

**Акционерное общество
«Группа Компаний Нацпроектстрой»**

**Консолидированная финансовая отчетность
за 2025 год
и аудиторское заключение независимых аудиторов**

Содержание

Аудиторское заключение независимых аудиторов	3
Консолидированный отчет о финансовом положении	6
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	7
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	8
Консолидированный отчет о движении денежных средств	9

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

1	Отчитывающееся предприятие	10
2	Основы учета	12
3	Операционные сегменты	13
4	Приобретение дочерних организаций	17
5	Гудвил	25
6	Выручка по договорам с покупателями	28
7	Себестоимость продаж	31
8	Административные расходы	31
9	Финансовые доходы и расходы	32
10	Базовый (убыток) / прибыль на акцию	32
11	Расходы на вознаграждение работникам	32
12	Расход по налогу на прибыль	33
13	Нематериальные активы	36
14	Основные средства	37
15	Активы в форме права пользования	38
16	Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	40
17	Запасы	45
18	Торговая и прочая дебиторская задолженность	45
19	Денежные средства и их эквиваленты	46
20	Капитал и резервы	46
21	Управление капиталом	47
22	Кредиты и займы	47
23	Торговая и прочая кредиторская задолженность	50
24	Оценочные обязательства	51
25	Справедливая стоимость и управление рисками	52
26	Дочерние организации Группы	59
27	Условные активы и обязательства	62
28	Сделки со связанными сторонами	65
29	События после отчетной даты	66
30	Существенные положения учетной политики	67
31	Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию	81

Аудиторское заключение независимых аудиторов

Акционерам Акционерного общества «Группа Компаний Нацпроектстрой»

Мнение с оговоркой

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества «Группа Компаний Нацпроектстрой» (далее – «Компания») и его дочерних организаций (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год, консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале за 2025 год и консолидированного отчета о движении денежных средств за 2025 год, а также примечаний, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, за исключением возможного влияния обстоятельства, изложенного в первом абзаце раздела «*Основание для выражения мнения с оговоркой*» нашего заключения, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за 2025 год в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО.

Основание для выражения мнения с оговоркой

Руководство Группы не получило информацию о владельцах инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, которым по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года косвенно принадлежит существенная доля в Группе. Руководство Группы не могло определить и раскрыть конечную контролируемую сторону, если таковая существует, как того требует Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», а также не предоставило нам надлежащие заявления и документы, чтобы сделать вывод о том, существует ли такая сторона по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года. Мы не имели возможности получить необходимые подтверждения наличия или отсутствия у Группы конечной контролирующей стороны с помощью альтернативных аудиторских процедур. Как следствие, мы не имели возможности определить, были ли выполнены требования МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» по раскрытию информации.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «*Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности*» нашего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к Группе в соответствии с этическими требованиями в Российской Федерации и в Международном кодексе этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), включая требования независимости, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения с оговоркой.

Ответственность руководства и Совета директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Совет директоров несет ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;

- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о финансовой отчетности Группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Советом директоров, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

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



Самарин Максим Валерьевич

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 21906100170, действует от имени аудиторской организации на основании доверенности № 270/25 от 9 января 2025 года

АО «Кэпт»

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

Москва, Россия

30 июня 2026 года

АО «Группа Компаний Нацпроектстрой»
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года
(в миллионах российских рублей, при отсутствии указаний об ином)

	Примечание	31 декабря 2025	31 декабря 2024
АКТИВЫ			
Гудвил	5	67 920	67 756
Нематериальные активы	13	53 827	13 084
Основные средства	14	132 781	88 979
Активы в форме права пользования	15	33 354	36 493
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	16	8 095	23 761
Займы выданные и прочие инвестиции		2 458	8 019
Дебиторская задолженность и активы по договорам строительного подряда	6	9 932	17 065
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18	8 984	9 041
Отложенные налоговые активы	12	22 714	10 854
Прочие внеоборотные активы		3 368	424
Внеоборотные активы		343 433	275 476
Запасы	17	106 355	77 052
Займы выданные и прочие инвестиции		9 423	8 057
Дебиторская задолженность и активы по договорам строительного подряда	6	187 011	212 135
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18	53 552	27 989
Авансы выданные		96 016	61 673
Активы по текущему налогу на прибыль		1 305	1 107
Денежные средства и их эквиваленты	19	90 261	109 486
Денежные средства на специальных счетах	19	109 611	71 778
Прочие оборотные активы		382	251
Оборотные активы		653 916	569 528
Итого активы		997 349	845 004
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Уставный капитал	20	80 001	80 001
Резервы		180	98
Нераспределенная прибыль		67 272	56 780
Капитал, принадлежащий собственникам материнской компании		147 453	136 879
Неконтролирующая доля	26	14 380	20 961
Итого собственный капитал		161 833	157 840
Кредиты и займы	22	107 600	75 615
Торговая и прочая кредиторская задолженность	23	16 773	12 571
Оценочные обязательства	24	6 838	862
Отложенные налоговые обязательства	12	20 534	8 013
Долгосрочные обязательства		151 745	97 061
Кредиты и займы	22	179 363	199 941
Обязательства по договорам с заказчиками	6	228 014	135 042
Торговая и прочая кредиторская задолженность	23	259 764	236 407
Обязательство по текущему налогу на прибыль		4 009	4 687
Оценочные обязательства	24	7 681	11 189
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью		4 940	2 837
Краткосрочные обязательства		683 771	590 103
Итого обязательства		835 516	687 164
Итого собственный капитал и обязательства		997 349	845 004

Консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством 30 июня 2026 года и от имени руководства подписана:

А.А. Крапивин
Генеральный директор

Е. М. Шилова
Заместитель Генерального директора
по экономике и финансам

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10 - 81, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

АО «Группа Компаний Нацпроектстрой»
 Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год
 (в миллионах российских рублей, при отсутствии указаний об ином)

	Примечание	2025	2024
Выручка	6	610 938	738 430
Себестоимость продаж	7	(534 250)	(641 708)
Валовая прибыль		76 688	96 722
Прочие доходы	4	22 301	7 621
Административные расходы	8	(43 188)	(33 104)
Прочие расходы		(13 042)	(9 273)
Обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда		(1 259)	(1 491)
Результаты операционной деятельности		41 500	60 475
Финансовые доходы	9	18 745	12 488
Финансовые расходы	9	(54 992)	(35 973)
Нетто-величина финансовых расходов		(36 247)	(23 485)
Доля в прибыли компаний, учитываемых методом долевого участия (за вычетом налога на прибыль)	16	3 508	6 916
Прибыль до налогообложения		8 761	43 906
Расход по налогу на прибыль	12	(7 566)	(10 990)
Прибыль за отчетный год		1 195	32 916
(Убыток) / прибыль, причитающийся:			
Собственникам материнской компании		(768)	29 217
Держателям неконтролирующих долей		1 963	3 699
Прибыль за отчетный год		1 195	32 916
Прочий совокупный доход			
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:			
Актuarные прибыли по планам с установленными выплатами за вычетом налога на прибыль		67	15
Итого прочий совокупный доход		67	15
Общий совокупный доход за отчетный год		1 262	32 931
Общий совокупный (расход) / доход, причитающийся:			
Собственникам материнской компании		(729)	29 226
Держателям неконтролирующих долей	26	1 991	3 705
Общий совокупный доход за отчетный год		1 262	32 931
Базовый (убыток) / прибыль на акцию (руб.)	10	(0,005)	0,18

