20 506 269	45 080 108
Коммерческие расходы		(24 973)	(44 615)	(2 088 213)	(4 129 804)
Общехозяйственные и административные расходы		(216 178)	(220 770)	(18 076 870)	(20 435 566)
Прибыль от операционной деятельности до убытка от выбытия основных средств		4 080	221 624	341 186	20 514 738
Убыток от выбытия основных средств		(9 686)	(17 680)	(809 959)	(1 636 568)
(Убыток)/прибыль от операционной деятельности		(5 606)	203 944	(468 773)	18 878 170
Восстановление убытка/(убыток) от обесценения нематериальных активов и основных средств	11	508	(396)	42 475	(36 657)
Финансовые доходы	7	125 480	78 664	10 492 694	7 281 565
Доля в прибыли объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия		1 766	4 598	147 717	425 731
Финансовые расходы	7	(84 323)	(167 268)	(7 051 157)	(15 483 211)
Нетто-прибыль по реализации и переоценке инвестиций в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлургические счета		637	175 077	53 295	16 205 995
Нетто-прибыль (убыток) по курсовым разницам		11 896	(56 336)	994 779	(5 214 888)
Прибыль до налогообложения		50 358	238 283	4 211 030	22 056 705
Расход по налогу на прибыль	10	(47 930)	(56 214)	(4 007 993)	(5 203 446)
Прибыль за период		2 428	182 069	203 037	16 853 259
Прочий совокупный доход/(расход) Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:					
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход		136	26	11 399	2 436
Эффект от пересчета в валюту представления		882 438	(402 878)	-	-
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами		(959)	2 689	(80 223)	248 877
Соответствующий налог на прибыль		-	(84 618)	-	(8 603 915)
		881 615	(484 781)	(68 824)	(8 352 602)
Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:					
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют		3 459	(372)	289 222	(34 394)
Списание курсовых разниц в связи с выбытием совместных предприятий		-	1 195	-	110 656
		3 459	823	289 222	76 262
Прочий совокупный доход/(расход) за период, за вычетом налога на прибыль		885 074	(483 958)	220 398	(8 276 340)
Общий совокупный доход/(расход) за период		887 502	(301 889)	423 435	8 576 919
Прибыль, причитающаяся:					
Акционерам Компании		3 146	182 520	263 060	16 894 978
Держателям неконтролирующих долей		(718)	(451)	(60 023)	(41 719)
Прибыль за период		2 428	182 069	203 037	16 853 259
Общий совокупный доход/(расход), причитающийся:					
Акционерам Компании		888 220	(301 438)	483 458	8 618 638
Держателям неконтролирующих долей		(718)	(451)	(60 023)	(41 719)
Общий совокупный доход/(расход)		887 502	(301 889)	423 435	8 576 919
Прибыль на акцию акционеров Компании – базовая и разводненная (долл. США/руб. на акцию)	8	0,280	16,271	23,450	1 506,094

		31 декабря 2025 г. тыс. долл. США	31 декабря 2024 г. тыс. долл. США	31 декабря 2025 г. тыс.руб.	31 декабря 2024 г. тыс.руб.
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	11	3 031 951	2 408 354	237 179 493	244 880 668
Гудвилл		20 465	15 745	1 600 942	1 600 942
Нематериальные активы		9 027	8 063	706 115	819 875
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия		31 020	22 605	2 426 592	2 298 454
Прочие инвестиции	12	485 294	326 700	37 962 974	33 218 759
Отложенные налоговые активы	10	57 584	53 251	4 504 627	5 414 590
Инвестиции в биржевые драгоценные металлы	13	-	61 949	-	6 298 917
Прочие внеоборотные активы		5 925	5 084	463 518	516 978
Итого внеоборотных активов		3 641 266	2 901 751	284 844 261	295 049 183
Оборотные активы					
Запасы	14	798 475	762 156	62 462 032	77 495 834
Прочие инвестиции	12	60 405	22 428	4 725 228	2 280 539
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15	323 554	300 223	25 310 545	30 526 638
Активы по текущему налогу на прибыль		6 697	5 241	523 911	532 857
Денежные средства и их эквиваленты и денежные средства на специальных счетах					
Денежные средства и их эквиваленты	16	457 704	466 325	35 804 695	47 415 804
Денежные средства на специальных счетах	16	84 308	57 081	6 595 146	5 803 937
Инвестиции в биржевые драгоценные металлы	13	167 531	-	13 105 434	-
Прочие оборотные активы		3 298	3 930	257 970	399 651
Итого оборотных активов		1 901 972	1 617 384	148 784 961	164 455 260
Всего активов		5 543 238	4 519 135	433 629 222	459 504 443
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Собственный капитал					
Акционерный капитал	17	22 785	22 785	596 313	596 313
Эмиссионный доход		153 924	153 924	4 594 608	4 594 608
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(208 884)	(208 884)	(13 745 060)	(13 745 060)
Нераспределенная прибыль		3 326 682	3 228 127	185 020 544	177 293 305
Резервы		1 730 264	1 826 378	123 385 543	130 908 707
Накопленный резерв курсовых разниц при пересчете из других валют		(1 195 742)	(2 081 639)	(35 398)	(324 620)
Собственный капитал, причитающийся акционерам Компании		3 829 029	2 940 691	299 816 550	299 323 253
Неконтролирующая доля		742	1 460	(226 137)	(166 114)
Итого собственного капитала		3 829 771	2 942 151	299 590 413	299 157 139
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные кредиты и займы	19	172 085	238 395	13 461 608	24 239 904
Пенсионный план с установленными выплатами		30 632	21 763	2 396 225	2 212 898
Прочие долгосрочные обязательства		7 064	9 823	552 570	998 744
Отложенные налоговые обязательства	10	606 942	473 944	47 479 042	48 190 482
Итого долгосрочных обязательств		816 723	743 925	63 889 445	75 642 028
Краткосрочные обязательства					
Торговая и прочая кредиторская задолженность	20	209 030	89 629	16 351 678	9 113 491
Обязательства по текущему налогу на прибыль		4 968	32 666	388 661	3 321 442
Обязательства по прочим налогам		12 750	12 491	997 422	1 270 184
Краткосрочные кредиты и займы	19	591 842	617 046	46 297 840	62 741 048
Авансы, полученные от покупателей и заказчиков		78 154	77 964	6 113 763	7 927 313
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-	3 263	-	331 798
Итого краткосрочных обязательств		896 744	833 059	70 149 364	84 705 276
Итого обязательств		1 713 467	1 576 984	134 038 809	160 347 304
Всего собственного капитала и обязательств		5 543 238	4 519 135	433 629 222	459 504 443

тыс. долл. США

	Собственный капитал, причитающийся акционерам Компании								
	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Собственные акции выкупленные у акционеров	Нераспределенная прибыль	Резервы	Накопленный резерв курсовых разниц при пересчете из других валют	Итого	Неконтролирующая доля	Итого собственного капитала
Остаток на 1 января 2024 года	22 785	153 924	(208 884)	3 085 591	2 055 596	(1 679 584)	3 429 428	1 911	3 431 339
Общий совокупный расход									
Прибыль за период	-	-	-	182 520	-	-	182 520	(451)	182 069
Прочий совокупный расход									
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют	-	-	-	-	-	(372)	(372)	-	(372)
Списание курсовых разниц в связи с выбытием совместных предприятий	-	-	-	-	-	1 195	1 195	-	1 195
Эффект от пересчета в валюту представления	-	-	-	-	-	(402 878)	(402 878)	-	(402 878)
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	-	-	-	-	26	-	26	-	26
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	-	-	-	-	2 689	-	2 689	-	2 689
Эффект изменения ставки по налогу на прибыль	-	-	-	-	(84 618)	-	(84 618)	-	(84 618)
Итого прочий совокупный расход	-	-	-	-	(81 903)	(402 055)	(483 958)	-	(483 958)
Общий совокупный расход за период	-	-	-	182 520	(81 903)	(402 055)	(301 438)	(451)	(301 889)
Изменение резервов и прочие операции	-	-	-	(39 984)	(147 315)	-	(187 299)	-	(187 299)
Остаток на 31 декабря 2024 года	22 785	153 924	(208 884)	3 228 127	1 826 378	(2 081 639)	2 940 691	1 460	2 942 151

тыс. долл. США

	Собственный капитал, причитающийся акционерам Компании							Неконтролирующая доля	Итого собственного капитала
	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Собствен- ные акции выкуплен- ные у акционеров	Нераспреде- ленная прибыль	Резервы	Накопленный резерв курсовых разниц при пересчете из других валют	Итого		
Остаток на 1 января 2025 года	22 785	153 924	(208 884)	3 228 127	1 826 378	(2 081 639)	2 940 691	1 460	2 942 151
Общий совокупный доход									
Прибыль за период	-	-	-	3 146	-	-	3 146	(718)	2 428
Прочий совокупный доход									
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют	-	-	-	-	-	3 459	3 459	-	3 459
Эффект от пересчета в валюту представления	-	-	-	-	-	882 438	882 438	-	882 438
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	-	-	-	-	136	-	136	-	136
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	-	-	-	-	(959)	-	(959)	-	(959)
Итого прочий совокупный доход	-	-	-	-	(823)	885 897	885 074	-	885 074
Общий совокупный доход за период	-	-	-	3 146	(823)	885 897	888 220	(718)	887 502
Изменение резервов и прочие операции	-	-	-	95 409	(95 291)	-	118	-	118
Остаток на 31 декабря 2025 года	22 785	153 924	(208 884)	3 326 682	1 730 264	(1 195 742)	3 829 029	742	3 829 771

тыс. руб.

	Собственный капитал, причитающийся акционерам Компании							Неконтролирующая доля	Итого собственного капитала
	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Собственные акции выкупленные у акционеров	Нераспределенная прибыль	Резервы	Накопленный резерв курсовых разниц при пересчете из других валют	Итого		
Остаток на 1 января 2024 года	596 313	4 594 608	(13 745 060)	162 590 022	154 240 295	(400 882)	307 875 296	(124 395)	307 750 901
Общий совокупный доход									
Прибыль за период	-	-	-	16 894 978	-	-	16 894 978	(41 719)	16 853 259
Прочий совокупный расход									
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют	-	-	-	-	-	(34 394)	(34 394)	-	(34 394)
Списание курсовых разниц в связи с выбытием совместных предприятий	-	-	-	-	-	110 656	110 656	-	110 656
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	-	-	-	-	2 436	-	2 436	-	2 436
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	-	-	-	-	248 877	-	248 877	-	248 877
Эффект изменения ставки по налогу на прибыль	-	-	-	-	(8 603 915)	-	(8 603 915)	-	(8 603 915)
Итого прочий совокупный расход	-	-	-	-	(8 352 602)	76 262	(8 276 340)	-	(8 276 340)
Общий совокупный доход за период	-	-	-	16 894 978	(8 352 602)	76 262	8 618 638	(41 719)	8 576 919
Изменение резервов и прочие операции	-	-	-	(2 191 695)	(14 978 986)	-	(17 170 681)	-	(17 170 681)
Остаток на 31 декабря 2024 года	596 313	4 594 608	(13 745 060)	177 293 305	130 908 707	(324 620)	299 323 253	(166 114)	299 157 139

тыс. руб.

	Собственный капитал, причитающийся акционерам Компании								
	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Собственные акции выкупленные у акционеров	Нераспределенная прибыль	Резервы	Накопленный резерв курсовых разниц при пересчете из других валют	Итого	Неконтролирующая доля	Итого собственного капитала
Остаток на 1 января 2025 года	596 313	4 594 608	(13 745 060)	177 293 305	130 908 707	(324 620)	299 323 253	(166 114)	299 157 139
Общий совокупный доход									
Прибыль за период	-	-	-	263 060	-	-	263 060	(60 023)	203 037
Прочий совокупный доход									
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют	-	-	-	-	-	289 222	289 222	-	289 222
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	-	-	-	-	11 399	-	11 399	-	11 399
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	-	-	-	-	(80 223)	-	(80 223)	-	(80 223)
Итого прочий совокупный доход	-	-	-	-	(68 824)	289 222	220 398	-	220 398
Общий совокупный доход за период	-	-	-	263 060	(68 824)	289 222	483 458	(60 023)	423 435
Изменение резервов и прочие операции	-	-	-	7 464 179	(7 454 340)	-	9 839	-	9 839
Остаток на 31 декабря 2025 года	596 313	4 594 608	(13 745 060)	185 020 544	123 385 543	(35 398)	299 816 550	(226 137)	299 590 413

ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»
Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за 2025 год

Прим.	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Денежные потоки от операционной деятельности				
	50 358	238 283	4 211 030	22 056 705
	<i>Корректировки:</i>			
	230 835	222 493	19 302 526	20 594 978
	<i>(Восстановление убытка)/убыток от обесценения основных средств</i>			
11	(443)	367	(37 016)	33 988
	6 963	14 807	582 262	1 370 641
	<i>(Восстановление убытка)/убыток от обесценения нематериальных активов</i>			
	(65)	29	(5 459)	2 669
	<i>Доля в прибыли объектов инвестирования, учитываемых методом долевого участия</i>			
	(1 766)	(4 598)	(147 717)	(425 731)
7	(86 108)	(62 446)	(7 200 381)	(5 780 373)
7	(24 224)	-	(2 025 581)	-
	<i>Нетто-прибыль от операций с производными финансовыми инструментами</i>			
7	(14 319)	(16 218)	(1 197 404)	(1 501 192)
	<i>Нетто-прибыль от операций с инвестиционными паями</i>			
7	(829)	-	(69 328)	-
	<i>Убыток от переоценки производных финансовых инструментов</i>			
7	-	3 584	-	331 798
	<i>Нетто-(прибыль)/убыток по курсовым разницам</i>			
	(11 896)	56 336	(994 779)	5 214 888
7	84 323	163 684	7 051 157	15 151 413
	<i>Убыток/(восстановление убытка) от обесценения запасов</i>			
	9 955	(4 839)	832 437	(447 881)
	<i>Нетто-прибыль по переоценке инвестиций в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета</i>			
	(637)	(188 631)	(53 295)	(17 460 627)
	<i>Убыток от реализации инвестиций в биржевые драгоценные металлы</i>			
	-	13 554	-	1 254 632
	<i>Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов</i>			
	9 686	17 680	809 959	1 636 568
	4 809	3 422	402 170	316 784
	256 642	457 507	21 460 581	42 349 260
Операционная прибыль до изменений в рабочем капитале и прочих долгосрочных обязательств				
<i>Изменения:</i>				
	(46 331)	(13 552)	(4 078 532)	(653 604)
	23 335	(6 652)	1 951 268	(615 843)
	159 150	(108 806)	13 772 890	(10 287 044)
	<i>Изменение денежных средств на специальных счетах</i>			
16	(9 462)	59 845	(791 209)	5 539 557
	<i>Торговой и прочей кредиторской задолженности, авансов полученных и кредиторской задолженности по прочим налогам</i>			
	(14 993)	(27 695)	(1 253 618)	(2 563 524)
	690	1 430	57 712	136 348
	369 031	362 077	31 119 092	33 905 150
	Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов			
	(80 522)	(71 608)	(6 733 305)	(6 628 451)
	(106 405)	(165 980)	(8 897 634)	(15 363 926)
	Чистый поток денежных средств от операционной деятельности			
	182 104	124 489	15 488 153	11 912 773

Показатели раскрываемого консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 14 - 54, которые являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»
Раскрываемый консолидированный отчет о движении денежных средств за 2025 год

	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
Прим.	тыс. долл.	тыс. долл.	тыс. руб.	тыс. руб.
	США	США	тыс. руб.	тыс. руб.
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Приобретение основных средств, включая авансы выданные	11	(127 236)	(127 285)	(10 639 476)
Приобретение нематериальных активов		(98)	-	(8 177)
Приобретение инвестиций в биржевые драгоценные металлы	13	(84 441)	-	(6 753 222)
Поступления от продажи инвестиций в биржевые драгоценные металлы		-	738 943	-
Поступления от продажи основных средств		72	141	5 998
Кредиты и займы выданные и приобретение прочих инвестиций		(30 364)	(479)	(2 539 043)
Возврат займов выданных		854	44 162	71 432
Поступления от переуступки прав требования	20	112 516	-	9 408 594
Проценты полученные		26 258	14 391	2 195 711
Чистый поток денежных средств (использованных в)/от инвестиционной деятельности		(102 439)	669 873	(8 258 183)
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Привлечение заемных средств	19	467 232	1 565 936	39 070 102
Возврат заемных средств	19	(654 835)	(2 307 384)	(54 757 534)
Поступления от операций по производным финансовым инструментам		10 352	16 218	865 606
Погашение обязательства по аренде		(4 342)	(6 431)	(363 142)
Прочее		(13)	(68 281)	(1 090)
Чистый поток денежных средств использованных в финансовой деятельности		(181 606)	(799 942)	(15 186 058)
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов		93 320	(46 116)	(3 655 021)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(8 621)	(51 696)	(11 611 109)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода		466 325	518 020	47 415 804
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода		457 704	466 324	35 804 695
		457 704	466 324	35 804 695
		457 704	466 324	35 804 695

Показатели раскрываемого консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 14 - 54, которые являются неотъемлемой частью данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

Примечание	Стр.	Примечание	Стр.
Основа подготовки отчетности	15	16 Денежные средства и их эквиваленты и денежные средства на специальных счетах	30
1 Отчитывающееся предприятие	15	Собственный капитал и обязательства	31
2 Основные принципы подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности	16	17 Собственный капитал и резервы	31
3 Функциональная валюта и валюта представления отчетности	16	18 Управление капиталом	32
4 Использование расчетных оценок и суждений	17	19 Кредиты и займы	33
Финансовый результат за год	18	20 Торговая и прочая кредиторская задолженность	35
5 Операционные сегменты	18	Финансовые инструменты	35
6 Выручка	18	21 Финансовые инструменты - справедливая стоимость и управление рисками	35
7 Финансовые доходы и финансовые расходы	19	Прочие вопросы	39
8 Прибыль на акцию	19	22 Существенные дочерние предприятия	39
9 Расходы на вознаграждение работникам	20	23 Принятые обязательства	39
10 Расход по налогу на прибыль	20	24 Условные активы и обязательства	39
Активы	24	25 Связанные стороны	40
11 Основные средства	24	26 События после отчетной даты	42
12 Прочие инвестиции	27	Положения учетной политики	43
13 Инвестиции в биржевые драгоценные металлы	28	27 База для оценки	43
14 Запасы	29	28 Существенные положения учетной политики	43
15 Торговая и прочая дебиторская задолженность	30	29 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию	53

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и виды деятельности

Публичное акционерное общество «Корпорация ВСПО-АВИСМА» (далее «Компания») и его дочерние общества (далее совместно именуемые «Группа») включают в себя российские открытые акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью, как это определено в Гражданском кодексе Российской Федерации, зарубежные компании.

Основная производственная деятельность осуществляется в Российской Федерации. Готовая продукция Группы представлена в основном титановыми изделиями. Указанная продукция реализуется на внутреннем рынке Российской Федерации и за рубежом. Сезонность в деятельности Группы отсутствует.

Компания и ее дочерние общества представляют собой вертикально интегрированную группу.

Юридический адрес Компании: 624760, Россия, Свердловская обл., г. Верхняя Салда, ул. Парковая, 1.

(б) Условия осуществления хозяйственной деятельности в Российской Федерации

Группа осуществляет свою деятельность преимущественно в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка.

Обострение геополитической ситуации с февраля 2022 года привело к усилению санкций со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского союза и других стран против Российской Федерации, а также крупных финансовых институтов, других компаний и физических лиц в России. В частности, были введены ограничения на экспорт и импорт товаров, на оказание определенных видов услуг российским организациям, заблокированы активы ряда российских физических и юридических лиц, установлен запрет на ведение корреспондентских счетов, отдельные крупные банки отключены от международной системы обмена финансовыми сообщениями SWIFT, и введены иные меры. Также в контексте введенных санкций ряд крупных международных компаний из США, Европейского союза и некоторых других стран прекратили, значительно сократили или приостановили собственную деятельность на территории Российской Федерации, а также ведение бизнеса с российскими гражданами и юридическими лицами.

В ответ на растущее давление на российскую экономику Правительством Российской Федерации и Центральным Банком Российской Федерации введены контрсанкции, меры валютного контроля и иные специальные экономические меры по обеспечению безопасности и устойчивости российской экономики, финансового сектора и граждан.

Эти события, в том числе привели к увеличению экономической неопределенности, а также к снижению ликвидности и большой волатильности на рынках капитала, изменчивости курса российского рубля, сокращению объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, а также существенному снижению доступности источников долгового финансирования.

Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку и рынку заемного капитала, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки.

Оценить последствия введенных и возможных дополнительных санкций в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, однако, эти условия продолжают оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой осуществляется деятельность Группы.

Представленная раскрываемая консолидированная финансовая отчетность 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.

2 Основные принципы подготовки раскрываемой консолидированной финансовой отчетности

Настоящая раскрываемая консолидированная финансовая отчетность составлена на основе консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовленной Группой в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО), в отношении которой получено отдельное заключение по результатам аудиторской проверки, с исключением сведений, раскрытие которых способно нанести ущерб Группе и (или) ее контрагентам (далее – «чувствительная информация»). Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность не является консолидированной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с МСФО, так как не содержит всю информацию, раскрытие которой обязательно в соответствии с МСФО.

Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, представляется Компанией в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Решения о подготовке раскрываемой консолидированной финансовой отчетности и составе чувствительной информации приняты руководством Группы на основании части 8 статьи 7 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» и постановлений Правительства Российской Федерации от 13 сентября 2023 года № 1490 «Об особенностях раскрытия консолидированной финансовой отчетности», от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и от 28 сентября 2023 № 1587 «Об особенностях раскрытия инсайдерской информации, подлежащей раскрытию в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

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

На основании Постановления №1102 от 4 июля 2023 года руководством Группы принято решение из состава раскрываемой консолидированной финансовой отчетности полностью или частично исключить следующую информацию (в том числе путем агрегации):

- информацию о нахождении основных производственных активов Группы и производимой продукции;
- информацию о конечной материнской компании и конечном бенефициаре;
- сведения об операционных сегментах Группы;
- сведения о финансовых рисках Группы;
- сведения о существенных дочерних предприятиях Группы;
- информацию о корпоративных событиях, об операциях со связанными сторонами и государством и остатках по данным операциям.

3 Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Функциональной валютой Компании и большинства ее дочерних обществ является российский рубль.

Финансовый результат и финансовое положение дочернего предприятия, функциональная валюта которого отличается от валюты представления, переводится в валюту представления с использованием следующих процедур:

- активы и обязательства в каждом из представленных отчетов о финансовом положении переводятся по курсу закрытия на дату составления данного отчета о финансовом положении;
- доходы и расходы для каждого отчета о совокупном доходе переводятся по средним обменным курсам валют; и
- все возникающие в результате перевода курсовые разницы признаются в составе прочего совокупного дохода.

Все данные настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности представлены в тысячах долларов США и тысячах российских рублей, если не указано иное. Валютой представления прилагаемой консолидированной финансовой отчетности является доллар США (долл. США) и российский рубль (руб.).

4 Использование расчетных оценок и суждений

При подготовке настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности руководство использовало суждения и расчетные оценки относительно будущего, включая климатические риски и возможности, которые влияют на то, как применяются положения учетной политики Группы и в каких суммах отражаются активы, обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки регулярно анализируются на предмет необходимости их изменения и согласуются с обязательствами Группы по управлению рисками и климатическими обязательствами, если применимо. Изменения в расчетных оценках признаются перспективно.

Информация о суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики и оказавших наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 11 – Основные средства;
- Примечание 21 (b)(i) – Кредитный риск.

Информация о допущениях и неопределенности в отношении расчетных оценок, с которыми сопряжен значительный риск того, что в следующем отчетном году потребуются существенно изменить отраженные в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности показатели, представлена в Примечании 11 – Основные средства (в отношении определения справедливой стоимости основных средств).

Оценка справедливой стоимости

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

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

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

- Уровень 1: котируемые (нескорректированные) цены на идентичные активы и обязательства на активных рынках.

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

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

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

Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в следующих примечаниях:

- Примечание 11 – Основные средства;
- Примечание 21 – Финансовые инструменты.

5 Операционные сегменты

У Группы имеется один основной отчетный сегмент, а именно, сегмент производства и продажи титановой продукции. Руководство оценивает результаты деятельности и принимает инвестиционные и стратегические решения по результатам анализа рентабельности Группы в целом на основании данных выпущенной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка				
Дальнее зарубежье	647 321	685 106	54 129 181	63 416 994
Россия и СНГ	509 985	595 652	42 645 107	55 136 615
	1 157 306	1 280 758	96 774 288	118 553 609

Выручка Группы от операций с покупателем, в отношении которого индивидуальная выручка более 10% от общего объема, составляет 275 млн долл. США или 23 026 млн руб. (в 2024 году: с двумя покупателями 381 млн долл. США или 35 297 млн руб.).

6 Выручка

	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка от реализации товаров	1 126 403	1 255 669	94 190 166	116 231 220
Выручка от предоставления услуг	30 427	24 719	2 544 333	2 288 076
Прочая выручка	476	370	39 789	34 313
Итого выручка по договорам с покупателями	1 157 306	1 280 758	96 774 288	118 553 609

7 Финансовые доходы и финансовые расходы

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Финансовые доходы				
Процентные доходы	86 108	62 446	7 200 381	5 780 373
Доход от переуступки прав требования (Примечание 20)	24 224	-	2 025 581	-
Нетто-прибыль от операций с производными финансовыми инструментами	14 319	16 218	1 197 404	1 501 192
Нетто-прибыль от операций с инвестиционными паями	829	-	69 328	-
Итого финансовые доходы	125 480	78 664	10 492 694	7 281 565
Финансовые расходы				
Процентные расходы	(84 323)	(163 684)	(7 051 157)	(15 151 413)
Убыток от переоценки производных финансовых инструментов	-	(3 584)	-	(331 798)
Итого финансовые расходы	(84 323)	(167 268)	(7 051 157)	(15 483 211)
Нетто-величина финансовых расходов	41 157	(88 604)	3 441 537	(8 201 646)

В 2024 году Группа заключила ряд сделок типа валютно-процентный своп с номинальной суммой к получению в российских рублях и к погашению в долларах США.

Группа заключает сделки с использованием финансовых инструментов, которые позволяют сбалансировать валюты выручки и обязательств, а также снизить абсолютный размер процентных ставок по привлеченному долговому финансированию.

Сделки были завершены в 2025 году. Номинальная сумма к получению по данным сделкам по состоянию на 31 декабря 2024 года составляла 44 853 тыс. долл. США или 4 560 625 тыс. руб. по ставке в рублях, номинальная сумма к погашению – 50 000 тыс. долл. США или 5 083 985 тыс. руб. по ставке в долларах США.

8 Прибыль на акцию

Расчет прибыли на акцию производится исходя из прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года (см. ниже). У Компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом, таким образом, разводненная прибыль на акцию равна базовой прибыли на акцию.

Количество акций, шт.

	2025 г.	2024 г.
Количество акций в обращении по состоянию на 1 января	11 217 743	11 217 743
Средневзвешенное количество акций за год, закончивший 31 декабря	11 217 743	11 217 743

	2025 г.	2024 г.
Средневзвешенное количество акций за год, закончивший 31 декабря	11 217 743	11 217 743
Прибыль владельцев обыкновенных акций Компании (тыс. долл. США)	3 147	182 520
Базовая прибыль на акцию (долл. США)	0,281	16,271

	2025 г.	2024 г.
Средневзвешенное количество акций за год, закончивший 31 декабря	11 217 743	11 217 743
Прибыль владельцев обыкновенных акций Компании (тыс. руб.)	263 060	16 894 978
Базовая прибыль на акцию (руб.)	23,450	1 506,094

9 Расходы на вознаграждение работникам

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Оплата труда персонала и расходы на социальное страхование	(345 881)	(327 628)	(28 922 679)	(30 326 917)
Расходы по пенсионным планам	(4 809)	(3 422)	(402 170)	(316 784)
	(350 690)	(331 050)	(29 324 849)	(30 643 701)

10 Расход по налогу на прибыль

Ставка, применявшаяся Компанией при расчете налога на прибыль, составляла 25,00% в 2025 году (2024: 20,00%). Ставки налога на прибыль дочерних обществ варьировались от 12,50% до 31,93% (2024: от 12,50% до 31,93%).