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10 - 81, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Примечание	Капитал, причитающийся собственникам материнской компании				Неконтролирующая доля	Итого капитал
		Уставный капитал	Резервы	Нераспределенная прибыль	Итого		
На 1 января 2024 года		80 001	89	30 430	110 520	16 033	126 553
Общий совокупный доход							
Прибыль за отчетный год		-	-	29 217	29 217	3 699	32 916
Прочий совокупный доход							
Актuarные прибыли по планам с установленными выплатами за вычетом налога на прибыль		-	9	-	9	6	15
Общий совокупный доход за отчетный год		-	9	29 217	29 226	3 705	32 931
Операции с собственниками материнской компании							
Дивиденды неконтролирующим акционерам дочерних организаций		-	-	-	-	(1 545)	(1 545)
Итого взносов и выплат		-	-	-	-	(1 545)	(1 545)
Приобретение дочерних организаций	4	-	-	-	-	1 348	1 348
Приобретение неконтролирующей доли	26	-	-	(1 566)	(1 566)	1 420	(146)
Нетто-величина прочих операций с акционерами	4	-	-	(1 301)	(1 301)	-	(1 301)
Итого операции с собственниками материнской компании		-	-	(2 867)	(2 867)	2 768	(99)
На 31 декабря 2024 года		80 001	98	56 780	136 879	20 961	157 840
Общий совокупный (расход) / доход							
(Убыток) / прибыль за отчетный год		-	-	(768)	(768)	1 963	1 195
Актuarные прибыли по планам с установленными выплатами за вычетом налога на прибыль		-	39	-	39	28	67
Общий совокупный доход / (расход) за отчетный год		-	39	(768)	(729)	1 991	1 262
Операции с собственниками материнской компании							
Дивиденды неконтролирующим акционерам дочерних организаций		-	-	-	-	(4 258)	(4 258)
Итого взносов и выплат		-	-	-	-	(4 258)	(4 258)
Приобретение дочерних организаций	4	-	-	-	-	226	226
Приобретение неконтролирующей доли	26	-	-	(310)	(310)	275	(35)
Изменение неконтролирующей доли	26	-	43	4 772	4 815	(4 815)	-
Нетто-величина прочих операций с акционерами	4	-	-	6 798	6 798	-	6 798
Итого операции с собственниками материнской компании		-	43	11 260	11 303	(4 314)	6 989
На 31 декабря 2025 года		80 001	180	67 272	147 453	14 380	161 833

Показатели консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10 - 81, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

АО «Группа Компаний Нацпроектстрой»
Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2025 год
(в миллионах российских рублей, при отсутствии указаний об ином)

	Примечание	2025	2024
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль за отчетный год		1 195	32 916
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация		31 065	33 122
(Прибыль) / убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов		(1 653)	272
Чистые финансовые расходы	9	36 247	23 485
Расход по налогу на прибыль		7 566	10 990
Доля в прибыли компаний, учитываемых методом долевого участия (за вычетом налога на прибыль)	16	(3 508)	(6 916)
Убыток от выбытия дочерней организации		-	13
Переоценка до справедливой стоимости имевшейся у Группы неконтролирующей доли в приобретенной дочерней организации		(4 396)	-
Прибыль от приобретения дочерних организаций	4	(5 728)	(1 617)
Прочие неденежные статьи		(1 457)	1 288
Потоки денежных средств от операционной деятельности без учета изменений оборотного капитала и резервов		59 331	93 553
Изменения в оборотном капитале:			
Запасов		(24 015)	(5 670)
Торговой и прочей дебиторской задолженности		(8 573)	2 324
Дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда		36 204	(50 155)
Авансов выданных		(35 374)	11 129
Прочих обязательств		(3 172)	3 247
Торговой и прочей кредиторской задолженности		21 441	38 933
Обязательств по договорам с заказчиками		91 067	(80 795)
Денежных средств на специальных счетах	19	(34 569)	(17 286)
Потоки денежных средств от / (использованных в) операционной деятельности до уплаты налога на прибыль		102 340	(4 720)
Налог на прибыль уплаченный		(12 504)	(12 733)
Налог на прибыль возмещенный		-	1 891
Чистый поток денежных средств от / (использованных в) операционной деятельности		89 836	(15 562)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение объектов основных средств		(55 218)	(25 298)
Поступления от продажи основных средств		4 043	1 043
Приобретение нематериальных активов		(966)	(1 097)
Займы, предоставленные другим организациям		(583)	(7 258)
Погашение займов, предоставленных другим организациям		3 329	942
Размещение депозитов		-	(5)
Приобретение прочих финансовых активов		(423)	-
Проценты полученные		14 915	8 774
Дивиденды полученные	16, 18	2 934	813
Приобретение неконтролирующей доли в дочерних организациях	26	(35)	(146)
Денежные средства дочерних организаций, полученных в результате безвозмездного вклада в имущество Группы		686	1 717
Приобретение компаний, учитываемых методом долевого участия		(924)	(1 113)
Денежные средства приобретенных дочерних организаций за вычетом уплаченной суммы за приобретение / (Приобретение дочерних организаций за вычетом имевшихся у них денежных средств)	4	17 277	(16 746)
Поступления от продажи дочерней организации, за вычетом денежных средств дочерней организации (отток денежных средств)		-	(31)
Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(14 965)	(38 405)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Привлечение заемных средств	22	278 708	276 572
Возврат заемных средств	22	(297 174)	(164 034)
Платежи по обязательствам по аренде	22	(13 647)	(13 140)
Проценты уплаченные	22	(47 674)	(30 258)
Дивиденды, выплаченные бывшим акционерам приобретенных дочерних организаций		(8 412)	(1 147)
Дивиденды, выплаченные неконтролирующим участникам		(5 897)	(1 791)
Чистый поток денежных средств, (использованных в) / от финансовой деятельности		(94 096)	66 202
Чистое (уменьшение) / увеличение денежных средств и их эквивалентов		(19 225)	12 235
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного года		109 486	97 251
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного года		90 261	109 486

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10 - 81, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

1 Отчитывающееся предприятие

(a) Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «Группа Компаний Нацпроектстрой» (далее – «Компания» или АО «ГК НПС») и его дочерние организации (далее совместно именуемые «Группа») включают российские акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью, созданные в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и организации, зарегистрированные за рубежом.

Компания зарегистрирована 11 ноября 2019 года и располагается по адресу 123007, Российская Федерация, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Хорошевский, ул. 3-я Магистральная, д. 10а.

Основными направлениями деятельности Группы является комплексное строительство, реконструкция, капитальный ремонт и обслуживание объектов транспортной инфраструктуры, объектов тепловой, гидро- и атомной генерации, объектов электросетевого хозяйства, а также выполнение полного комплекса проектно-изыскательских работ для строительства, реконструкции, модернизации и капитального ремонта транспортной инфраструктуры. Транспортная инфраструктура включает железные и автомобильные дороги, железнодорожные, автодорожные и пешеходные мосты, путепроводы, транспортные развязки и другие инженерные сооружения, создаваемые по заказу государственных и муниципальных образований, а также оказание услуг по обслуживанию, содержанию и платной эксплуатации автомобильных дорог. Основными заказчиками Группы являются государственные организации. Деятельность Группы осуществляется преимущественно в европейской части Российской Федерации.

(b) Условия осуществления хозяйственной деятельности

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. Правовая, налоговая и регуляторная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вкпе с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные трудности для предприятий, ведущих бизнес в Российской Федерации.

В течение 2025 года ключевая ставка постепенно снижалась с 21% до 16%, однако все равно оставалась на высоком уровне.

В 2025 году события в Украине продолжали оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой осуществляет деятельность Группа. В отношении Правительства Российской Федерации, а также многих крупных финансовых институтов и других предприятий и физических лиц в России продолжают действовать и вводятся новые санкции со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского Союза и некоторых других стран. В частности, были введены ограничения на экспорт и импорт товаров, включая установление предельного уровня цен на отдельные виды сырьевых товаров, введены ограничения 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, реализованы иные меры ограничительного характера. Также в контексте введенных санкций ряд крупных международных компаний из Соединенных Штатов Америки, 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 (далее – «ЦБ РФ») введены контрсанкции, меры валютного контроля и иные специальные экономические меры по обеспечению безопасности и устойчивости российской экономики, финансового сектора и граждан.

Введение и последующее усиление санкций повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля и ключевой ставки, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, а также существенное снижение доступности источников долгового финансирования.

Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выбывающих экспортных рынков, сменой рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

Оценить последствия введенных и возможных дополнительных санкций в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, тем не менее, санкции могут оказать существенное отрицательное влияние на российскую экономику.

Представленная 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 Основы учета

(a) Заявление о соответствии

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»).

(b) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль (далее – «рубль» или «руб.»), и эта же валюта является функциональной валютой Компании и ее дочерних организаций, а также валютой, в которой представлена данная консолидированная финансовая отчетность. Все числовые показатели, представленные в рублях, округлены до (ближайшего) миллиона, если не указано иное.

(c) Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

При подготовке данной консолидированной финансовой отчетности руководство использовало суждения и расчетные оценки относительно будущего, 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. Изменения в расчетных оценках признаются перспективно.

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

- Примечание 4 – приобретение Компанией акций и долей новых дочерних организаций, а также распределение цены сделок на справедливую стоимость идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств;
- Примечание 25(b)(ii) – обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда и авансов выданных;
- Примечания 6 и 30(b)(i) – выручка, признанная по договорам строительного подряда.