(a) Суммы, признанные в составе прибыли или убытка

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Текущий налог на прибыль				
Начислено в отчетном периоде	(45 556)	(116 670)	(3 809 470)	(10 799 577)
Излишне начислено/(недоначислено) в предшествующие периоды	-	1 029	-	95 224
	(45 556)	(115 641)	(3 809 470)	(10 704 353)
Отложенный налог на прибыль				
Возникновение и восстановление временных разниц	(2 374)	59 427	(198 523)	5 500 907
	(47 930)	(56 214)	(4 007 993)	(5 203 446)

(b) Суммы, признанные в составе прочего совокупного дохода

тыс. долл. США	2025 г.		2024 г.		
	До налого- обложения	За вычетом налога	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога
Эффект от пересчета в валюту представления Курсовые разницы при пересчете показателей прочих предприятий из других валют	882 438	882 438	(402 878)	-	(402 878)
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	3 459	3 459	823	-	823
Эффект изменения ставки по налогу на прибыль	136	136	26	-	26
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	-	-	-	(84 618)	(84 618)
	(959)	(959)	2 689	-	2 689
	885 074	885 074	(399 340)	(84 618)	(483 958)

тыс. руб.	2025 г.		2024 г.		
	До налого- обложения	За вычетом налога	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога
Курсовые разницы при пересчете показателей прочих предприятий из других валют	289 222	289 222	76 262	-	76 262
Нетто-величина изменений справедливой стоимости долевых инструментов, оцениваемых через прочий совокупный доход	11 399	11 399	2 436	-	2 436
Эффект изменения ставки по налогу на прибыль	-	-	-	(8 603 915)	(8 603 915)
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	(80 223)	(80 223)	248 877	-	248 877
	220 398	220 398	327 575	(8 603 915)	(8 276 340)

Ниже приведена сверка суммы налога на прибыль, рассчитанной исходя из применимой ставки налога на прибыль, и фактической суммы налога на прибыль, отраженной в раскрываемом консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. руб.	тыс. руб.
Прибыль до налогообложения	50 358	238 283	4 211 030	22 056 705
Налог на прибыль, рассчитанный по применимой ставке	(12 590)	(47 657)	(1 052 757)	(4 411 341)
Влияние прибыли, облагаемой налогом по другим ставкам	(3 572)	(5 992)	(298 680)	(487 491)
(Невычитаемые)/необлагаемые курсовые разницы	(19 563)	10 882	(1 635 903)	1 007 303
Влияние (невычитаемых расходов)/необлагаемых доходов	(12 205)	(7 105)	(1 020 653)	(657 664)
Эффект от пересчета отложенного налога в связи с изменением ставки по налогу на прибыль	-	(7 371)	-	(749 477)
Излишне начислено в предшествующие годы	-	1 029	-	95 224
	(47 930)	(56 214)	(4 007 993)	(5 203 446)

Эффективная ставка налога на прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2025 года составила 95,18% (за год, закончившийся 31 декабря 2024 года – 23,59%). Существенное влияние на эффективную ставку оказывают необлагаемые курсовые разницы, возникающие на уровне прочих дочерних обществ Группы, функциональной валютой которых является российский рубль.

(с) **Изменение сальдо отложенного налога**

тыс. долл. США	1 января 2025 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Влияние изменений обменных курсов валют	31 декабря 2025 г.		
				Нетто- величина отложен- ного налога	Отложен- ные налоговые активы	Отложен- ные налоговые обязатель- ства
Основные средства	(495 548)	25 764	(146 791)	(616 575)	4 136	(620 711)
Нематериальные активы	(84)	(121)	(33)	(238)	-	(238)
Запасы	13 390	127	4 021	17 538	23 293	(5 755)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 128	(2 674)	1 353	3 807	3 859	(52)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	520	926	220	1 666	2 910	(1 244)
Инвестиции	34 466	(3 797)	10 073	40 742	44 474	(3 732)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	7 608	2 104	2 425	12 137	12 137	-
Кредиты и займы	(556)	181	(154)	(529)	-	(529)
Курсовые разницы	16 100	(21 921)	3 315	(2 506)	-	(2 506)
Прочие статьи	(1 717)	(2 963)	(720)	(5 400)	1 351	(6 751)
Итого отложенные налоги	(420 693)	(2 374)	(126 291)	(549 358)	92 160	(641 518)
Зачет налога					(34 576)	34 576
Нетто-величина отложенного налога				(549 358)	57 584	(606 942)

тыс. долл. США	31 декабря 2024 г.							
	1 января 2024 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Признаны непосредственно в собственном капитале	Влияние изменений обменных курсов валют	Нетто-величина отложенного налога	Отложенные налоговые активы	Отложенные налоговые обязательства
	(483)							
Основные средства	178)	16 770	(84 618)	-	55 478	(495 548)	4 804	(500 352)
Нематериальные активы	(15)	(78)	-	-	9	(84)	127	(211)
Запасы	21 793	(6 409)	-	-	(1 994)	13 390	25 343	(11 953)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 881	1 873	-	-	(626)	5 128	5 692	(564)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 320	(708)	-	-	(92)	520	1 404	(884)
Инвестиции	(106)	(795)	-	38 759	(3 392)	34 466	37 331	(2 865)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	5 948	2 594	-	-	(934)	7 608	7 608	-
Кредиты и займы	(1 222)	573	-	-	93	(556)	-	(556)
Инвестиции в биржевые драгоценные металлы	(35 940)	34 823	-	-	1 117	-	-	-
Курсовые разницы	6 930	10 970	-	-	(1 800)	16 100	16 102	(2)
Прочие статьи	(1 755)	(186)	-	-	224	(1 717)	334	(2 051)
Итого отложенные налоги	(482 344)	59 427	(84 618)	38 759	48 083	(420 693)	98 745	(519 438)
Зачет налога						-	(45 494)	45 494
Нетто-величина отложенного налога						(420 693)	53 251	(473 944)

тыс. руб.	31 декабря 2025 г.				
	1 января 2025 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Нетто-величина отложенного налога	Отложенные налоговые активы	Отложенные налоговые обязательства
Основные средства	(50 387 074)	2 154 451	(48 232 623)	323 483	(48 556 106)
Нематериальные активы	(8 497)	(10 137)	(18 634)	-	(18 634)
Запасы	1 361 392	10 579	1 371 971	1 822 123	(450 152)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	521 450	(223 633)	297 817	301 893	(4 076)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	52 847	77 464	130 311	227 623	(97 312)
Инвестиции	3 504 589	(317 475)	3 187 114	3 479 072	(291 958)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	773 547	175 929	949 476	949 476	-
Кредиты и займы	(56 545)	15 171	(41 374)	-	(41 374)
Курсовые разницы	1 637 018	(1 833 067)	(196 049)	-	(196 049)
Прочие статьи	(174 619)	(247 805)	(422 424)	105 713	(528 137)
Итого отложенные налоги	(42 775 892)	(198 523)	(42 974 415)	7 209 383	(50 183 798)
Зачет налога			-	(2 704 756)	2 704 756
Нетто-величина отложенного налога			(42 974 415)	4 504 627	(47 479 042)

тыс. руб.	31 декабря 2024 г.						
	1 января 2024 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочего совокупного дохода	Признаны непосред- ственно в собствен- ном капитале	Нетто- величина отложен- ного налога	Отложен- ные налоговые активы	Отложен- ные налоговые обязатель- ства
Основные средства	(43 335 441)	1 552 282	(8 603 915)	-	(50 387 074)	488 339	(50 875 413)
Нематериальные активы	(1 322)	(7 175)	-	-	(8 497)	12 935	(21 432)
Запасы	1 954 602	(593 210)	-	-	1 361 392	2 576 819	(1 215 427)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	348 044	173 406	-	-	521 450	578 842	(57 392)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	118 364	(65 517)	-	-	52 847	142 708	(89 861)
Инвестиции	(9 494)	(73 626)	-	3 587 709	3 504 589	3 795 945	(291 356)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	533 458	240 089	-	-	773 547	773 547	-
Кредиты и займы	(109 605)	53 060	-	-	(56 545)	-	(56 545)
Инвестиции в биржевые драгоценные металлы	(3 223 384)	3 223 384	-	-	-	-	-
Курсовые разницы	621 548	1 015 470	-	-	1 637 018	1 637 277	(259)
Прочие статьи	(157 363)	(17 256)	-	-	(174 619)	34 015	(208 634)
Итого отложенные налоги	(43 260 593)	5 500 907	(8 603 915)	3 587 709	(42 775 892)	10 040 427	(52 816 319)
Зачет налога					-	(4 625 837)	4 625 837
Нетто-величина отложенного налога					(42 775 892)	5 414 590	(48 190 482)

По состоянию на 31 декабря 2025 года отложенные налоговые обязательства по временным разницам (до расчета налогового эффекта) в размере 520 861 тыс. долл. США или 40 745 203 тыс. руб. (в 2024 году – 491 102 тыс. долл. США или 49 935 091 тыс. руб.), возникших в отношении инвестиций в дочерние общества не были признаны в связи с тем, что Группа контролирует сроки возникновения этих обязательств и убеждена, что в обозримом будущем они не возникнут.

(d) Доплата налога до минимальной ставки на глобальном уровне

В отношении Группы действуют требования по доплате налога до минимальной ставки на глобальном уровне в соответствии с налоговым законодательством Pillar 2. Доплата налога до минимальной ставки применяется в отношении деятельности Группы в одной из юрисдикций, где действующая налоговая ставка составляет 14%.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, расход по текущему налогу на прибыль, возникшему в связи с доплатой налога до минимальной ставки, который взимается с конечной или промежуточной материнской компании, не оказал существенного влияния на раскрываемую консолидированную финансовую отчетность Группы.

11 Основные средства

тыс. долл. США	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Передаточные устройства	Прочее	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 г.	1 071 989	4 807 727	46 609	181 195	58 567	204 094	6 370 181
Поступления	10 423	47 055	3 543	2	(797)	83 545	143 771
Передачи	9 968	81 314	427	1 079	5 696	(98 484)	-
Выбытия	(15 945)	(44 229)	(2 541)	(129)	(439)	(21)	(63 304)
Влияние изменений обменных курсов валют	(126 822)	(574 533)	(5 624)	(21 455)	(7 307)	(22 728)	(758 469)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	949 613	4 317 334	42 414	160 692	55 720	166 406	5 692 179
Накопленная амортизация							
Остаток на 1 января 2024 г.	(624 297)	(2 709 558)	(31 338)	(110 938)	(36 463)	(5 707)	(3 518 301)
Амортизация за отчетный период	(26 917)	(199 791)	(3 742)	(6 509)	(6 373)	-	(243 332)
(Убытки) от обесценения/восстановление убытков	(367)	-	-	-	-	-	(367)
Выбытия	6 992	35 766	2 316	107	302	-	45 483
Влияние изменений обменных курсов валют	75 443	334 250	3 824	13 657	4 845	673	432 692
Остаток на 31 декабря 2024 г.	(569 146)	(2 539 333)	(28 940)	(103 683)	(37 689)	(5 034)	(3 283 825)
Остаточная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 г.	447 692	2 098 169	15 271	70 257	22 104	198 387	2 851 880
Остаток на 31 декабря 2024 г.	380 467	1 778 001	13 474	57 009	18 031	161 372	2 408 354
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2025 г.	949 613	4 317 334	42 414	160 692	55 720	166 406	5 692 179
Поступления	2 944	7 574	158	1	2 586	127 848	141 111
Передачи	11 262	81 775	2 059	3 411	4 409	(102 916)	-
Выбытия	(9 310)	(89 717)	(2 113)	(1 875)	(1 143)	(1 200)	(105 358)
Влияние изменений обменных курсов валют	285 039	1 294 346	12 722	48 283	17 109	51 525	1 709 024
Остаток на 31 декабря 2025 г.	1 239 548	5 611 312	55 240	210 512	78 681	241 663	7 436 956
Накопленная амортизация							
Остаток на 1 января 2025 г.	(569 146)	(2 539 333)	(28 940)	(103 683)	(37 689)	(5 034)	(3 283 825)
Амортизация за отчетный период	(26 870)	(182 475)	(3 170)	(6 476)	(4 903)	-	(223 894)
Восстановление убытков от обесценения	443	-	-	-	-	-	443
Выбытия	7 332	83 452	1 975	1 836	979	26	95 600
Влияние изменений обменных курсов валют	(171 949)	(768 139)	(8 759)	(31 405)	(11 570)	(1 507)	(993 329)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(760 190)	(3 406 495)	(38 894)	(139 728)	(53 183)	(6 515)	(4 405 005)
Остаточная стоимость							
Остаток на 1 января 2025 г.	380 467	1 778 001	13 474	57 009	18 031	161 372	2 408 354
Остаток на 31 декабря 2025 г.	479 358	2 204 817	16 346	70 784	25 498	235 148	3 031 951

тыс. руб.	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Передаточные устройства	Прочее	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 г.	96 144 793	431 196 885	4 180 283	16 251 033	5 252 803	18 304 841	571 330 638
Поступления	964 768	4 355 618	327 981	139	(73 821)	7 733 337	13 308 022
Передачи	922 687	7 526 806	39 540	99 923	527 236	(9 116 192)	-
Выбытия	(1 475 920)	(4 094 086)	(235 168)	(11 977)	(40 614)	(1 962)	(5 859 727)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	96 556 328	438 985 223	4 312 636	16 339 118	5 665 604	16 920 024	578 778 933
Накопленная амортизация							
Остаток на 1 января 2024 г.	(55 992 138)	(243 015 676)	(2 810 658)	(9 949 833)	(3 270 260)	(511 812)	(315 550 377)
Амортизация за отчетный период	(2 491 489)	(18 493 651)	(346 409)	(602 525)	(589 934)	-	(22 524 008)
(Убытки) от обесценения/восстановление убытков	(34 096)	108	-	-	-	-	(33 988)
Выбытия	647 192	3 310 695	214 410	9 863	27 948	-	4 210 108
Остаток на 31 декабря 2024 г.	(57 870 531)	(258 198 524)	(2 942 657)	(10 542 495)	(3 832 246)	(511 812)	(333 898 265)
Остаточная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 г.	40 152 655	188 181 209	1 369 625	6 301 200	1 982 543	17 793 029	255 780 261
Остаток на 31 декабря 2024 г.	38 685 797	180 786 699	1 369 979	5 796 623	1 833 358	16 408 212	244 880 668
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2025 г.	96 556 328	438 985 223	4 312 636	16 339 118	5 665 604	16 920 024	578 778 933
Поступления	246 199	633 298	13 223	91	216 284	10 690 658	11 799 753
Передачи	941 796	6 838 032	172 144	285 238	368 693	(8 605 903)	-
Выбытия	(778 545)	(7 502 230)	(176 740)	(156 764)	(95 619)	(100 304)	(8 810 202)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	96 965 778	438 954 323	4 321 263	16 467 683	6 154 962	18 904 475	581 768 484
Накопленная амортизация							
Остаток на 1 января 2025 г.	(57 870 531)	(258 198 524)	(2 942 657)	(10 542 495)	(3 832 246)	(511 812)	(333 898 265)
Амортизация за отчетный период	(2 246 790)	(15 258 656)	(265 048)	(541 515)	(409 978)	-	(18 721 987)
Восстановление убытков от обесценения	37 016	-	-	-	-	-	37 016
Выбытия	613 145	6 978 290	165 164	153 546	81 904	2 196	7 994 245
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(59 467 160)	(266 478 890)	(3 042 541)	(10 930 464)	(4 160 320)	(509 616)	(344 588 991)
Остаточная стоимость							
Остаток на 1 января 2025 г.	38 685 797	180 786 699	1 369 979	5 796 623	1 833 358	16 408 212	244 880 668
Остаток на 31 декабря 2025 г.	37 498 618	172 475 433	1 278 722	5 537 219	1 994 642	18 394 859	237 179 493

Начисленная амортизация отнесена на себестоимость реализованной продукции в сумме 215 230 тыс. долл. США или 17 997 606 тыс. руб. (в 2024 году – 203 291 тыс. долл. США или 18 817 643 тыс. руб.), на административные расходы – в сумме 13 787 тыс. долл. США или 1 152 856 тыс. руб. (в 2024 году – 18 315 тыс. долл. США или 1 695 318 тыс. руб.).

(а) Переоценка основных средств

Учетная политика Группы предусматривает учет основных средств по справедливой стоимости. Переоценка основных средств должна производиться с достаточной регулярностью, чтобы не допустить существенного отличия балансовой стоимости от той, которая была бы определена с использованием справедливой стоимости по состоянию на отчетную дату, но не реже, чем один раз в три года.

В связи с существенными изменениями экономической ситуации, как в Российской Федерации, так и в мире, в целом, руководство Группы определило справедливую стоимость основных средств, за исключением земли, по состоянию на 31 декабря 2023 года. Группа при помощи независимого оценщика провела анализ о необходимости проведения новой переоценки по состоянию на 31 декабря 2025 года и пришла к выводу, что по состоянию на отчетную дату текущая балансовая стоимость основных средств существенно не отличается от справедливой стоимости. В связи с этим Группа приняла решение не проводить переоценку основных средств по состоянию на 31 декабря 2025 года.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа провела анализ основных средств на предмет наличия признаков обесценения. Группа выделила отдельные активы, в отношении которых была проведена оценка возмещаемой стоимости. В результате данной оценки Группа признала обесценение в размере 443 тыс. долл. США или 37 016 тыс. руб.

В дополнение к этому по состоянию на 31 декабря 2025 года в рамках проверки экономического устаревания основных производственных активов была построена модель дисконтированных денежных потоков, основанная на следующих допущениях:

- Прогнозируемые капитальные затраты на 2026 год были определены на основании инвестиционной программы Группы. Прогнозируемые капитальные затраты на период с 2026 года по 2030 год находились в диапазоне от 4,2% до 10,9% от прогнозируемой выручки Группы. В терминальном периоде величина капитальных затрат составила 5,2% от выручки терминального периода;
- Прогнозируемый курс рубля к доллару находился в диапазоне от 90,3 рублей за доллар в 2026 году до 105,6 рублей за доллар в 2030 году. В терминальном периоде прогнозируемый курс рубля к доллару составил 107,5 рублей за доллар;
- Прогнозируемые темпы инфляции рубля составили: в 2026 году – 5,5%, с 2027 по 2030 год от 4,5% до 4,0%; в терминальном периоде – 4,0%;
- Прогнозируемые темпы инфляции доллара США составили: в 2026 году – 2,4%; в 2027 году – 2,2%; в 2028 году – 2,2%; в 2029 году – 2,2%; в 2030 году – 2,2%; в терминальном периоде – 2,2%;
- Прогнозируемый совокупный среднегодовой темп роста маржинальности EBITDA – 17% ежегодно до 2030 г. Маржинальность в терминальном периоде сохраняется на уровне 2030 года;
- Прогнозируемый совокупный среднегодовой темп роста объемов продаж – 3,5% ежегодно до 2030 г. В терминальном периоде объем продаж спрогнозирован на уровне 2030 года;
- При определении возмещаемой величины применялась посленалоговая ставка дисконтирования в размере 17,3% на весь период;
- Ставка дисконтирования была рассчитана на основе средневзвешенной стоимости капитала в отрасли, которая определялась исходя из возможной доли заемных средств в размере 26,8% и рыночной процентной ставки заимствования 16,5%;
- При расчете терминальной стоимости использовался долгосрочный рост 4,0%, соответствующий ожидаемой долгосрочной инфляции рубля.

Прогнозные значения, присвоенные каждому из указанных основных допущений базируются как на внешних источниках информации, так и на аналитических данных Группы. Результаты модели дисконтированных денежных потоков отражают оценку руководством перспектив развития отрасли.

Величина дисконтированных денежных потоков превысила балансовую стоимость основных средств и гудвилла за вычетом соответствующего отложенного налогового обязательства на 36 250 тыс. долл. США или 2 835 704 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года.

Большая часть возможной уценки основных средств должна была бы быть отражена в составе добавочного капитала.

(b) Анализ чувствительности к изменениям в допущениях

Руководство определило активы Группы, включающие в себя основные средства, капитальные вложения, нематериальные активы и гудвилл, как одну единицу, генерирующую денежные средства. Руководство выявило три ключевых допущения, изменение которых является обоснованно возможным и может привести к тому, что переоцененная стоимость основных средств станет выше возмещаемой величины. В приведенной ниже таблице показана величина изменения для каждого из этих допущений, при котором расчетная возмещаемая величина сравняется с переоцененной стоимостью соответствующей единицы.

**Изменение, необходимое для того,
чтобы возмещаемая стоимость стала
равной балансовой стоимости
31 декабря 2025**

Посленалоговая ставка дисконтирования (абсолютное изменение)	0,16%
Маржинальность EBITDA (абсолютное изменение)	-0,53%
Объем продаж (относительное изменение)	-0,58%

Ниже приведена информация в отношении балансовой стоимости основных средств по состоянию на 31 декабря 2025 года в случае, если бы Группа продолжила использование модели учета по исторической стоимости. При этом сумма фактически начисленной амортизации за 2025 год выше на 154 292 тыс. долл. США или 12 069 735 тыс. руб. (2024: 153 315 тыс. долл. США или 15 588 981 тыс. руб.) по сравнению с амортизацией, которая была бы начислена в рамках модели учета по исторической стоимости.

тыс. долл. США	Здания и сооружения	Машины и оборудо- вание	Транспорт- ные средства	Передато- чные устройства	Прочее	Незавершен- ное строи- тельство	Итого
Остаточная стоимость на 31 декабря 2025 г. до переоценки	125 978	567 320	11 158	34 160	18 866	216 232	973 714
тыс. руб.	Здания и сооружения	Машины и оборудо- вание	Транспорт- ные средства	Передато- чные устройства	Прочее	Незавершен- ное строи- тельство	Итого
Остаточная стоимость на 31 декабря 2025 г. до переоценки	9 854 757	44 379 588	872 863	2 672 229	1 475 874	16 915 121	76 170 432

(с) Основные средства на стадии строительства

Авансы, выданные поставщикам на цели капитального строительства, в сумме 19 995 тыс. долл. США или 1 564 151 тыс. руб. (2024: 14 608 тыс. долл. США или 1 485 300 тыс. руб.) включены в состав незавершенного строительства.

В 2025 году капитализированные затраты по займам, связанные со строительством и приобретением основных средств, составили 12 826 тыс. долл. США или 1 072 517 тыс. руб. (в 2024 году: 8 305 тыс. долл. США или 768 757 тыс. руб.) при ставке капитализации 9,79% (в 2024 году: 11,59%).

12 Прочие инвестиции

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Долгосрочные				
Займы выданные	483 099	325 123	37 791 247	33 058 434
Инвестиции в долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	1 871	1 328	146 392	134 991
Прочие инвестиции	324	249	25 335	25 334
	485 294	326 700	37 962 974	33 218 759
Краткосрочные				
Займы выданные	25	27	1 849	2 777
Инвестиционные паи	31 263	-	2 445 617	-
Прочие инвестиции	29 117	22 401	2 277 762	2 277 762
	60 405	22 428	4 725 228	2 280 539

В течение 2025 года Группа осуществляла приобретение инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда на общую сумму 145 522 тыс. долл. США или 12 168 559 тыс. руб.

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость имеющихся на балансе Группы инвестиционных паев составила 31 263 тыс. долл. США или 2 445 617 тыс. руб. Справедливая стоимость была определена на основании рыночных котировок на 31 декабря 2025 года.

Нетто-прибыль по операциям с инвестиционными паями была признана в составе прочих доходов и расходов Группы.

В 2022 году Группа авансировала возможную покупку финансовых инструментов в размере 29 117 тыс. долл. США или 2 277 762 тыс. руб., по состоянию на 31 декабря 2025 года сумма отражена в составе прочих краткосрочных инвестиций.

В 2022 году Группа выдала займы в адрес конечной материнской компании Группы. Сумма займов, включая проценты, по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 459 163 тыс. долл. США или 35 918 821 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года: 304 368 тыс. долл. США или 30 948 001 тыс. руб. (см. Примечание 25)).

Начиная с 1 января 2024, в результате заключения дополнительного соглашения, была изменена процентная ставка по одному из займов выданных. Группа провела анализ изменения условий финансового актива и оценила насколько существенно отличаются денежные потоки от модифицированного актива. По итогам анализа модификация была признана существенной.

В силу того что займ был выдан материнской компании, эффект данной модификации в 2024 году в сумме 155 907 тыс. долл. США или 14 431 566 тыс. руб. с учетом соответствующего налога на прибыль и эффекта от изменения ставки налога на прибыль в размере 38 759 тыс. долл. США или 3 587 709 тыс. руб. отражен в консолидированном отчете об изменениях в собственном капитале в строке «Эффект от пересмотра условий займа».

Займы подлежат погашению в 2027 и 2030 годах. Сумма займов была использована материнской компанией в финансовой и инвестиционной деятельности. Группа оценивает риск невозврата займов как низкий. По состоянию на 31 декабря 2025 года ожидаемые кредитные убытки по указанным займам были определены на основе оценки вероятности дефолта, оценки уровня потерь при дефолте. Оценка вероятности дефолта рассчитана на основе модели логистической регрессии, разработанной по результатам деятельности компании. В качестве уровня потерь при дефолте использовался коэффициент возврата денежных средств после дефолта, публикуемый независимым рейтинговым агентством АКРА, соответствующий рейтингу AA-(RU).

13 Инвестиции в биржевые драгоценные металлы

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Внеоборотные инвестиции				
Биржевые драгоценные металлы в слитках	-	61 949	-	6 298 917
	-	61 949	-	6 298 917
Оборотные инвестиции				
Биржевые драгоценные металлы в слитках	80 521	-	6 298 917	-
Инвестиции в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета	87 010	-	6 806 517	-
	167 531	-	13 105 434	-

Биржевые драгоценные металлы в слитках отражены в раскрываемой консолидированной финансовой отчетности по стоимости на дату приобретения. Группа не планировала вести активную торговую деятельность приобретенными металлами. Группа применила МСФО (IAS) 2 для учета данных активов.

В марте 2022 года в контексте текущей геополитической ситуации иностранный банк, в котором хранятся биржевые драгоценные металлы в слитках, ограничил доступ Группы к данным активам. По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа предпринимает активные меры по реализации данного актива, в связи с чем данный актив был отражен в составе оборотных.

В 2025 году с целью диверсификации рыночных рисков Группа заключила договор об открытии обезличенного металлического («ОМС») счета в одном из российских банков. Операция была полностью оплачена Группой в течение 2025 года. Группа имеет право продать металл банку по текущим рыночным котировкам. Рыночные котировки определяются по курсу Центрального Банка Российской Федерации на аффинированные драгоценные металлы на дату операции. Группа классифицировала данную операцию как финансовый инструмент на поставку биржевых драгоценных металлов (золота), учитываемый по справедливой стоимости с отражением изменений в составе прибыли или убытка.

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость инвестиций Группы в биржевые драгоценные металлы через ОМС составила 87 010 тыс. долл. США или 6 806 517 тыс. руб., разница между ценой приобретения в размере 637 тыс. долл. США или 53 295 тыс. руб. была отражена в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за период.

Справедливая стоимость была определена на основании наблюдаемых рыночных данных, что соответствует уровню 1 иерархии справедливой стоимости.

Группа намерена реализовать инвестиции в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета в течение 12 месяцев после отчетной даты.

14 Запасы

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Сырье и материалы	339 989	272 380	26 596 242	27 695 544
Незавершенное производство	216 396	219 880	16 927 946	22 357 314
Готовая продукция и товары для перепродажи	242 090	269 896	18 937 844	27 442 976
	798 475	762 156	62 462 032	77 495 834

Запасы отражены за вычетом резерва под обесценение в сумме 31 758 тыс. долл. США или 2 484 315 тыс. руб. (в 2024 году – 16 246 тыс. долл. США или 1 651 878 тыс. руб.).

Сырье, расходные материалы, а также движение запасов готовой продукции и незавершенного производства, признанные в составе себестоимости продаж составили в 2025 году 346 414 тыс. долл. США или 28 967 230 тыс. руб. (в 2024 году: 244 700 тыс. долл. США или 22 650 724 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года запасов в залоге нет.

15 Торговая и прочая дебиторская задолженность

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность по договорам с покупателями	200 306	169 357	15 669 294	17 220 213
Прочая дебиторская задолженность	78 529	74 893	6 143 030	7 615 072
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(66 330)	(47 855)	(5 188 776)	(4 865 959)
	212 505	196 395	16 623 548	19 969 326
Авансы поставщикам	24 558	38 366	1 921 095	3 901 027
Резерв под обесценение	(687)	(1 576)	(53 754)	(160 232)
НДС к возмещению	86 076	57 698	6 733 458	5 866 739
Дебиторская задолженность по прочим налогам	1 102	9 340	86 198	949 778
	323 554	300 223	25 310 545	30 526 638

По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторской задолженности в залоге нет.