Информация о допущениях и неопределенности в отношении расчетных оценок, с которыми сопряжен значительный риск того, что в следующем отчетном году потребуется существенно изменить отраженные в консолидированной финансовой отчетности показатели, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 4 – распределение цены сделки и определение справедливой стоимости нематериального актива;
- Примечание 12(b) – признанные отложенные налоговые активы и обязательства;
- Примечание 16 – инвестиции, учитываемые методом долевого участия;
- Примечание 17 – запасы;
- Примечание 25(b)(ii) – обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда и авансов выданных;
- Примечание 27 – условные активы и обязательства;
- Примечания 6 и 30(b)(i) – выручка, признанная по договорам строительного подряда.

(d) Оценка справедливой стоимости

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

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 Примечании 25.

(e) База для оценки

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической (первоначальной) стоимости, за исключением финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

3 Операционные сегменты

Раскрытие операционных сегментов Группы сформировано на основании информации, предоставляемой руководству, принимающему операционные решения в отношении распределения ресурсов и оценки результатов деятельности операционных сегментов, включая как сводные показатели по дивизионам, так и детализированные отчеты по ключевым юридическим лицам, входящим в состав дивизионов.

Руководство принимает управленческие решения и оценивает результативность преимущественно на уровне юридических лиц; финансовые показатели этих юридических лиц используются при планировании, контроле и распределении ресурсов. Показатели юридических лиц адекватно отражают экономические характеристики, доходность и риски операционных единиц.

Вследствие этого для целей сегментных раскрытий в консолидированной финансовой отчетности применяются данные по юридическим лицам. Применение такой базы обеспечивает релевантность и надежность раскрываемой информации для пользователей отчетности.

Информация по юридическим лицам формируется на базе отчетности, составляемой дочерними и зависимыми обществами Группы в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (далее – «РСБУ»). Основными различиями в принципах подготовки отчетности с консолидированными показателями данной МСФО отчетности являются:

- Учет доходов и расходов в отношении договоров подряда с заказчиками по ряду компаний ведется на основе актов выполненных работ и расценок, согласованных с заказчиками по этапам, в отличие от консолидированной финансовой отчетности, где обязанности к исполнению признаются методом процента готовности на базе фактических затрат;
- По договорам концессий доходы и расходы на инвестиционной стадии не признаются в индивидуальных отчетностях РСБУ, а включаются в стоимость концессионного актива;
- По обязательствам к исполнению, выплата по которым содержит значительный компонент финансирования, такой компонент не выделяется, а доходы и дебиторская задолженность отражаются по номинальным стоимостям;
- Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия учитываются по затратам, а не методом долевого участия. Доля в прибыли / (убытке) в ассоциированные компании и совместные предприятия не отражается в составе отчета о прибыли или убытке в РСБУ;
- В отношении дебиторской задолженности и других финансовых активов не начисляется резерв в отношении ожидаемых кредитных убытков;
- Авансы, выданные под приобретение внеоборотных активов, учитываются в составе дебиторской задолженности, а не в составе тех активов, под которые они выданы.

Кроме того, информация по вложениям во внеоборотные активы для целей анализа финансовых показателей в разрезе организаций Генеральным директором не включает в себя информацию о поступлениях активов в форме права пользования.

Далее представлена информация о результатах каждого из отчетных сегментов. Финансовые результаты деятельности оцениваются на основе сегментных показателей прибыли до налогообложения, а также чистой прибыли, которые анализируются Генеральным директором. Для оценки финансовых результатов используется показатель сегментной прибыли, так как руководство считает, что эта информация является наиболее релевантной при оценке результатов деятельности отдельных сегментов в сравнении с другими организациями Группы и предприятиями, работающими в тех же отраслях.

Финансовые показатели по операционным сегментам за 2025 год представлены в таблице ниже.

	АО «ДиМ»	АО «Мосто- строй-11»	ООО «ОСК 1520»	АО «Росжелдор- проект»	ООО «Трансстрой- механизация»	АО «ТЭК Мосэнерго»	ООО «УК БСМ»	Исключение ВГО и прочие корректировки	Прочие	Группа
Выручка	121 226	64 048	75 021	34 478	102 132	90 486	72 228	(251 931)	303 250	610 938
внешние заказчики	115 788	54 911	72 574	34 282	62 268	90 482	58 743	(39 280)	161 170	610 938
внутригрупповые заказчики	5 438	9 137	2 447	196	39 864	4	13 485	(212 651)	142 080	-
Себестоимость продаж	(111 320)	(56 490)	(63 736)	(30 816)	(107 624)	(84 845)	(67 566)	247 946	(259 799)	(534 250)
Валовая прибыль / (убыток)	9 906	7 558	11 285	3 662	(5 492)	5 641	4 662	(3 985)	43 451	76 688
Результаты операционной деятельности	1 298	4 856	8 681	327	(8 215)	3 978	2 897	3 397	24 281	41 500
Процентные доходы	16 583	185	1 614	1 248	428	217	2 691	(19 359)	12 239	15 846
Процентные расходы	(21 973)	(1 039)	(1 945)	(1 362)	(13 517)	(2 464)	(3 563)	12 836	(17 688)	(50 715)
Доход / (расход) по налогу на прибыль	377	(818)	(2 046)	(726)	5 482	(930)	(302)	(1 438)	(7 165)	(7 566)
Результаты сегмента	1 230	2 016	5 396	1 750	(17 794)	2 617	3 055	(41 751)	44 676	1 195
Амортизация	2 722	1 958	590	1 349	5 376	1 789	2 712	2 561	12 008	31 065
Вложения во внеоборотные активы	9 704	1 301	968	240	11 782	3 752	1 037	7 372	29 376	65 532
На 31 декабря	434 415	61 906	77 867	36 071	173 729	181 835	59 099	(698 669)	671 096	997 349
Активы, в том числе										
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия, учитываемых по методу долевого участия	3 049	7	250	-	-	-	219	(2 750)	7 320	8 095
Обязательства	409 341	45 520	67 153	29 618	185 327	168 272	39 052	(537 651)	428 884	835 516

Финансовые показатели по операционным сегментам за 2024 год представлены в таблице ниже.

	АО «ДиМ»	АО «Мосто- строй-11»	ООО «ОСК 1520»	АО «Росжелдор- проект»	ООО «Трансстрой- механизация»	АО «ТЭК Мосэнерго»	ООО «УК БСМ»	Прочие	Исключение ВГО и прочие корректировки	Группа
Выручка	120 228	65 204	135 693	53 837	142 591	95 949	172 761	241 212	(289 045)	738 430
внешние заказчики	102 826	44 974	133 360	53 813	119 717	95 832	152 972	112 983	(78 047)	738 430
внутригрупповые заказчики	17 402	20 230	2 333	24	22 874	117	19 789	128 229	(210 998)	-
Себестоимость продаж	(107 346)	(56 776)	(116 688)	(45 004)	(128 999)	(87 523)	(158 201)	(195 321)	254 150	(641 708)
Валовая прибыль	12 882	8 428	19 005	8 833	13 592	8 426	14 560	45 891	(34 895)	96 722
Результаты операционной деятельности	5 044	5 923	16 618	5 684	11 392	6 842	12 222	33 848	(37 098)	60 475
Процентные доходы	9 827	250	2 214	625	410	225	1 671	4 349	(8 489)	11 082
Процентные расходы	(14 262)	(328)	(645)	(513)	(9 715)	(2 579)	(2 400)	(12 858)	10 465	(32 835)
Расход по налогу на прибыль	(128)	(1 078)	(3 552)	(1 311)	(619)	(690)	(1 949)	(7 301)	5 638	(10 990)
Результаты сегмента	4 819	3 640	13 592	4 544	724	1 602	14 439	65 596	(76 040)	32 916
Амортизация	2 485	1 221	520	1 265	3 902	1 303	2 503	7 476	12 447	33 122
Вложения во внеоборотные активы	15 287	3 474	796	1 326	9 170	6 341	4 332	9 638	(8 011)	42 353
На 31 декабря	251 310	59 640	106 372	61 871	146 793	136 614	104 116	415 461	(437 173)	845 004
Активы, в том числе										
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия, учитываемых по методу долевого участия	2 126	7	250	-	-	-	219	12 592	8 567	23 761
Обязательства	227 465	43 425	91 384	47 884	141 993	125 667	78 509	238 993	(308 156)	687 164

4 Приобретение дочерних организаций

(а) Приобретение контроля над компанией ООО «Северо-западная концессионная компания»

В феврале 2025 года Группа получила контроль над ООО «Северо-западная концессионная компания» (далее – «СЗКК»). До февраля 2025 года Группа владела 50%-й долей в СЗКК, являясь участником совместного предприятия. Инвестиция в СЗКК учитывалась методом долевого участия, и по состоянию на дату приобретения контроля ее балансовая стоимость составляла 7 962 млн руб. (Примечание 16).

Разница между балансовой стоимостью доли Группы в СЗКК и ее справедливой стоимостью в размере 12 358 млн руб. на момент сделки составила 4 396 млн руб., и была признана в составе консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в строке «прочие доходы».

Группа выкупила 50% доли другого участника в результате серии транзакций, которые включали получение разрешения и выплату взноса правительственной комиссии, предоставление финансирования одному из директоров Группы на проведение сделки (как в форме дивидендов, так и в форме займов), выкуп доли директором у другого участника и последующая перепродажа в адрес дочерних организаций Группы. Сделка по приобретению доли в материнской компании СЗКК также частично финансировалась из остатков по транзакциям, осуществленным в конце 2024 года, в рамках выкупа доли в ООО «Объединенные системы сборы платы» (далее – «ОССП»).

Такая структура сделки была обусловлена требованиями законодательства юрисдикции, в которой зарегистрирован второй участник совместного предприятия.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Нематериальные активы	46 084
Прочие внеоборотные активы	2 074
Денежные средства и их эквиваленты	20 584
Прочие оборотные активы	6 013
Долгосрочные кредиты и займы	(33 871)
Прочие долгосрочные обязательства	(9 932)
Краткосрочные кредиты и займы	(3 458)
Прочие краткосрочные обязательства	(3 226)
Заем, полученный от Группы	6 442
Итого чистые идентифицируемые активы	30 710

Вознаграждение, выплаченное за получение контроля над СЗКК, включает:

	2025
Средства, выплаченные участнику совместного предприятия	4 000
Заем, выданный приобретаемой компанией	6 442
Взнос правительственной комиссии	2 530
Справедливая стоимость вложений в совместное предприятие	12 358
Итого вознаграждение	25 330
Результат от сделки:	2025
Итого вознаграждение	25 330
Итого чистые идентифицируемые активы	(30 710)
Прибыль от выгодного приобретения	(5 380)
Разница между балансовой стоимостью доли в инвестицию и ее справедливой стоимостью	(4 396)
Итого результат от сделки (включен в состав «прочих доходов» консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе)	(9 776)

Разница между величиной незаемного финансирования, предоставленного Группой директору, и суммой вознаграждения, выплаченного директором Группы в адрес другого участника совместного предприятия (включая понесенные в связи со сделкой расходы) в текущем отчетном периоде, составила 1 530 млн руб. и была отражена как увеличение капитала Группы в составе показателя «нетто-величина прочих операций с акционерами».

Для оценки основного актива приобретенной дочерней организации, а именно, концессионного соглашения, использовался метод дисконтированных денежных потоков.

(b) Приобретение проектных и прочих дочерних организаций

В течение 2025 года Группа приобрела контроль над проектными и прочими компаниями, в том числе:

Предприятие	Страна регистрации	Эффективная доля в уставном капитале на дату приобретения
ООО «Стройжелдорпроект»	Российская Федерация	100%
ОАО «ЦЭМ»	Республика Беларусь	80%
ООО «СМУ 868»	Российская Федерация	75%
ООО НТЦ «Комплексные системы мониторинга»	Российская Федерация	74,99%
ООО «Гипростроймост-Геотех»	Российская Федерация	74,99%
ООО «Трамос»	Российская Федерация	74,99%
ООО «Институт СМУ»	Российская Федерация	74,99%
ООО «СП-Инновация»	Российская Федерация	74,99%
ООО «Аксон»	Российская Федерация	100%

Доли в компаниях были приобретены по договорам купли-продажи. Стоимость приобретения долей указанных компаний составила 1 588 млн руб. Доли в уставных капиталах были оплачены денежными средствами, кроме инвестиций в компании ООО «Стройжелдорпроект» и ООО «АСУ Сервис», по которым на 31 декабря 2025 года была не оплачена задолженность в сумме 405 млн руб.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Основные средства	1 052
Нематериальные активы	106
Прочие внеоборотные активы	973
Денежные средства и их эквиваленты	406
Прочие оборотные активы	8 090
Долгосрочные кредиты и займы	(204)
Прочие долгосрочные обязательства	(570)
Краткосрочные кредиты и займы	(961)
Прочие краткосрочные обязательства	(6 858)
Неконтролирующая доля	(66)
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью	(196)
Итого чистые идентифицируемые активы	1 772

Гудвил и прибыль от выгодного приобретения проектных и прочих дочерних организаций были рассчитаны следующим образом:

	2025
Общая величина переданного возмещения	1 588
Справедливая стоимость идентифицируемых чистых активов	(1 772)
Гудвил	164
Прибыль от выгодного приобретения	(348)

Прибыль от сделки в сумме 348 млн руб. была признана в составе консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в строке «прочие доходы».

(с) Вклад в имущество Группы долями в компаниях, ранее принадлежавших производственно-строительному холдингу

В 2025 году один из акционеров осуществил безвозмездный вклад в имущество Группы в форме долей участия в компаниях железнодорожного дивизиона.

Компании, полученные в результате безвозмездного вклада от акционера:

Предприятие	Страна регистрации	Эффективная доля в уставном капитале на дату приобретения
АО «НПО РоСАТ»	Российская Федерация	51,004%
АО «Атис»	Российская Федерация	70%
ООО «1520 Сигнал»	Российская Федерация	64%
ООО «Компания Стальэнерго»	Российская Федерация	70%
ООО «Интеллектуальные системы «Стальэнерго»	Российская Федерация	70%
ООО НПП «Стальэнерго»	Российская Федерация	70%
ООО ПП «Стальэнерго»	Российская Федерация	70%
АО «Элтеза»	Российская Федерация	50% минус 1 акция
ООО «Мостоотряд-43»	Российская Федерация	50%

Оценка справедливой стоимости полученных компаний в результате безвозмездного вклада от акционера:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Основные средства	861
Нематериальные активы	430
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	3 046
Прочие внеоборотные активы	372
Денежные средства и их эквиваленты	686
Прочие оборотные активы	11 252
Долгосрочные кредиты и займы	(51)
Долгосрочные обязательства	(217)
Краткосрочные кредиты и займы	(2 094)
Прочие краткосрочные обязательства	(7 926)
Неконтролирующая доля	(160)
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью	(931)
Итого чистые идентифицируемые активы	5 268

Активы и обязательства полученных компаний отражены по их справедливой стоимости, при этом стоимость чистых активов в размере 5 268 млн руб. отражена в консолидированном отчете об изменениях в собственном капитале в составе показателя «нетто-величина прочих операций с акционерами».

(d) Приобретение компаний производственно-строительного холдинга «СИМПЛ»

В июне 2024 года Группа приобрела контроль над ООО «СИМПЛ» и его дочерними организациями. Доля в размере 100% в уставном капитале ООО «СИМПЛ» была приобретена Группой по договору купли-продажи. Стоимость приобретения доли составила 22 900 млн руб.

Группа компаний «СИМПЛ» осуществляет деятельность в области инженерных изысканий, инженерно-технического проектирования автодорожной и железнодорожной транспортной инфраструктуры.

Существенные предприятия группы «СИМПЛ», приобретенные в ходе сделки:

Предприятие	Страна регистрации	Эффективная доля в уставном капитале на дату приобретения
ООО «СИМПЛ»	Российская Федерация	100%
АО «Институт Стройпроект»	Российская Федерация	100%
АО «Мосгипротранс»	Российская Федерация	94,08%
ООО «ОЗМК»	Российская Федерация	100%
ООО «МОК»	Российская Федерация	100%
АО «Союздорпроект»	Российская Федерация	100%
АО «Ленстрой»	Российская Федерация	100%
ООО «Институт «Проектмострестроительство»	Российская Федерация	86,5%
ЗАО «Петербургские сети»	Российская Федерация	74%
ООО «А-Телематика»	Российская Федерация	51%

В состав идентифицируемых активов и обязательств ООО «СИМПЛ» входят основные средства, портфель незавершенных заказов, оборотные активы.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства

В следующей таблице представлена обобщенная информация о признанных суммах в отношении приобретенных активов и принятых обязательств на дату приобретения:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Основные средства	5 670
Нематериальные активы	515
Прочие внеоборотные активы	1 376
Денежные средства и их эквиваленты	3 653
Денежные средства на специальных счетах	870
Прочие оборотные активы	11 447
Долгосрочные обязательства	(2 160)
Краткосрочные обязательства	(12 807)
Итого чистые идентифицируемые активы	8 564

Гудвил

Гудвил, признанный в результате приобретения компаний, был рассчитан следующим образом:

	2024
Общая величина переданного возмещения	22 900
Доля неконтролирующих участников, признанная в составе капитала	191
Справедливая стоимость идентифицируемых чистых активов	(8 564)
Гудвил	14 527

Величина гудвила обусловлена наличием квалифицированного персонала, выстроенных бизнес-процессов, а также наличием перспективных проектов.