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному риску, а также об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрывается в Примечании 21.

16 Денежные средства и их эквиваленты и денежные средства на специальных счетах

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Денежные средства в кассе	34	15	2 692	1 524
Остатки на банковских счетах	321 614	285 755	25 158 761	29 055 532
Депозиты	135 955	180 322	10 635 325	18 335 079
Прочие денежные средства и их эквиваленты	101	233	7 917	23 669
	457 704	466 325	35 804 695	47 415 804
Денежные средства на специальных счетах	84 308	57 081	6 595 146	5 803 937

Банковские депозиты были классифицированы как эквиваленты денежных средств, поскольку срок депозитов не превышает трех месяцев и они предназначены для урегулирования краткосрочных денежных обязательств.

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Денежные средства в кассе и остатки на банковских счетах в рублях	193 673	210 362	15 150 454	21 389 574
Денежные средства в кассе и остатки на банковских счетах в долларах США	90 035	42 727	7 043 106	4 344 518
Денежные средства в кассе и остатки на банковских счетах в других валютах	37 940	32 681	2 967 893	3 322 964
Краткосрочные банковские депозиты в рублях	4 453	161 470	348 364	16 418 165
Краткосрочные банковские депозиты в долларах США	74 991	9	5 866 307	953
Краткосрочные банковские депозиты в евро	56 511	9 684	4 420 654	984 694
Краткосрочные банковские депозиты в других валютах	-	9 159	-	931 267
Прочие эквиваленты денежных средств	101	233	7 917	23 669
	457 704	466 325	35 804 695	47 415 804

Справедливая стоимость денежных средств и их эквивалентов и денежных средств на специальных счетах существенно не отличается от их балансовой стоимости. Остатки на банковских счетах и срочные депозиты не просрочены и не обесценены. Ниже приводится анализ кредитного качества денежных средств и их эквивалентов и денежных средств на специальных счетах.

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Денежные средства в кассе	34	15	2 692	1 524
Рейтинг AA+(RU) и выше*/Ba2 и выше**	450 411	458 762	35 234 143	46 646 781
Рейтинг AA-(RU)*/Ba3**	332	101	25 997	10 299
Рейтинг A(RU)*/B1**	2	12	172	1 210
Рейтинг BBB+(RU)*/B2**	-	142	-	14 490
Рейтинг BB(RU)*/Caa1**	1	2	45	175
Рейтинг BB-(RU)*/Caa2**	-	1	-	120
Рейтинг отсутствует	6 924	7 290	541 646	741 205
	457 704	466 325	35 804 695	47 415 804

* На основе кредитных рейтингов независимого рейтингового агентства АКРА

Денежным средствам на специальных счетах присвоен рейтинг AA+(RU) и выше на основе кредитных рейтингов независимого рейтингового агентства АКРА.

Информация о подверженности денежных средств и эквивалентов и денежных средств на специальных счетах кредитному риску раскрыта в Примечании 21.

17 Собственный капитал и резервы

(а) Уставный и добавочный капитал

Количество акций, если не указано иное	Обыкновенные акции	Обыкновенные акции
	2025 г.	2024 г.
Объявленные акции	11 529 538	11 529 538
Номинальная стоимость одной акции	1 руб.	1 руб.
Выпущено на начало года	11 529 538	11 529 538
Выпущено на конец года, полностью оплачено	11 529 538	11 529 538

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение объявленных дивидендов и право одного голоса на акцию при принятии решений на общих собраниях акционеров Компании.

В соответствии с законодательством Российской Федерации, величина доступных для распределения резервов Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в бухгалтерской отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (далее «РСБУ»). Чистая прибыль за 2025 год, отраженная в годовой бухгалтерской отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РСБУ, составила 1 564 911 тыс. руб. (18 714 тыс. долл. США в пересчете по среднегодовому курсу за 2025 год) (в 2024 году – 10 034 885 тыс. руб. 108 409 тыс. долл. США в пересчете по среднегодовому курсу за 2024 год), остаток накопленной прибыли на конец периода, включая чистую прибыль за текущий год, составил 1 971 198 тыс. долл. США или 154 200 321 тыс. руб. (в 2024 году – 1 406 632 тыс. долл. США или 143 025 950 тыс. руб.).

(b) Резерв собственных акций

По состоянию на 31 декабря 2025 года в резерве выкупленных собственных акций отражено 311 795 штук (2024: 311 795 штук).

(c) Резерв курсовых разниц при пересчете из других валют

В данный резерв включаются все курсовые разницы, возникающие при пересчете показателей финансовой отчетности иностранных подразделений.

(d) Резерв изменения справедливой стоимости

Резерв изменения справедливой стоимости отражает совокупное чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, накопленную до момента прекращения признания соответствующих инвестиций или их обесценения.

(e) Прирост стоимости от переоценки основных средств

Резерв по переоценке предназначен для отражения результатов переоценки основных средств и их последующего выбытия и амортизации.

18 Управление капиталом

Управление рисками, связанными с капиталом, осуществляется с целью гарантировать Группе возможность продолжать функционировать в соответствии с принципом непрерывности деятельности, с тем чтобы обеспечивать прибыль акционерам и экономическую выгоду для других групп заинтересованных лиц, поддерживать необходимый уровень финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности и сохранять оптимальную структуру капитала в целях снижения стоимости привлечения капитала.

Управление капиталом Группы предусматривает контроль за соблюдением минимальных требований к достаточности капитала, которые Группа обязана выполнять в связи с операциями по привлечению заемных средств (см. Примечание 19).

Группа проводит мониторинг капитала, используя соотношение скорректированного чистого долга к капиталу. Для этой цели скорректированный чистый долг определяется как общая сумма обязательств, состоящих из процентных кредитов и займов, за вычетом денежных средств и их эквивалентов, и денежных средств на специальных счетах, а также инвестиций Группы в биржевые драгоценные металлы через ОМС, поскольку данный актив является высоколиквидным инструментом и может быть использован в управлении ликвидностью Группы. Группа определяет капитал как значение показателя «Собственный капитал» из раскрываемого консолидированного отчета о финансовом положении, подготовленного в соответствии с МСФО. Стратегия Группы заключается в том, чтобы обеспечивать коэффициент соотношения скорректированного чистого долга к капиталу на уровне до 1. Показатель скорректированного чистого долга не является установленным показателем для оценки финансового положения согласно МСФО. Соответственно, порядок расчета показателя скорректированного чистого долга, применяемый Группой, может не соответствовать порядку расчета одноименного показателя, применяемому другими предприятиями. Также, кредитные договоры Группы подразумевают наличие ограничительных финансовых показателей, которые, в том числе, рассчитываются с использованием показателя чистого долга. Для этих целей показатель чистого долга рассчитывается без учета балансовой стоимости инвестиций Группы в биржевые металлы через обезличенные металлические счета.

	тыс. долл. США		тыс. руб.	
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Итого кредиты и займы	763 927	855 441	59 759 448	86 980 952
За вычетом: Денежные средства и их эквиваленты	(457 704)	(466 325)	(35 804 695)	(47 415 804)
Чистый долг	306 223	389 116	23 954 753	39 565 148
Итого собственного капитала	3 829 771	2 942 151	299 590 413	299 157 139
Соотношение чистого долга к собственному капиталу	0,08	0,13	0,08	0,13
За вычетом: Инвестиции в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета	(87 010)	-	(6 806 517)	-
За вычетом: Денежные средства на специальных счетах	(84 308)	(57 081)	(6 595 146)	(5 803 937)
Скорректированный чистый долг	134 905	332 035	10 553 090	33 761 211
Соотношение скорректированного чистого долга к собственному капиталу	0,04	0,11	0,04	0,11

19 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соответствующих соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости.

	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Долгосрочные обязательства				
Обеспеченные банковские кредиты и займы	12 822	8 924	1 003 000	907 438
Необеспеченные банковские кредиты и займы	159 263	229 471	12 458 608	23 332 466
	172 085	238 395	13 461 608	24 239 904
Краткосрочные обязательства				
Обеспеченные банковские кредиты и займы	32	22	2 507	2 269
Необеспеченные банковские кредиты и займы	591 810	617 024	46 295 333	62 738 779
	591 842	617 046	46 297 840	62 741 048

Условия погашения долга и график платежей

Условия и сроки платежей по непогашенным кредитам были следующими:

тыс. долл. США		2025 г.	2024 г.	2025 г.		2024 г.	
Валюта	Срок погашения	Средняя номинальная ставка процента	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	
Долгосрочные кредиты и займы							
Обеспеченные банковские кредиты и займы							
Рубли	2037	10,00%	10,00%	12 822	12 822	8 924	8 924
				12 822	12 822	8 924	8 924
Необеспеченные банковские кредиты и займы							
Рубли	2029	18,97%	18,16%	159 263	159 263	169 470	169 471
Долл.США	2026		7,50%	-	-	60 000	60 000
				159 263	159 263	229 470	229 471
				172 085	172 085	238 394	238 395
Краткосрочные кредиты и займы							
Обеспеченные банковские кредиты и займы							
Рубли	2026	10,00%	10,00%	32	32	22	22
				32	32	22	22
Необеспеченные банковские кредиты и займы							
Долл.США	2026	7,18%	7,50%	339 032	336 917	348 821	346 832
Евро	2026	5,56%	6,42%	112 369	112 369	41 201	40 966
Юани	2026	7,45%	10,51%	78 485	78 485	21 186	21 186
Рубли	2026	18,97%	18,16%	64 039	64 039	208 042	208 040
				593 925	591 810	619 250	617 024
				593 957	591 842	619 272	617 046
тыс. руб.							
Долгосрочные кредиты и займы							
Обеспеченные банковские кредиты и займы							
Рубли	2037	10,00%	10,00%	1 003 000	1 003 000	907 438	907 438
				1 003 000	1 003 000	907 438	907 438
Необеспеченные банковские кредиты и займы							
Рубли	2029	18,97%	18,16%	12 458 608	12 458 608	17 231 684	17 231 684
Долл.США	2026		7,50%	-	-	6 100 782	6 100 782
				12 458 608	12 458 608	23 332 466	23 332 466
				13 461 608	13 461 608	24 239 904	24 239 904

тыс. руб.	Срок погашения	2025 г.		2024 г.		2025 г.		2024 г.	
		Валюта	Средняя номинальная ставка процента	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость
Краткосрочные кредиты и займы									
Обеспеченные банковские кредиты и займы									
	Рубли	2026	10,00%	10,00%	2 507	2 507	2 269	2 269	
					<u>2 507</u>	<u>2 507</u>	<u>2 269</u>	<u>2 269</u>	
Необеспеченные банковские кредиты и займы									
	Долл.США	2026	7,18%	7,50%	26 521 396	26 355 899	35 468 025	35 265 749	
	Евро	2026	5,56%	6,42%	8 790 251	8 790 251	4 189 182	4 165 279	
	Юани	2026	7,45%	10,51%	6 139 618	6 139 618	2 154 195	2 154 195	
	Рубли	2026	18,97%	18,16%	5 009 566	5 009 565	21 153 556	21 153 556	
					<u>46 460 831</u>	<u>46 295 333</u>	<u>62 964 958</u>	<u>62 738 779</u>	
					<u>46 463 338</u>	<u>46 297 840</u>	<u>62 967 227</u>	<u>62 741 048</u>	

Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности

тыс. долл. США

Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2023 года	1 635 736
Привлечение заемных средств	1 565 936
Выплаты по заемным средствам	(2 307 384)
Процентный расход	163 358
Проценты уплаченные	(165 980)
Проценты капитализированные в состав основных средств	8 305
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	(44 530)
Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2024 года	855 441
Привлечение заемных средств	467 232
Выплаты по заемным средствам	(654 835)
Процентный расход	83 413
Проценты уплаченные	(106 405)
Проценты капитализированные в состав основных средств	12 826
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	106 255
Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2025 года	763 927

тыс. руб.

Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2023 года	146 706 384
Привлечение заемных средств	144 951 126
Выплаты по заемным средствам	(213 583 393)
Процентный расход	15 121 249
Проценты уплаченные	(15 363 926)
Проценты капитализированные в состав основных средств	768 757
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	8 380 755
Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2024 года	86 980 952
Привлечение заемных средств	39 070 102
Выплаты по заемным средствам	(54 757 534)
Процентный расход	6 974 967
Проценты уплаченные	(8 897 634)
Проценты капитализированные в состав основных средств	1 072 517
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	(10 683 922)
Балансовая стоимость кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2025 года	59 759 448

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа имеет лимит по неиспользованным кредитным линиям в сумме 3 429 649 тыс. долл. США или 268 290 140 тыс. руб. (в 2024 году – 1 823 726 тыс. долл. США или 185 435 960 тыс. руб.).

Ряд кредитов, не погашенных по состоянию на конец года, предусматривают определенные ограничительные условия.

Группа нарушила ряд формальных ограничительных условий по кредитным договорам с банками, вследствие чего по состоянию на 31 декабря 2025 года банки имеют право на досрочное истребование задолженности. Большая часть нарушений по состоянию на 31 декабря 2025 года носит длящийся характер. Общая сумма задолженности по кредитным договорам с нарушенными условиями на 31

декабря 2025 года составила 90 419 тыс. долл. США или 7 073 215 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 – 394 010 тыс. долл. США или 40 062 844 тыс. руб.), в том числе задолженность по процентам 3 081 тыс. долл. США или 241 016 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 – 7 384 тыс. долл. США или 750 841 тыс. руб.). Группа ожидает, что ограничительные условия будут соблюдаться в течение 12 месяцев после отчетной даты по всем кредитным договорам, за исключением тех, по которым условия были нарушены в 2022 году, сумма по данным кредитам по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 90 419 тыс. долл. США или 7 073 215 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 – 270 435 тыс. долл. США или 27 497 764 тыс. руб.).