Общая величина возмещения была оплачена денежными средствами.

(е) Приобретение АО «Институт Гипростроймост - Санкт-Петербург» и других проектных компаний

В декабре 2024 года Группа приобрела контроль над группой связанных компаний, включающей долю 74,998% в АО «Институт Гипростроймост - Санкт-Петербург», 74% в АО «Проектирование мостов и тоннелей» и 72,2223% в АО «Петербургские дороги». Акции компаний были приобретены Группой по договорам купли-продажи. Стоимость приобретения акций указанных компаний составила 4 015 млн руб. Акции были оплачены денежными средствами.

Приобретенные компании во главе с АО «Институт Гипростроймост - Санкт-Петербург» являются ведущими компаниями по проектированию в России. Институт ориентирован на проектирование объектов транспортной инфраструктуры, а также технически сложных и уникальных сооружений промышленного и гражданского назначения. В результате сделки был сформирован единый центр компетенций в области проектирования дорог и мостов, который в будущем позволит консолидировать активы ведущих проектных институтов транспортной отрасли Российской Федерации.

В состав идентифицируемых активов и обязательств приобретенных компаний входят основные средства, портфель незавершенных заказов и оборотные активы.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства

В следующей таблице представлена обобщенная информация о признанных суммах в отношении приобретенных активов и принятых обязательств группы связанных компаний во главе с АО «Институт Гипростроймост - Санкт-Петербург» на дату приобретения:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Основные средства	212
Нематериальные активы	16
Прочие внеоборотные активы	525
Денежные средства и их эквиваленты	1 415
Прочие оборотные активы	4 520
Долгосрочные обязательства	(160)
Краткосрочные обязательства	(2 339)
Итого чистые идентифицируемые активы	4 189

Гудвил

Гудвил, признанный в результате приобретения компаний, был рассчитан следующим образом:

	2024
Общая величина переданного возмещения	4 015
Доля неконтролирующих участников, признанная в составе капитала	1 061
Справедливая стоимость идентифицируемых чистых активов	(4 189)
Гудвил	1 005
Прибыль от выгодного приобретения	(118)

(f) Вклад в имущество Группы долями в компаниях, ранее принадлежавших производственно-строительному холдингу

В декабре 2024 года один из акционеров осуществил безвозмездный вклад в имущество Группы в форме долей участия главным образом в компаниях железнодорожного дивизиона.

Существенные компании, полученные в результате безвозмездного вклада от акционера:

Предприятие	Страна регистрации	Эффективная доля в уставном капитале на 31 декабря 2024
ООО «1520 Рейл Сигнал»	Российская Федерация	100%
ООО «НПС - ИТ»	Российская Федерация	100%
ООО «Энергомонтаж»	Российская Федерация	100%
ООО «СтройФинИнвест»	Российская Федерация	100%
ООО «Диалог-транс»	Российская Федерация	70%
ООО «ДорСтрой»	Российская Федерация	70%
ООО «МСК 1520»	Российская Федерация	70%
ООО «ТрансГеоСервис»	Российская Федерация	70%
ООО «КЁНИГ ЛАБС»	Российская Федерация	51%
ООО «СигналСтройСервис»	Российская Федерация	51%
ООО «ССК-19»	Российская Федерация	50%
ООО «ССК Металл»	Российская Федерация	50%

Оценка справедливой стоимости полученных компаний в результате безвозмездного вклада от акционера:

	Справедливая стоимость, признанная на дату приобретения
Инвестиции в компании, учитываемые методом долевого участия	276
Основные средства	978
Нематериальные активы	20
Прочие внеоборотные активы	3 503
Денежные средства и их эквиваленты	1 717
Прочие оборотные активы	19 285
Долгосрочные обязательства	(1 807)
Краткосрочные обязательства	(20 240)
Итого чистые идентифицируемые активы	3 732

Активы и обязательства полученных компаний отражены по их справедливой стоимости, при этом стоимость чистых активов в размере 3 732 млн руб. учтена напрямую по счетам капитала.

(g) Приобретение контроля над компанией ОССП

В декабре 2024 года Группа получила контроль над ОССП.

До декабря 2024 года Группа владела 50%-й долей в ОССП, являясь участником совместного предприятия. Инвестиция в ОССП учитывалась методом долевого участия, и по состоянию на дату приобретения контроля ее стоимость составляла 4 225 млн руб.

Группа выкупила 50% доли другого участника в результате серии транзакций, которые включали получение разрешения и выплату взноса правительственной комиссии, предоставление финансирования одному из директоров Группы на проведение сделки, выкуп доли у другого участника, передачу ранее удерживавшейся доли с дочерней организации на руководителя Компании, выплату дивидендов и последующее переоформление 100%-й доли на Компанию.

Такая структура сделки была обусловлена требованиями законодательства юрисдикции, в которой зарегистрирован второй участник совместного предприятия.

Финальный этап сделки, а именно передача 100%-й доли в ОССП от директора Компании на Компанию, был завершен 20 января 2025 года. При этом, Руководство полагает, что так как директор Компании действовал в рамках единого плана от лица Группы и в интересах Группы, то Группа осуществляет контроль над 100% долей в ОССП с момента получения директором прав в отношении данной доли, то есть с декабря 2024 года.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства

В следующей таблице представлена обобщенная информация о признанных суммах в отношении приобретенных активов и принятых обязательств на дату приобретения:

	Справедливая стоимость, признанная на дату получения контроля
Основные средства	586
Нематериальные активы	1 149
Денежные средства и их эквиваленты	6 073
Прочие оборотные активы	2 409
Долгосрочные обязательства	(56)
Краткосрочные обязательства	(1 862)
Итого чистые идентифицируемые активы	8 299

Вознаграждение

Вознаграждение, выплаченное за получение контроля над ОССП, включает:

	2024
Средства, выплаченные участнику совместного предприятия	1 500
Взнос правительственной комиссии	1 143
Учетная величина вложений в совместное предприятие	4 225
Итого переданное возмещение	6 868

Прибыль от выгодного приобретения

	2024
Общая величина переданного возмещения	6 868
Справедливая стоимость идентифицируемых чистых активов	(8 299)
Прибыль от выгодного приобретения	(1 431)

Прибыль от сделки в сумме 1 431 млн руб. была признана в составе консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в строке «прочие доходы».

Денежные средства в сумме 5 656 млн руб., распределенные директору Компании в форме дивидендов от приобретенного общества и в виде части цены за проданную инвестицию, являются компенсацией расходов на комплекс сделок по релокации инвестиций и отражены в капитале в составе показателя «нетто-величина прочих операций с акционерами».

(h) Влияние сделок на консолидированную финансовую отчетность

Если бы все сделки по приобретению и безвозмездному получению бизнеса Группой, представленные в разделах (a)-(g) были бы осуществлены 1 января соответствующих периодов, то консолидированная выручка и консолидированная прибыль увеличились бы на следующие величины:

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Выручка	10 693	29 839
Чистая прибыль	4 159	6 490

При определении этих показателей руководство исходило из допущения о том, что корректировки до справедливой стоимости, осуществленные на дату приобретения, были такими же, если бы приобретение имело место 1 января соответствующих периодов.

(i) Оценка справедливой стоимости

Распределение стоимости приобретений на справедливую стоимость активов, обязательств и условных обязательств приобретенных компаний было проведено на предварительной основе и может быть скорректировано в течение 12 месяцев после даты сделки.

Следующие методы оценки применялись для оценки справедливой стоимости существенных приобретенных активов:

Приобретенные активы	Метод оценки
Основные средства	Основные средства преимущественно представлены коммерческой недвижимостью (земельные участки, здания и сооружения) и транспортными средствами (автомобили, техника). Все основные средства были переоценены в рамках сравнительного подхода, методами: – корреляционно-регрессионного анализа; – сравнения продаж; – прямого аналога; – расчета полной восстановительной стоимости с начислением износа и применением дополнительных корректировок.
Нематериальные активы	Портфель незавершенных заказов был оценен с учетом заключенных контрактов на основании дисконтированных денежных потоков. Концессионное соглашение было оценено с использованием метода дисконтированных денежных потоков.
Запасы	Балансовая стоимость отражает рыночную стоимость, активы являются короткоживущими и не имеют признаков обесценения и потенциала для дооценки.

5 Гудвил

Тестирование гудвила на обесценение

Гудвил распределяется на группы единиц, генерирующих потоки денежных средств (далее – «ЕГДС»), которые представляют собой самый нижний уровень в организационной структуре Группы, в отношении которого руководство отслеживает информацию о гудвиле для целей внутренней отчетности.

Балансовая стоимость гудвила, отнесенная на каждую ЕГДС, представлена ниже:

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
АО «ДиМ» и его дочерние организации (ЕГДС 1)	36 515	36 515
АО «Теплоэнергетическая компания Мосэнерго» и его дочерние организации (ЕГДС 2)	15 705	15 705
СИМПЛ и его дочерние организации (ЕГДС 3)	14 531	14 531
Институт Гипростроймост – Санкт-Петербург (ЕГДС 4)	1 169	1 005
Итого	67 920	67 756

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года Группа провела тест на обесценение гудвила.

Возмещаемая стоимость единицы, генерирующей денежные средства, была определена как ценность использования на основе дисконтированных денежных потоков. Данные расчеты выполнялись на базе прогнозов потоков денежных средств, которые включали в себя прямой прогноз денежных потоков на пять лет и оценки темпов роста денежных потоков в постпрогнозный период. Темпы роста денежных потоков в постпрогнозный период были определены на основании оценок долгосрочного темпа роста, сделанных руководством. Данные оценки соответствуют оценкам, которые сделал бы участник рынка.

АО «ДиМ» и его дочерние организации занимаются строительством и реконструкцией автодорожных, железнодорожных, городских мостов и других инженерных сооружений; плоскостной инфраструктуры автодорог и аэропортов (аэродромов); портов и других гидротехнических сооружений; оказывают сервисные услуги по эксплуатации, содержанию и ремонту автомобильных дорог и мостов. В отношении ЕГДС АО «ДиМ» и его дочерних организаций были сформированы следующие ключевые допущения:

- Прогноз выручки сформирован на данных портфеля действующих контрактов с учетом перспективных контрактов в соответствии с предположениями менеджмента, основанными на информации от действующих и потенциальных заказчиков, а также прогнозируемой инфляции исходя из внешних источников информации. Суммарная выручка за прогнозные периоды 2026-2030 годы составляет 2 690 млрд руб.
- Прогноз расходов сформирован исходя из индексации расходов на основании портфеля действующих и перспективных контрактов по элементам затрат с использованием основных параметров сценарных условий прогноза Economist Intelligence Unit по состоянию на 31 декабря 2025 года.
- Ставка дисконтирования, принятая в расчетах, составила 26,8% (2024 год: 27,7%).
- Темп роста в постпрогнозный период для расчета терминальной стоимости принят в размере 4% (2024 год: 4%).

Расчетная возмещаемая стоимость ЕГДС превысила ее балансовую стоимость приблизительно на 19,3 млрд руб. (31 декабря 2024 года: 10,2 млрд руб.). Таким образом, тест не выявил обесценения гудвила по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года.

Основными направлениями деятельности ЕГДС АО «ТЭК Мосэнерго» и его дочерних организаций являются проектирование и строительство объектов тепловой и гидрогенерации, объектов электросетевого хозяйства, реализация крупнейших проектов промышленного строительства, а также проектов портовой и транспортной инфраструктуры.

В отношении ЕГДС 2 были сформированы следующие ключевые допущения:

- Прогноз выручки основан на данных портфеля действующих контрактов с учетом перспективных контрактов в соответствии с предположениями менеджмента, основанными на данных от действующих и потенциальных заказчиков, а также прогнозируемой инфляции исходя из внешних источников информации. Показатели 2026 года приняты на основании бизнес-планов компаний, входящих в данную ЕГДС. Суммарная выручка за прогнозные периоды 2026-2030 годы составляет 787 млрд руб.
- Прогноз расходов сформирован исходя из индексации расходов на основании портфеля действующих и перспективных контрактов по элементам затрат с использованием основных параметров сценарных условий прогноза Economist Intelligence Unit по состоянию на 31 декабря 2025 года.
- Ставка дисконтирования, использованная в расчетах, составила 32,8% (2024 год: 32,4%).

- Долгосрочный темп роста для расчета терминальной стоимости составил 4% (2024 год: 4%).

Расчетная возмещаемая стоимость ЕГДС превысила ее балансовую стоимость приблизительно на 10,5 млрд руб. (2024 год: 0,6 млрд руб.). Таким образом, тест не выявил обесценения гудвила по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года.

В отношении ЕГДС СИМПЛ и его дочерних организаций были сформированы следующие ключевые допущения:

- Прогноз выручки на 2026 год в сумме 23,7 млрд руб. основан на портфеле действующих контрактов с учетом величины ретроспективной годовой выручки, далее выручка прогнозируется с учетом величины ретроспективной годовой выручки в ценах периода прогнозирования. Суммарная выручка за прогнозные периоды 2026-2030 годы составляет 117,1 млрд руб.
- Прогноз расходов сформирован исходя из индексации расходов на основании портфеля действующих и перспективных контрактов по элементам затрат с использованием основных параметров сценарных условий прогноза Economist Intelligence Unit по состоянию на 31 декабря 2025 года.
- Ставка дисконтирования, принятая в расчетах, составила 26,89% (2024 год: 27,2%).
- Темп роста в постпрогнозный период для расчета терминальной стоимости принят в размере 4% (2024 год: 4%).

По результатам проведенного анализа не выявлено обесценения гудвила по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года.

Ставка дисконтирования

Ставка дисконтирования для ЕГДС представляет собой доналоговую величину, рассчитанную на основе средневзвешенной стоимости капитала в соответствующей отрасли с учетом специфических рисков, свойственных данной ЕГДС.

Темп роста для расчета терминальной стоимости

Долгосрочный темп роста с момента окончания прогнозного периода до бесконечности был определен на основе номинального темпа роста ВВП в Российской Федерации, где данные ЕГДС ведут свою деятельность, и долгосрочного годового прогноза инфляции.

Планируемый рост EBITDA

Прогноз по показателю EBITDA по ЕГДС выполнен прямым счетом из прогноза перспективной выручки и расходов в соответствующих периодах.

Анализ чувствительности к изменениям в допущениях

Руководство выявило три ключевых допущения, изменение которых является обоснованно возможным и может привести к тому, что балансовая стоимость станет выше возмещаемой величины. В приведенной ниже таблице показана величина изменения для каждого из этих допущений, при котором расчетная возмещаемая величина сравнивается с балансовой стоимостью соответствующей единицы.

Изменения, необходимые для того, чтобы возмещаемая стоимость стала равной балансовой стоимости:

	2025
Ставка дисконтирования (значение):	
ЕГДС 1	34,0%
ЕГДС 2	45,5%
ЕГДС 3	27,9%
Объем EBITDA (снижение в %):	
ЕГДС 1	13,6%
ЕГДС 2	16,2%
ЕГДС 3	3,4%
Объем выручки (снижение в %):	
ЕГДС 1	1,1%
ЕГДС 2	4,9%
ЕГДС 3	3,5%

6 Выручка по договорам с покупателями

(а) Детализация информации о выручке

Ниже представлена информация по выручке Группы в разрезе обязанностей к исполнению:

	2025	2024
Выручка по договорам строительного подряда:		
строительство объектов железнодорожной инфраструктуры	193 877	307 072
строительство автомобильных дорог и мостов	185 621	225 028
строительство объектов тепловой генерации	70 218	27 632
проектно-изыскательные работы	48 230	55 172
строительство портов	14 842	25 730
сетевое строительство	7 517	15 736
строительство аэродромов и аэропортов	3 851	1 989
строительство прочих объектов	25 413	35 833
Итого выручка по договорам строительного подряда	549 569	694 192
Обслуживание, содержание и эксплуатация автомобильных дорог	19 793	16 476
Услуги по оперативному управлению концессионными активами	10 969	662
Выручка, признаваемая на протяжении времени	580 331	711 330
Прочая выручка	30 607	27 100
Итого выручка	610 938	738 430

Начиная с 1 января 2025 года Группа изменила представление выручки, связанной с текущими ремонтами автомобильных дорог, и классифицирует ее как «строительство автомобильных дорог и мостов». В предыдущих периодах такая выручка отражалась по строке «обслуживание, содержание и эксплуатация автомобильных дорог». Группа внесла изменения в сравнительную информацию для ее сопоставимости с показателями текущего года, сумма реклассификации составила 5 836 млн руб.