20 Торговая и прочая кредиторская задолженность

	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
	тыс. долл. США	тыс. долл. США	тыс. руб.	тыс. руб.
Торговая кредиторская задолженность	64 839	46 352	5 072 107	4 713 071
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность	33 401	27 617	2 612 891	2 808 128
Кредиторская задолженность по договорам переуступки прав	91 907	-	7 189 559	-
Заработная плата и страховые взносы	18 673	15 391	1 460 680	1 564 922
	208 820	89 360	16 335 237	9 086 121

В 2025 году Группа осуществила покупку долговых обязательств третьей стороны на сумму 112 516 тыс. долл. США или 9 408 594 тыс. руб. Цена покупки составила 88 292 тыс. долл. США или 7 383 013 тыс. руб. В течение 2025 года задолженность перед Группой была погашена, в результате данной сделки в отчетности Группы был отражен финансовый доход в размере 24 224 тыс. долл. США или 2 025 580 тыс. руб. Кредиторская задолженность Группы в адрес cedenta по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 91 907 тыс. долл. США или 7 189 559 тыс. руб.

21 Финансовые инструменты - справедливая стоимость и управление рисками

(а) Справедливая стоимость и иерархия справедливой стоимости

Группа не имеет финансовых активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, за исключением инвестиций в долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, инвестиций в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета, оцениваемых по справедливой стоимости с отражением изменений в составе прибыли или убытка, и инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, оцениваемых по справедливой стоимости с отражением изменений в составе прочих доходов и расходов (см. Примечание 13). Данные инвестиции относятся к Уровню 1. Их справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировок.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года балансовая стоимость финансовых активов и обязательств Группы существенно не отличалась от их справедливой стоимости.

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

Финансовые инструменты, не оцениваемые по справедливой стоимости

<u>Тип финансового инструмента</u>	<u>Метод оценки</u>
Торговая и прочая дебиторская задолженность	Дисконтированные денежные потоки
Прочие инвестиции и займы выданные, за исключением инвестиций в долевые инструменты	Дисконтированные денежные потоки
Денежные средства и их эквиваленты и денежные средства на специальных счетах	Дисконтированные денежные потоки
Торговая и прочая кредиторская задолженность	Дисконтированные денежные потоки
Кредиты и займы	Дисконтированные денежные потоки

(b) Управление финансовыми рисками

В процессе своей деятельности Группа подвергается различным финансовым рискам, включая рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентных ставок и ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Общая система управления рисками направлена на минимизацию потенциального отрицательного влияния рисков на финансовые результаты деятельности Группы.

(i) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск связан, в основном, с имеющейся у Группы дебиторской задолженностью покупателей, депозитами и инвестициями Группы.

Управление кредитным риском осуществляется с целью не допустить потери ликвидных активов, размещенных на депозитах или инвестированных в финансовые институты, а также не допустить снижения стоимости дебиторской задолженности.

Максимальная величина кредитного риска в части финансовых активов равна балансовой стоимости финансовых активов Группы, включая задолженность по выданным займам.

Финансовое управление Группы отслеживает и контролирует кредитный риск.

Кредитное качество клиентов и заемщиков оценивается с учетом их финансового положения, предыдущего опыта хозяйственной деятельности и других факторов. Группа ведет операции с новыми покупателями (заказчиками) и клиентами, в отношении платежеспособности которых существуют сомнения, только на условиях предоплаты. Если покупатели (заказчики) являются надежными партнерами, Группа может изменять для них стандартные условия оплаты поставки товаров.

Хотя процесс получения оплаты по дебиторской задолженности может зависеть от экономических факторов, руководство полагает, что Группа не подвергается существенному риску убытков, превышающих величину сформированного резерва (см. Примечание 15).

Торговая и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Группы кредитному риску в значительной степени зависит от индивидуальных особенностей каждого покупателя и заказчика.

В процессе обычной хозяйственной деятельности Группа предоставляет отсрочку платежа покупателям и заказчикам и проводит их регулярную кредитную оценку. Убытки по дебиторской задолженности с отсрочкой платежа, которые время от времени несет Группа, не выходят за рамки прогнозируемых потерь и не носят существенного характера.

Подверженность кредитному риску

Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную величину, в отношении которой Группа подвержена кредитному риску.

Резерв под обесценения прочей дебиторской задолженности был оценен исходя из наихудшего сценария, с применением коэффициентов вероятности дефолта и размера потерь в случае дефолта,

соответствующих рейтингу Саа рейтингового агентства Moody's, который соответствует ожиданиям высокого кредитного риска.

Убытки от обесценения

Анализ торговой дебиторской задолженности по количеству дней просрочки на отчетную дату представлен ниже.

тыс. долл. США	Оцениваемый средне- взвешенный уровень убытков	Валовая балансовая стоимость*	Оцениваемый резерв под обесценение	Кредитно- обесцененные
31 декабря 2025 г.				
Краткосрочная (непросроченная задолженность)	0,00%	130 030	-	Нет
Просроченная менее 3 мес.	0,05%	31 088	(15)	Нет
Просроченная от 3 мес. до 6 мес.	50,00%	7 100	(3 550)	Да
Просроченная от 6 мес. до 12 мес.	50,00%	942	(471)	Да
Просроченная свыше 12 мес.	50,00%	6 014	(3 007)	Да
		175 174	(7 043)	
31 декабря 2024 г.				
Краткосрочная (непросроченная задолженность)	0,00%	122 197	-	Нет
Просроченная менее 3 мес.	0,04%	17 133	(7)	Нет
Просроченная от 3 мес. до 6 мес.	50,00%	6 870	(3 435)	Да
Просроченная от 6 мес. до 12 мес.	50,00%	2 166	(1 083)	Да
Просроченная свыше 12 мес.	50,00%	7 148	(3 574)	Да
		155 514	(8 099)	

* данные суммы не включают остатки полностью обесцененной задолженности контрагентов в сумме 25 132 тыс. долл. США (на 31 декабря 2024 года – 13 843 тыс. долл. США)

тыс. руб.	Оцениваемый средне- взвешенный уровень убытков	Валовая балансовая стоимость*	Оцениваемый резерв под обесценение	Кредитно- обесцененные
31 декабря 2025 г.				
Краткосрочная (непросроченная задолженность)	0,00%	10 171 797	-	Нет
Просроченная менее 3 мес.	0,05%	2 431 894	(1 160)	Нет
Просроченная от 3 мес. до 6 мес.	50,00%	555 392	(277 696)	Да
Просроченная от 6 мес. до 12 мес.	50,00%	73 689	(36 845)	Да
Просроченная свыше 12 мес.	50,00%	470 494	(235 247)	Да
		13 703 266	(550 948)	
31 декабря 2024 г.				
Краткосрочная (непросроченная задолженность)	0,00%	12 424 995	-	Нет
Просроченная менее 3 мес.	0,04%	1 742 045	(731)	Нет
Просроченная от 3 мес. до 6 мес.	50,00%	698 527	(349 264)	Да
Просроченная от 6 мес. до 12 мес.	50,00%	220 247	(110 124)	Да
Просроченная свыше 12 мес.	50,00%	726 843	(363 421)	Да
		15 812 657	(823 540)	

* данные суммы не включают остатки полностью обесцененной задолженности контрагентов в сумме 1 966 028 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года – 1 407 556 тыс. руб.)

Начисление и восстановление убытка от обесценения отражено в строке «Общехозяйственные и административные расходы» консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(ii) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчёты по которым осуществляются путём передачи денежных средств или другого финансового актива. Подход Группы к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, наличие у Группы ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок, как в обычных, так и в напряженных условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Группы.

Департамент казначейства Группы еженедельно планирует потребности в ликвидных средствах и направляет соответствующую информацию руководству. Группа снижает риск недостатка ликвидности путем управления денежными средствами, а также обеспечивая наличие открытых кредитных линий (см. Примечание 19).

Руководство следит за соблюдением требований к минимальной величине остатков денежных средств для осуществления краткосрочных платежей. Указанные остатки денежных средств включают текущие остатки на банковских счетах и банковские депозиты. Политика Группы в отношении финансирования оборотного капитала проводится с целью максимального использования операционных денежных потоков Группы, включая привлечение краткосрочных банковских кредитов, займов и других источников внешнего финансирования, для обеспечения необходимого уровня ликвидности.

В отношении потоков денежных средств, включенных в анализ сроков погашения, не предполагается, что они могут возникнуть значительно раньше по времени или в значительно отличающихся суммах.

(iii) Рыночный риск

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

Риск изменения рыночных цен на драгоценные металлы

Риск возникает в отношении инвестиций в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета и связан с возможностью возникновения убытков в связи неблагоприятным изменением цен.

(iv) Процентный риск

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

Группа осуществляет управление риском изменения процентных ставок с целью обеспечить устойчивость чистого финансового результата по процентным статьям. Ответственность за управление риском изменения процентных ставок несут департаменты Финансов и Казначейства Группы.

Департаменты Финансов и Казначейства осуществляют мониторинг рыночных процентных ставок и позиций Группы в части процентных заимствований в соответствии с правилами управления процентным риском. Мониторинг ведется с учетом текущих условий рефинансирования, возможности пролонгирования существующих кредитов и альтернативных источников финансирования.

Риск изменения процентных ставок возникает в связи с операциями Группы по привлечению заемных средств. Кредиты и займы с переменными ставками подвергают Группу риску изменения будущих потоков денежных средств.

(с) Генеральное соглашение о взаимозачете или аналогичные соглашения

Группа может заключать соглашения о закупках и продажах с одними и теми же контрагентами в обычных условиях ведения бизнеса. Соответствующие суммы дебиторской и кредиторской задолженности не всегда отвечают критериям для взаимозачета в консолидированном отчете о финансовом положении. Это обстоятельство связано с тем, что Группа может не иметь в текущий момент юридически исполнимого права на зачет признанных сумм, поскольку право на зачет может иметь юридическую силу только при наступлении определенных событий в будущем. В частности, в соответствии с гражданско-правовыми нормами, действующими в России, обязательство может быть урегулировано зачетом однородного требования, срок которого наступил либо не указан или определен моментом востребования.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Группа не имеет финансовых инструментов, которые потребовали бы дополнительного раскрытия информации в соответствии с МСФО в отношении соглашений о взаимозачете.

22 Существенные дочерние предприятия

Информация по данному пункту была исключена согласно Примечанию 2.

23 Принятые обязательства

(а) Обязательства капитального характера

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа заключила контракты на приобретение машин и оборудования на сумму 57 271 тыс. долл. США или 4 480 144 тыс. руб. (в 2024 году – 78 002 тыс. долл. США или 7 931 212 тыс. руб.).

(б) Долгосрочные контракты по продажам

В рамках осуществления своей нормальной деятельности компании Группы заключают долгосрочные контракты на продажу продукции. Цены по данным контрактам периодически пересматриваются в зависимости от ситуации на рынках.

24 Условные активы и обязательства

(а) Условные налоговые обязательства в Российской Федерации

Налоговая система Российской Федерации продолжает развиваться и совершенствоваться, в том числе с учетом внешних и внутренних факторов, что может приводить к изменению подхода налоговых органов по отдельным вопросам налогообложения.

Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов, имеющих право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение трех последующих календарных лет.

Действующее в Российской Федерации законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает необходимость анализа трансфертного ценообразования применительно к большинству внешнеэкономических операций между компаниями группы, а также к значительным операциям между компаниями группы на внутреннем рынке. Контроль трансфертного ценообразования, по общему правилу, применяется к операциям на внутреннем рынке исключительно в случае, если одновременно выполняются два условия: стороны применяют разные ставки налога на прибыль и объем операций в год между сторонами превышает 1 млрд руб.

Правила трансфертного ценообразования, действующие в Российской Федерации, близки к рекомендациям Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), однако есть и некоторые отличия, создающие дополнительную неопределенность в связи с практическим применением налогового законодательства при конкретных обстоятельствах.

Российские налоговые органы могут проверять цены по операциям между компаниями группы, в дополнение к проверкам трансфертного ценообразования. Они могут начислить дополнительные налоги к уплате, если придут к выводу, что в результате таких операций налогоплательщик получил необоснованную налоговую выгоду.

В декабре 2025 года Группой получено Решение по результатам выездной налоговой проверки по налогу на прибыль и налогу на добавочную стоимость за 2021, 2022, 2023 годы, открытой налоговым органом в 2024 году. Существенных доначислений налогов к уплате по результатам налоговой проверки не было.

Руководство Группы считает, что, исходя из своего понимания применимого налогового законодательства, официальных разъяснений и судебных решений, Группа соответствует во всех существенных аспектах налоговому законодательству.

Изменения налогового законодательства с 2025 года

С 1 января 2025 года вступили в силу изменения в Налоговый Кодекс РФ, в частности:

- увеличена общая ставка по налогу на прибыль до 25%;
- увеличена ставка по налогу у источника выплаты дохода до 25% (кроме ставок для отдельных категорий доходов);
- введены дифференцированные ставки по НДФЛ в зависимости от размера и вида дохода, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде.

(b) Судебные разбирательства

С 2024 года продолжается судебное разбирательство в Швейцарии между ПАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА» и компанией Interlink Metals and Chemicals AG. В рамках данного судебного разбирательства в 2025 году ПАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА» заявила к Interlink Metals and Chemicals AG требования о компенсации убытков в размере 1 600 тыс. долл. США, причиненных ПАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА» обеспечительными мерами (секвестром) на сумму 20 000 тыс. швейцарских франков по ходатайству Interlink Metals and Chemicals AG. Секвестр на сумму 20 000 тыс. швейцарских франков был отменен в судебном порядке в 2026 году.

В 2026 году Interlink Metals and Chemicals AG был предъявлен встречный иск на сумму 53 900 тыс. долл. США и 2 519 822 тыс. руб., а также заявлено ходатайство о применении нового секвестра - временного ограничения прав требования ПАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА» к глобальному дистрибьютеру Группы в Швейцарии на сумму 10 000 тыс. швейцарских франков.

По мнению Руководства Группы требования компании Interlink Metals and Chemicals AG являются необоснованными в связи с чем, вероятность их удовлетворения оценивается как низкая.

Руководство Группы предпринимает все необходимые действия по минимизации потенциального ущерба в связи с указанными судебными разбирательствами.

25 Связанные стороны

(a) Операции и остатки по расчетам со связанными сторонами

Начисление и уплата налогов осуществляются в соответствии с требованиями налогового законодательства в России. Ниже приводятся данные об оборотах и остатках по расчетам по операциям со связанными сторонами за исключением расчетов по налогам, сборам, пошлинам и прочим расчетам с государственными структурами Российской Федерации.

Операции со связанными сторонами:

Характер отношений	2025 г. тыс. долл. США	2024 г. тыс. долл. США	2025 г. тыс. руб.	2024 г. тыс. руб.
Выручка				
Совместная деятельность	2	1	175	132
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	645	1 038	53 901	96 081
Предприятия под контролем конечного бенефициара	6 885	15	575 705	1 348
Закупки				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	(22 514)	(100 122)	(1 882 655)	(9 267 786)
Предприятия под контролем конечного бенефициара	(5 429)	(3 936)	(453 977)	(364 343)
Приобретение основных средств				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	(39)	(230)	(3 291)	(21 254)
Предприятия под контролем конечного бенефициара	(804)	(1 143)	(67 246)	(105 773)
Продажа основных средств				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	3	-	218	-
Предприятия под контролем конечного бенефициара	1 674	-	139 950	-
Получения кредитов				
Конечная материнская компания	-	68 060	-	6 300 000
Предприятия под контролем конечного бенефициара	-	56 177	-	5 200 000
Возврат кредитов				
Конечная материнская компания	(85 214)	-	(7 125 597)	-
Предприятия под контролем конечного бенефициара	(60 678)	(4 360)	(5 073 925)	(403 548)
Процентные доходы				
Совместная деятельность	1 601	1 394	133 843	129 017
Конечная материнская компания	59 445	42 327	4 970 820	3 917 961
Процентные расходы				
Предприятия под контролем конечного бенефициара	(1 207)	(1 907)	(100 907)	(176 565)
Конечная материнская компания	(7 210)	(2 406)	(602 892)	(222 705)

Выручка, полученная от операций со связанными сторонами относится к продажам титановых продуктов в соответствии с обычными условиями краткосрочных контрактов. Доля наиболее существенного покупателя в общей выручке Группы из перечня связанных сторон составляет 8,92% от общей выручки (в 2024 году – 11,20%). Выручка от реализации какой-либо из иных связанных сторон не формирует значительной (более 5% от общих продаж) части продаж Группы.

Закупки Группы от предприятий, на которые оказывается значительное влияние представлены закупками одного из основных видов сырья, используемого в производстве титановых продуктов, закупки производятся на основании стандартных краткосрочных соглашений.

Остатки по расчетам со связанными сторонами:

Характер отношений	31 декабря 2025 г. тыс. долл. США	31 декабря 2024 г. тыс. долл. США	31 декабря 2025 г. тыс. руб.	31 декабря 2024 г. тыс. руб.
Торговая и прочая дебиторская задолженность				
Совместная деятельность	-	1	21	59
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	758	4	59 300	398
Предприятия под контролем конечного бенефициара	13 277	12 529	1 038 615	1 273 916
Конечная материнская компания	1	9	43	884
Авансы, выданные поставщикам				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	199	6 475	15 548	658 333
Предприятия под контролем конечного бенефициара	687	505	53 707	51 383
Займы выданные				
Совместные предприятия	25 221	21 126	1 972 927	2 148 035
Конечная материнская компания	459 163	304 368	35 918 821	30 948 001
Кредиты и займы				
Конечная материнская компания	-	(64 150)	-	(6 522 705)
Предприятия под контролем конечного бенефициара	-	(48 909)	-	(4 973 017)
Торговая и прочая кредиторская задолженность				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	(9 411)	(968)	(736 230)	(98 441)
Предприятия под контролем конечного бенефициара	(357)	(466)	(27 932)	(47 422)
Авансы полученные				
Предприятия, на которые оказывается значительное влияние	-	(1)	-	(138)
Предприятия под контролем конечного бенефициара	-	-	-	(1)

Банковские депозиты в рублях, классифицированные как денежные средства и их эквиваленты, в 2025 году имеют процентную ставку от 16,6% до 22,01%.

Процентная ставка по займам выданным конечной материнской компании в 2025 году составляет 6-19,83%. Эффект от пересмотра условий договора займа выданного раскрыт в Примечании 12.

Выплаты вознаграждения ключевым руководящим сотрудникам

Вознаграждение ключевым руководящим сотрудникам включает в себя суммы оплаты труда за год и премии по результатам операционной деятельности.

Общая сумма краткосрочных выплат ключевым руководящим сотрудникам, отраженная в составе общехозяйственных и административных расходов раскрываемого консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составила 7 121 тыс. долл. США или 595 431 тыс. руб. (в 2024 году – 7 391 тыс. долл. США или 684 110 тыс. руб.). Соответствующие отчисления в Пенсионный фонд и фонды социального страхования за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составили 1 076 тыс. долл. США или 89 968 тыс. руб. (в 2024 году – 1 371 тыс. долл. США или 126 894 тыс. руб.). Группа не производила существенных выплат работникам по окончании трудовых отношений с ними или иных долгосрочных выплат.

26 События после отчетной даты

Событий после отчетной даты, подлежащих раскрытию в данной раскрываемой консолидированной финансовой отчетности не выявлено, за исключением обстоятельств описанных в Примечании 24.

27 База для оценки

Раскрываемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением инвестиций в долевые инструменты, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и основных средств (кроме земельных участков), которые оцениваются по справедливой стоимости, а также инвестиций в биржевые драгоценные металлы через обезличенные металлические счета, оцениваемых по справедливой стоимости с отражением изменений в составе прибыли или убытка.

28 Существенные положения учетной политики

Группа последовательно применяла положения учетной политики, описанные ниже ко всем отчетным периодам, представленным в настоящей раскрываемой консолидированной финансовой отчетности.

(a) Иностранная валюта

(i) Иностранные подразделения

Активы и обязательства иностранных подразделений, включая гудвилл и суммы корректировок до справедливой стоимости при приобретении, пересчитываются в рубли по соответствующим обменным курсам на отчетную дату. Доходы и расходы иностранных подразделений пересчитываются в рубли по средним обменным курсам.

Курсовые разницы признаются в составе прочего совокупного дохода и отражаются как часть собственного капитала по статье резерва курсовых разниц при пересчете из других валют. Однако если иностранное подразделение не является 100-процентным дочерним предприятием Группы, то часть этих курсовых разниц относится в соответствующей пропорции на неконтролирующую долю.

При выбытии иностранного подразделения, в результате которого Группа утрачивает контроль, значительное влияние или совместный контроль, соответствующая сумма, отраженная в резерве курсовых разниц при пересчете из других валют, реклассифицируется в состав прибыли или убытка за период как часть прибыли или убытка от выбытия данного иностранного подразделения. В случае, когда Группа отчуждает лишь часть своей инвестиции в дочернее предприятие, включающего иностранное подразделение, сохранив при этом контроль над ним, часть резерва курсовых разниц при пересчете из других валют перераспределяется на неконтролирующую долю в соответствующей пропорции. Когда Группа отчуждает лишь часть своей инвестиции в ассоциированное или совместное предприятие, включающего иностранное подразделение, и сохраняет при этом значительное влияние или совместный контроль, соответствующая пропорциональная часть резерва курсовых разниц при пересчете из других валют реклассифицируется в состав прибыли или убытка за период.

В случае, когда Группа не ожидает и не планирует в ближайшем будущем осуществить расчеты по монетарной статье, подлежащей получению от иностранного подразделения или выплате иностранному подразделению, положительные и отрицательные курсовые разницы, возникающие в отношении такой статьи, формируют часть чистой инвестиции в иностранное подразделение; соответственно, они признаются в составе прочего совокупного дохода и представляются как часть собственного капитала по статье резерва курсовых разниц при пересчете из других валют.

(b) Основные средства

(i) Признание и оценка

Основные средства первоначально признаются в учете по фактической стоимости приобретения.

После первоначального признания основные средства (кроме земельных участков) отражаются по справедливой стоимости на основе оценок, периодически проводимых независимыми внешними оценщиками. Доход от переоценки основных средств отражается в составе резерва по переоценке через прочий совокупный доход. Однако, увеличение признается в составе прибыли или убытка в той мере, в которой она компенсирует сумму уменьшения стоимости того же актива, ранее признанного в составе прибыли или убытка.

Снижение стоимости от переоценки основных средств признается в составе прибыли или убытка. Тем не менее, снижение признается в составе прочего совокупного дохода в той мере, в которой оно компенсирует кредитовое сальдо в существующем резерве по переоценке по данным объектам.

Учетная политика Группы предусматривает учет основных средств по справедливой стоимости. Переоценка основных средств должна производиться с достаточной регулярностью, чтобы не допустить существенного отличия балансовой стоимости от той, которая была бы определена с использованием справедливой стоимости по состоянию на отчетную дату, но не реже, чем один раз в три года.

Любая сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «Прибыль/(убыток) от выбытия основных средств» в составе прибыли или убытка за период. При выбытии переоцениваемых активов, любая соответствующая сумма, отраженная в резерве переоценки основных средств как «прирост стоимости от переоценки», переносится в состав нераспределенной прибыли. В процессе амортизации переоцененных основных средств соответствующая сумма накопленного резерва по переоценке переносится в состав нераспределенной прибыли.

(ii) Амортизация

Амортизация рассчитывается в целях списания стоимости объектов основных средств за вычетом их предполагаемой ликвидационной стоимости линейным методом в течение предполагаемого срока их полезного использования и, как правило, признается в составе прибыли или убытка. Земельные участки не амортизируются.

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

	<u>31 декабря 2025 г.</u>	<u>31 декабря 2024 г.</u>
Здания и сооружения	20 лет	20 лет
Машины и оборудование	11 лет	11 лет
Транспортные средства	4 года	4 года
Передаточные устройства	11 лет	11 лет
Прочие активы	4 года	4 года

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

(c) Финансовые инструменты

(i) Признание и первоначальная оценка

Торговая дебиторская задолженность и выпущенные долговые ценные бумаги первоначально признаются в момент их возникновения. Все прочие финансовые активы и обязательства первоначально признаются, когда Группа вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные инструменты.

Финансовый актив (за исключением торговой дебиторской задолженности, не содержащей значительного компонента финансирования) или финансовое обязательство первоначально

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

(ii) Классификация и последующая оценка

Финансовые активы

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

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

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

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

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

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

При первоначальном признании инвестиций в долевого инструменты, не предназначенные для торговли, Группа может по собственному усмотрению принять решение, без права его последующей отмены, представлять последующие изменения их справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Данный выбор производится для каждой инвестиции в отдельности (см. Примечание 12).

Все финансовые активы, которые не отвечают критериям для их оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Это включает все производные финансовые активы (см. Примечание 21 (а)).

Классификация финансовых активов при первоначальном признании зависит от бизнес-модели Группы, используемой для управления данными активами, а также от характеристик предусмотренных договором денежных потоков, присущих рассматриваемым финансовым активам.

Финансовые активы – оценка бизнес-модели

Группа проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления

бизнесом и предоставления информации руководству. При этом рассматривается следующая информация:

- политики и цели, установленные для данного портфеля, а также действие указанных политик на практике. Это включает стратегию руководства на получение процентного дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок, обеспечение соответствия сроков погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств, используемых для финансирования данных активов, или ожидаемых оттоков денежных средств, или реализацию денежных потоков посредством продажи активов.
- Каким образом оценивается результативность портфеля, и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Группы.
- Риски, влияющие на результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели), и каким образом осуществляется управление этими рисками.
- Каким образом осуществляется вознаграждение менеджеров, ответственных за управление портфелем (например, зависит ли это вознаграждение от справедливой стоимости указанных активов или от полученных по активам предусмотренных договором потоков денежных средств).
- Частота, объем и сроки продаж финансовых активов в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж.

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

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

Бизнес-модели Группы следующие:

<i>Удерживаемые до погашения и продажи</i>	Группа владеет портфелем корпоративных долговых ценных бумаг (более подробную информацию см. в Примечании 12).
<i>Предназначенные для продажи</i>	Группа владеет портфелем котирующихся долевых ценных бумаг для целей торговли (более подробную информацию см. в Примечании 12).

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

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

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

Условие о досрочном погашении соответствует критерию SPPI в том случае, если сумма, уплаченная при досрочном погашении, представляет по существу непогашенную часть основной суммы и проценты на непогашенную часть и может включать разумную дополнительную компенсацию за

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

Финансовые активы – последующая оценка и прибыли и убытки

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Нетто-величины прибыли и убытка, включая любой процентный или дивидендный доход, признаются в составе прибыли или убытка за период.
------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	Эти активы впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Валовая балансовая стоимость уменьшается на величину убытков от обесценения. Процентный доход, положительные и отрицательные курсовые разницы и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Любая прибыль или убыток от прекращения признания признается в составе прибыли или убытка за период.
---------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки, положительные и отрицательные курсовые разницы и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода. При прекращении признания прибыли или убытки, накопленные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в категорию прибыли или убытка за период.
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Инвестиции в долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Эти активы впоследствии оцениваются по справедливой стоимости. Дивиденды признаются как доход в составе прибыли или убытка за период, если только не очевидно, что дивиденд представляет собой возмещение части первоначальной стоимости инвестиции. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода и никогда не реклассифицируются в категорию прибыли или убытка за период.
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Финансовые обязательства – классификация, последующая оценка и прибыли и убытки

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

У Группы имеются банковские кредиты с фиксированной ставкой, дающие банкам право изменения процентных ставок вследствие изменений ключевой ставки Банком России. Группа обладает правом, согласиться с пересмотренной процентной ставкой или досрочно погасить кредит по номинальной стоимости без существенных штрафов. Такие инструменты трактуются Группой по существу, как инструменты с плавающей процентной ставкой.

(iii) Модификация условий финансовых активов и финансовых обязательств

Финансовые активы

Если условия финансового актива изменяются, Группа оценивает, отличаются ли значительно потоки денежных средств по такому модифицированному активу. Если потоки денежных средств отличаются значительно («значительная модификация условий»), то считается, что права на предусмотренные договором потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу истекли. В этом случае признание первоначального финансового актива прекращается и новый финансовый актив признается в учете по справедливой стоимости.

Группа проводит количественную и качественную оценку того, является ли модификация условий значительной, т.е. различаются ли значительно потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу и потоки денежных средств по модифицированному или заменившему его финансовому активу. Группа проводит количественную и качественную оценку на предмет значительности модификации условий, анализируя факторы в следующем порядке: качественные факторы, количественные факторы и совокупный эффект качественных и количественных факторов. Если потоки денежных средств значительно отличаются, то считается, что права на предусмотренные договором потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу истекли. При проведении данной оценки Группа руководствуется указаниями в отношении прекращения признания финансовых обязательств по аналогии.