Выручка от комплексного строительства, реконструкции объектов автодорожной и железнодорожной инфраструктуры и выручка от проектно-изыскательных работ признается на протяжении времени в соответствии с процентом завершенности объекта строительства (реконструкции). Выручка по договорам на оказание услуг по обслуживанию, содержанию и эксплуатации автомобильных дорог признается на протяжении времени.

Выручка от реализации продукции и прочая выручка признается единовременно в момент перехода контроля над продукцией и услугами покупателю.

(б) Географическое распределение выручки по договорам строительного подряда

Географическое распределение выручки по договорам строительного подряда определяется исходя из местоположения строительных объектов и представлено в таблице ниже:

	2025	2024
Центральный федеральный округ	185 961	188 632
Дальневосточный федеральный округ	148 118	209 769
Северо-Западный федеральный округ	60 925	40 275
Уральский федеральный округ	58 313	41 786
Южный федеральный округ	38 204	80 370
Приволжский федеральный округ	34 001	114 854
Сибирский федеральный округ	13 640	16 967
Прочие федеральные округа	10 407	1 539
Итого выручка по договорам строительного подряда	549 569	694 192

Географическое распределение выручки по обслуживанию, содержанию и эксплуатации автомобильных дорог представлено в таблице ниже:

	2025	2024
Центральный федеральный округ	16 846	14 017
Северо-Западный федеральный округ	2 134	1 939
Южный федеральный округ	804	476
Прочие федеральные округа	9	44
Итого выручка по обслуживанию, содержанию и эксплуатации автомобильных дорог	19 793	16 476

(с) Остатки по договору

В следующей таблице представлена информация о дебиторской задолженности, активах и обязательствах по договорам строительного подряда:

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
В составе «Дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда» отражены:		
Дебиторская задолженность заказчиков	142 597	210 336
Активы по договорам с заказчиками	54 346	18 864
Обязательства по договорам с заказчиками	(228 014)	(135 042)
	(31 071)	94 158

Активы по договорам с заказчиками представляют собой права Группы на получение возмещения за оказанные услуги, по которым на дату составления отчетности не были выставлены счета. Сумма активов по договорам с заказчиками на 31 декабря 2025 года отражена за вычетом обесценения. Величина обесценения составляет 96 млн руб. (31 декабря 2024 года: 270 млн руб.). Активы по договорам переводятся в состав дебиторской задолженности, когда права становятся безусловными. Обычно это происходит, когда Группа подписывает акты сдачи-приемки выполненных работ с заказчиками.

Обязательства по договорам с заказчиками в основном представляют собой авансовые платежи, полученные от заказчиков по договорам строительного подряда.

Удержания по договорам строительного подряда представляют собой сумму выставленных счетов, которая не оплачивается заказчиком до выполнения определенных условий договора или до устранения выявленных дефектов.

По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторская задолженность по договорам строительного подряда включает суммы гарантийных удержаний в размере 40 448 млн руб. (31 декабря 2024 года: 40 021 млн руб.).

Существенные изменения активов и обязательств по договорам с заказчиками в течение 2025 года отражены в таблице ниже:

	Актив по договору	Обязательство по договору
Выручка, признанная в периоде за вычетом выручки, признанной в составе обязательств по договору на начало периода	439 386	-
Перевод активов по договору в состав дебиторской задолженности	(410 643)	-
Выручка, признанная в отчетном периоде, которая была включена в состав остатка обязательства по договорам с покупателями на начало периода	-	110 183
Поступления денежных средств, за исключением сумм, признанных в качестве выручки в течение периода	-	(196 555)
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	1 833	(1 602)
Изменение выручки в периоде в отношении выполненных (или частично выполненных) в предыдущие периоды обязанностей к исполнению	4 732	(4 998)
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	174	-
	35 482	(92 972)

Существенные изменения активов и обязательств по договорам с заказчиками в течение 2024 года отражены в таблице ниже:

	Актив по договору	Обязательство по договору
Выручка, признанная в периоде за вычетом выручки, признанной в составе обязательств по договору на начало периода	503 602	-
Перевод активов по договору в состав дебиторской задолженности	(499 205)	-
Выручка, признанная в отчетном периоде, которая была включена в состав остатка обязательства по договорам с покупателями на начало периода	-	190 590
Поступления денежных средств, за исключением сумм, признанных в качестве выручки в течение периода	-	(122 402)
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	3 367	(711)
Выбытие в результате продажи	(1)	-
Изменение выручки в периоде в отношении выполненных (или частично выполненных) в предыдущие периоды обязанностей к исполнению	4 085	11 467
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	(264)	-
	11 584	78 944

В следующей таблице представлена информация об оставшихся обязанностях к исполнению по заключенным по состоянию на 31 декабря 2025 года договорам по периодам их завершения.

Период завершения	2026	2027-2050	Итого
Обязательства к исполнению по договорам на строительство и проектирование	764 462	648 081	1 412 543
Обязательства к исполнению по договорам на обслуживание, содержание и эксплуатацию автомобильных дорог	14 749	184 136	198 885
Итого	779 211	832 217	1 611 428

(d) Основные покупатели

Основными заказчиками Группы являются государственные компании и предприятия, работающие в сферах железнодорожного и автомобильного транспорта и строительства. Выручка от таких заказчиков представляет собой существенную часть выручки по договорам строительного подряда и обслуживания. Информация по основным покупателям в данном разделе сформирована в отношении индивидуальных юридических лиц, которые входят в различные группы таких заказчиков.

В 2025 году выручка от двух заказчиков превысила 10% (по каждому из них в отдельности) от общей выручки Группы. Выручка по одному из них составила 159 941 млн руб. (26% от общей выручки Группы), выручка по второму заказчику составила 71 492 млн руб. (12% от общей выручки Группы).

В 2024 году выручка от двух заказчиков превысила 10% (по каждому из них в отдельности) от общей выручки Группы. Выручка по одному из них составила 283 940 млн руб. (38% от общей выручки Группы), выручка по второму заказчику составила 102 520 млн руб. (14% от общей выручки Группы).

(е) Сезонность

Деятельность Группы по строительству и реконструкции автомобильных и железных дорог в некоторой степени подвержена сезонным колебаниям. В течение периода с ноября по апрель каждого года строительство таких объектов в некоторых регионах Российской Федерации в значительной степени зависит от снежного покрова и низких температур, которые снижают темпы осуществления строительства или останавливают его полностью. Большая часть работ на таких объектах выполняется в течение периода с мая по октябрь каждого года и вследствие этого отражение в учете выручки по таким проектам смещается на вторую половину года. Кроме этого, погашение задолженности заказчиками по этим проектам также смещается на вторую половину года, так как счета выставляются заказчиком по мере выполнения определенных этапов работ.