Группа приходит к заключению, что модификация условий является значительной на основании следующих качественных факторов:

- изменение валюты финансового актива;
- изменение типа обеспечения или других средств повышения качества актива;
- изменение условий финансового актива, приводящее к несоответствию критерию SPPI (например, добавление условия конвертации).

Если потоки денежных средств по модифицированному активу, оцениваемому по амортизированной стоимости, не отличаются значительно, то такая модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива. В этом случае Группа пересчитывает валовую балансовую стоимость финансового актива и признает сумму корректировки валовой балансовой стоимости в качестве прибыли или убытка от модификации в составе прибыли или убытка. Валовая балансовая стоимость финансового актива пересчитывается как приведенная стоимость пересмотренных или модифицированных потоков денежных средств, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному финансовому активу. Понесенные затраты и комиссии корректируют балансовую стоимость модифицированного финансового актива и амортизируются на протяжении оставшегося срока действия модифицированного финансового актива.

Финансовые обязательства

Группа прекращает признание финансового обязательства, когда его условия изменяются таким образом, что величина потоков денежных средств по модифицированному обязательству значительно меняется. В этом случае новое финансовое обязательство с модифицированными условиями признается по справедливой стоимости. Разница между балансовой стоимостью прежнего финансового обязательства и стоимостью нового финансового обязательства с модифицированными условиями признается в составе прибыли или убытка.

Если модификация условий (или замена финансового обязательства) не приводит к прекращению признания финансового обязательства, Группа применяет учетную политику, согласующуюся с подходом в отношении корректировки валовой балансовой стоимости финансового актива в случаях, когда модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива, – т.е. Группа признает любую корректировку амортизированной стоимости финансового обязательства, возникающую в результате такой модификации (или замены финансового обязательства), в составе прибыли или убытка на дату модификации условий (или замены финансового обязательства).

Изменения величины потоков денежных средств по существующим финансовым обязательствам не считаются модификацией условий, если они являются следствием текущих условий договора, например, изменения процентных ставок вследствие изменений ключевой ставки Банка России, если соответствующий договор кредитования предусматривает возможность банков изменять процентные ставки и Группа обладает правом, согласиться с пересмотренной процентной ставкой или досрочно погасить кредит по номинальной стоимости без существенных штрафов. Изменение процентной ставки до рыночного уровня в ответ на изменение рыночных условий учитывается Группой аналогично порядку учета для инструментов с плавающей процентной ставкой, т.е. процентная ставка пересматривается перспективно.

Группа проводит количественную и качественную оценку на предмет значительности модификации условий, анализируя качественные факторы, количественные факторы и совокупный эффект качественных и количественных факторов. Группа приходит к заключению о том, что модификация условий является значительной, на основании следующих качественных факторов:

- изменение валюты финансового обязательства;
- изменение типа обеспечения или других средств повышения качества обязательства;
- добавление условия конвертации;
- изменение субординации финансового обязательства.

Для целей проведения количественной оценки условия считаются значительно отличающимися, если приведенная стоимость потоков денежных средств в соответствии с новыми условиями, включая выплаты комиссионного вознаграждения за вычетом полученного комиссионного вознаграждения, дисконтированных по первоначальной эффективной процентной ставке, отличается по меньшей мере на 10% от дисконтированной приведенной стоимости оставшихся потоков денежных средств по первоначальному финансовому обязательству. Если замена одного долгового инструмента другим или модификация его условий отражаются в учете как погашение, то понесенные затраты или комиссии признаются как часть прибыли или убытка от погашения соответствующего долгового обязательства. Если замена одного долгового инструмента другим или модификация его условий не отражаются в учете как погашение, то на сумму понесенных затрат или комиссий корректируется балансовая стоимость соответствующего обязательства, и эта корректировка амортизируется на протяжении оставшегося срока действия модифицированного обязательства.

(iv) Прекращение признания

Признание финансового актива (или, если применимо, части финансового актива или части группы аналогичных финансовых активов) прекращается, когда:

- срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек,

или

- Группа либо передала свои договорные права на получение денежных потоков от актива, либо сохранила договорные права на получение денежных потоков от актива и приняла на себя обязательство выплатить полученные денежные потоки в полном объеме без существенной задержки третьей стороне, и либо (а) Группа передала практически все риски и выгоды от актива, или (б) Группа не передала и не сохранила за собой практически все риски и выгоды от актива, но передала контроль над активом.

Когда Группа передает свои права на получение денежных потоков от актива, она оценивает, сохранила ли она риски и выгоды, связанные с правом собственности, и если да, то в какой степени. Если Группа не передала и не сохранила за собой практически все риски и выгоды от актива, а также не передала контроль над активом, Группа продолжает признавать переданный актив в пределах своего продолжающегося участия. В этом случае Группа также признает соответствующее обязательство. Переданный актив и связанное с ним обязательство оцениваются таким образом, что учитываются права и обязательства, которые сохранила за собой Группа.

Продолжающееся участие, которое принимает форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшей из первоначальной балансовой стоимости актива и максимальной суммы полученного возмещения, которое Группа может быть обязана выплатить («сумма гарантии»).

(v) Взаимозачет

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

(d) Обесценение

(i) Непроизводные финансовые активы

Финансовые инструменты и активы по договору

Группа признает оценочные резервы под убытки в отношении ожидаемых кредитных убытков (ОКУ) по:

- финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости;
- активам по договору.

Группа измеряет оценочные резервы под убытки в сумме, равной ОКУ за весь срок, за исключением следующих инструментов, по которым сумма признаваемого резерва будет равна 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам:

- долговые ценные бумаги, если было определено, что они имеют низкий кредитный риск по состоянию на отчетную дату; и
- прочие долговые ценные бумаги и остатки по банковским счетам, по которым кредитный риск (т.е. риск наступления дефолта на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента) не повысился существенно с момента первоначального признания.

Оценочные резервы под убытки в отношении торговой дебиторской задолженности и активов по договору всегда будут оцениваться в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок.

При оценке, имело ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому активу с момента первоначального признания, и при оценке ОКУ Группа анализирует обоснованную и подтверждаемую информацию, которая уместна и доступна без чрезмерных затрат или усилий. Это включает как количественную, так и качественную информацию и анализ, основанный на прошлом опыте Группы и обоснованной оценке кредитного качества и включает прогнозную информацию.

Группа делает допущение, что кредитный риск по финансовому активу значительно повысился, если он просрочен более, чем на 90 дней.

Финансовый актив относится Группой к финансовым активам, по которым наступило событие дефолта, в следующих случаях:

- маловероятно, что заемщик погасит свои кредитные обязательства перед Группой в полном объеме без применения Группой таких мер, как реализация залогового обеспечения (при его наличии); или
- финансовый актив просрочен более, чем на 90 дней.

Группа считает, что долговая ценная бумага имеет низкий кредитный риск, если ее кредитный рейтинг соответствует общепринятому в мире определению рейтинга «инвестиционное качество». Группа рассматривает его равным A-(RU) или выше по оценкам рейтингового агентства АКРА.

ОКУ за весь срок – это ОКУ, которые возникают в результате всех возможных событий дефолта на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента.

12-месячные ОКУ представляют собой ту часть ОКУ, которая возникает в результате событий дефолта, которые возможны в течение 12 месяцев после отчетной даты (или более короткого периода, если ожидаемый срок действия финансового инструмента меньше 12 месяцев).

Максимальный рассматриваемый период при оценке ОКУ представляет собой максимальный предусмотренный договором период, на протяжении которого Группа подвержена кредитному риску.

Оценка ОКУ

Ожидаемые кредитные убытки представляют собой расчетную оценку кредитных убытков, взвешенную с учетом вероятности. Кредитные убытки оцениваются как приведенная стоимость всех ожидаемых недополучений денежных средств (т.е. как разница между денежными потоками, причитающимися Группе в соответствии с договором, и денежными потоками, которые Группа ожидает получить).

ОКУ дисконтируются по эффективной ставке процента данного финансового актива.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

На каждую отчетную дату Группа оценивает, являются ли финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости, и долговые ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, кредитно-обесцененными. Финансовый актив является «кредитно-обесцененным», когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу.

Представление оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки в отчете о финансовом положении

Оценочные резервы под убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, вычитаются из валовой балансовой стоимости данных активов.

Применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, оценочный резерв под убытки начисляется в составе прибыли или убытка и отражается в составе прочего совокупного дохода.

Списания

Валовая балансовая стоимость финансового актива списывается, когда у Группы нет обоснованных оснований ожидать возмещения финансового актива в полной сумме или его части. В отношении физических лиц Группа применяет политику списания валовой балансовой стоимости, когда финансовый актив просрочен на 365 дней, исходя из прошлого опыта возмещения сумм по аналогичным активам. В отношении предприятий Группа выполняет индивидуальную оценку по срокам и суммам списания исходя из обоснованных ожиданий возмещения сумм. Группа не ожидает значительного возмещения списанных сумм. Однако списанные финансовые активы могут продолжать оставаться объектом правоприменения в целях обеспечения соответствия процедурам

Группы в отношении возмещения причитающихся сумм. Основываясь на своем опыте, по истечении шести месяцев не было ни одного случая возврата задолженности корпоративных клиентов.

Объекты инвестиций, учитываемые методом долевого участия

Обесценение в отношении инвестиций, учитываемых методом долевого участия, оценивается путем сравнения возмещаемой стоимости инвестиции и ее балансовой стоимости. Убыток от обесценения признается в составе прибыли или убытка и подлежит восстановлению в случае благоприятных изменений в оценках, используемых при определении возмещаемой стоимости.

(ii) Нефинансовые активы

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, отличных от, запасов и отложенных налоговых активов, анализируется на каждую отчетную дату с целью определить, существуют ли признаки их обесценения. При наличии любого такого признака рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива. В отношении гудвилла и тех нематериальных активов, которые имеют неопределенный срок полезного использования или еще не готовы к использованию, возмещаемая стоимость рассчитывается каждый год в одно и то же время.

Для проверки на обесценение активы объединяются в наименьшую группу, которая генерирует приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, в значительной степени независимый от других активов или ЕГДС. Гудвилл, возникающий от объединения бизнеса, распределяется на ЕГДС или группы ЕГДС, которые, как ожидается, выиграют от эффекта синергии при этом объединении бизнеса.

При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, специфичные для данного актива или ЕГДС.

Убытки от обесценения признаются в случаях, когда балансовая стоимость актива или ЕГДС, к которой этот актив относится, превышает его возмещаемую стоимость.

Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период. Убытки от обесценения ЕГДС сначала относятся на уменьшение балансовой стоимости гудвилла, распределенного на соответствующую ЕГДС (или группу ЕГДС), а затем пропорционально на уменьшение балансовой стоимости других активов в составе этой ЕГДС (группы ЕГДС).

Суммы, списанные на убыток от обесценения гудвилла, не восстанавливаются. В отношении прочих активов, убыток от обесценения восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, по которой они бы отражались (за вычетом накопленных сумм амортизации), если бы не был признан убыток от обесценения.

(e) Оценка справедливой стоимости

Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки на основном или, при его отсутствии, наиболее выгодном рынке, к которому Группа имеет доступ на указанную дату. Справедливая стоимость обязательства отражает риск его неисполнения.

Ряд положений учетной политики и раскрытий информации Группы требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств (см. Примечания 11, 13, 21).

При наличии такого финансового или нефинансового актива и обязательства Группа оценивает его справедливую стоимость с использованием котировочной цены на активном рынке для данного инструмента. Рынок считается «активным», если сделки по активу или обязательству совершаются достаточно часто и в достаточном объеме для предоставления информации о ценах на постоянной основе.

При отсутствии биржевых котировок на активном рынке Группа использует методы оценки, позволяющие максимально использовать соответствующие наблюдаемые исходные данные и минимизировать использование ненаблюдаемых исходных данных. Выбранный метод оценки учитывает все факторы, которые участники рынка будут учитывать при определении цены сделки.

Если актив или обязательство, оцениваемые по справедливой стоимости, имеют цену спроса и цену предложения, то Группа оценивает активы и длинные позиции по цене спроса, а обязательства и короткие позиции по цене предложения.

Наилучшим доказательством справедливой стоимости финансового инструмента при первоначальном признании обычно является цена сделки, т.е. справедливая стоимость предоставленного или полученного вознаграждения. Если Группа определяет, что справедливая стоимость при первоначальном признании отличается от цены сделки, и справедливая стоимость не подтверждается ни котировками на активном рынке идентичного актива или обязательства, ни методом оценки, для которого любые ненаблюдаемые исходные данные считаются незначительными по отношению к оценке, то финансовый инструмент первоначально оценивается по справедливой стоимости, скорректированной с учетом разницы между справедливой стоимостью при первоначальном признании и ценой сделки. Впоследствии эта разница признается в составе прибыли или убытка на соответствующей основе в течение срока действия инструмента, но не позднее, чем когда оценка полностью подтверждается наблюдаемыми рыночными данными или сделка закрыта.

29 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

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

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

МСФО (IFRS) 18 заменит МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» и будет применяться в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Новый стандарт вводит следующие ключевые новые требования:

- Предприятия обязаны классифицировать все доходы и расходы по пяти категориям в отчете о прибылях и убытках, а именно по категориям операционная, инвестиционная, финансовая и прекращенная деятельности, а также налога на прибыль. Предприятия также должны представлять промежуточный итог по операционной прибыли, который был определен согласно новым требованиям. Чистая прибыль компаний не изменится.
- Определяемые руководством показатели результатов деятельности (показатели ОРРД) раскрываются в отдельном примечании к финансовой отчетности.
- В стандарте содержится расширенное руководство по агрегированию и дезагрегированию информации в финансовой отчетности.

Кроме того, все предприятия обязаны использовать промежуточный итог операционной прибыли в качестве отправной точки для составления отчета о движении денежных средств при представлении операционных денежных потоков косвенным методом.

Группа все еще находится в процессе оценки влияния нового стандарта, особенно в отношении структуры раскрываемого консолидированного отчета о прибылях или убытках Группы, раскрываемого консолидированного отчета о движении денежных средств и дополнительных раскрытий, требуемых для ОРРД. Группа также оценивает влияние на порядок группировки информации в финансовой отчетности, в том числе в статьи, которые в настоящее время обозначены как «прочие».

(b) Прочие стандарты

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

- Поправки, касающиеся классификации и оценки финансовых инструментов (Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7);
- Поправки, касающиеся договоров, содержащих условие привязки к зависящей от природных условий электроэнергии (Поправки к МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 7).