7 Себестоимость продаж

	2025	2024
Услуги субподрядчиков	152 670	246 613
Материалы	142 869	165 372
Оплата труда персонала	138 083	108 502
Амортизация основных средств, активов в форме прав пользования и нематериальных активов	28 323	31 293
Стоимость привлеченных трудовых ресурсов, автотранспорта, машин и механизмов	19 337	20 004
Расходы на банковские гарантии	5 563	4 888
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	3 951	5 163
Арендные расходы	2 851	3 968
Страхование	2 260	2 766
Расходы на услуги проектирования	15 571	22 464
Изменение резерва по убыточным договорам	(1 556)	4 241
Прочие расходы	24 328	26 434
	534 250	641 708

8 Административные расходы

	2025	2024
Оплата труда персонала	30 218	23 526
Услуги сторонних организаций	3 438	2 274
Амортизация основных средств, активов в форме прав пользования и нематериальных активов	2 550	1 634
Материалы	1 117	1 099
Налоги, кроме налога на прибыль	1 017	1 011
Услуги банков	939	483
Коммунальные услуги, охрана, связь	896	721
Командировочные расходы	729	474
Арендные расходы	494	469
Страхование	267	227
Прочие административные расходы	1 523	1 186
	43 188	33 104

9 Финансовые доходы и расходы

	2025	2024
Процентные доходы по банковским депозитам и счетам	14 655	8 673
Процентные доходы по займам выданным	869	719
Процентные доходы по долгосрочным инвестиционным контрактам	322	1 690
Амортизация дисконта по финансовым активам	977	1 165
Чистое изменение справедливой стоимости займов, выданных компаниям, учитываемым по методу долевого участия	366	-
Положительные курсовые разницы	57	-
Прочие финансовые доходы	1 499	241
Итого финансовые доходы	18 745	12 488
Процентные расходы за пользование заемными средствами	(45 831)	(27 852)
Процентные расходы по аренде	(4 884)	(4 983)
Амортизация дисконта по финансовым обязательствам	(2 188)	(1 207)
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью	(1 570)	(1 548)
Чистое изменение справедливой стоимости займов, выданных компаниям, учитываемым по методу долевого участия	-	(187)
Отрицательные курсовые разницы	-	(78)
Прочие финансовые расходы	(519)	(118)
Итого финансовые расходы	(54 992)	(35 973)
Нетто-величина финансовых расходов	(36 247)	(23 485)

В 2025 году общая величина процентных расходов Группы за пользование заемными средствами составила 45 831 млн руб., вся сумма была признана в составе финансовых расходов. В 2024 году общая величина процентных расходов Группы за пользование заемными средствами составила 29 720 млн руб., из которых 1 868 млн руб. было капитализировано в составе основных средств (Примечание 14).

10 Базовый (убыток) / прибыль на акцию

Показатель базового убытка на акцию за 2025 год был рассчитан на основе убытка, причитающегося держателям обыкновенных акций, в размере 768 млн руб. (2024 год: на основе прибыли в размере 29 217 млн руб.) и средневзвешенного количества находящихся в обращении обыкновенных акций, которое составило 160 001 млн акций (2024 год: 160 001 млн акций), как показано ниже. Компания не имеет потенциальных обыкновенных акций, имеющих разводняющий эффект.

	2025	2024
Средневзвешенное количество обыкновенных акций на 1 января (млн шт.)	80 001	80 001
Эффект дробления акций (млн шт.)	80 000	80 000
Средневзвешенное количество обыкновенных акций на 31 декабря (млн шт.)	160 001	160 001
(Убыток) / прибыль, причитающийся акционерам АО «ГК НПС» (млн руб.)	(768)	29 217
Базовый (убыток) / прибыль на акцию (руб.)	(0,005)	0,18

11 Расходы на вознаграждение работникам

	2025	2024
Оплата труда персонала	133 501	105 004
Взносы в фонды социального страхования	34 800	27 024
	168 301	132 028

12 Расход по налогу на прибыль

С 1 января 2025 года применяемая налоговая ставка для Группы, которая представляет собой ставку налога на прибыль российских компаний, составляет 25% (до 31 декабря 2024 года – 20%).

(а) Суммы, признанные в составе прибыли или убытка

	2025	2024
Текущий налог на прибыль		
Отчетный период	11 739	13 370
Корректировки в отношении предыдущих лет	(111)	227
	11 628	13 597
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение и восстановление временных разниц	(4 062)	(2 607)
Итого расход по налогу на прибыль	7 566	10 990

В июле 2024 года в рамках внесения изменений в Налоговый кодекс Российской Федерации предусмотрено повышение ставки налога на прибыль до 25% с 1 января 2025 года. Данное изменение привело к дополнительным доходам в сумме 448 млн руб., связанным с переоценкой отложенных налоговых активов и обязательств, которые были признаны в течение 2024 года.

Сверка эффективной ставки налога:

	2025		2024	
	млн руб.	%	млн руб.	%
Прибыль до налогообложения	8 761	100%	43 906	100%
Налог на прибыль, рассчитанный по применимой ставке	(2 190)	(25%)	(8 781)	(20%)
Невычитаемые расходы	(3 351)	(38%)	(2 626)	(6%)
Корректировки в отношении предыдущих лет	111	1%	(227)	(1%)
Налог на прибыль с дивидендов	(908)	(10%)	-	-
Изменение величины временных разниц	(485)	(6%)	448	1%
Прибыль от инвестиций, учитываемых методом долевого участия	910	10%	1 416	3%
Налоговые убытки отчетного года, по которым не был признан отложенный налоговый актив	(1 653)	(19%)	(1 220)	(3%)
	(7 566)	(87%)	(10 990)	(26%)

(b) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующим статьям:

	Активы		Обязательства		Нетто-величина	
	31 декабря		31 декабря		31 декабря	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Основные средства и активы в форме права пользования	843	456	(22 678)	(18 775)	(21 835)	(18 319)
Нематериальные активы	1 310	1 457	(4 158)	(2 596)	(2 848)	(1 139)
Инвестиции	1 245	394	(221)	(626)	1 024	(232)
Запасы	3 936	3 531	(393)	(1 375)	3 543	2 156
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 895	3 991	(2 082)	(3 295)	1 813	696
Расчеты с заказчиками по договорам строительного подряда	6 960	2 019	(20 595)	(6 061)	(13 635)	(4 042)
Кредиты и займы	10 808	7 650	(2 636)	(211)	8 172	7 439
Торговая и прочая кредиторская задолженность	18 249	11 717	(9 092)	(1 339)	9 157	10 378
Оценочные обязательства	3 942	3 310	(404)	(38)	3 538	3 272
Прочие	56	189	-	(242)	56	(53)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	13 195	2 685	-	-	13 195	2 685
Чистые налоговые активы / (обязательства)	64 439	37 399	(62 259)	(34 558)	2 180	2 841
Зачет налога	(41 725)	(26 545)	41 725	26 545	-	-
Налоговые активы / (обязательства)	22 714	10 854	(20 534)	(8 013)	2 180	2 841

(c) Изменение сальдо отложенного налога

	1 января 2025 года	Признаны в составе прибыли или убытка	Поступило в результате сделок по объединению бизнеса	Признаны в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2025 года
Основные средства и активы в форме права пользования	(18 319)	(3 424)	(92)	-	(21 835)
Нематериальные активы	(1 139)	949	(2 658)	-	(2 848)
Инвестиции	(232)	1 256	-	-	1 024
Запасы	2 156	822	565	-	3 543
Торговая и прочая дебиторская задолженность	696	1 125	(8)	-	1 813
Расчеты с заказчиками по договорам строительного подряда	(4 042)	(9 114)	(479)	-	(13 635)
Кредиты и займы	7 439	1 227	(494)	-	8 172
Торговая и прочая кредиторская задолженность	10 378	2 109	(3 330)	-	9 157
Оценочные обязательства	3 272	(1 479)	1 768	(23)	3 538
Прочие	(53)	84	25	-	56
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	2 685	10 507	3	-	13 195
	2 841	4 062	(4 700)	(23)	2 180

	1 января 2024 года	Признаны в составе прибыли или убытка	Поступило в результате сделок по объединению бизнеса	Признаны в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2024 года
Основные средства и активы в форме права пользования	(11 750)	(4 687)	(1 882)	-	(18 319)
Нематериальные активы	(3 389)	2 259	(9)	-	(1 139)
Инвестиции	(696)	(142)	(17)	623	(232)
Запасы	492	1 408	256	-	2 156
Торговая и прочая дебиторская задолженность	2 533	(1 955)	118	-	696
Расчеты с заказчиками по договорам строительного подряда	808	(4 327)	(523)	-	(4 042)
Кредиты и займы	4 024	2 891	524	-	7 439
Торговая и прочая кредиторская задолженность	4 531	5 303	544	-	10 378
Оценочные обязательства	1 165	2 079	49	(21)	3 272
Прочие	334	(370)	(17)	-	(53)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	2 498	148	39	-	2 685
	550	2 607	(918)	602	2 841

(d) Непризнанные отложенные налоговые обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы было отложенное налоговое обязательство в размере 35 807 млн руб., обусловленное временными разницами в сумме 143 228 млн руб., относящимися к инвестициям в дочерние организации и совместные предприятия (31 декабря 2024 года: отложенное налоговое обязательство 36 273 млн руб., обусловленное временными разницами в сумме 181 366 млн руб.). Данное обязательство не было признано в связи с тем, что Группа контролирует сроки восстановления соответствующих налогооблагаемых временных разниц, и руководство уверено, что они не будут восстановлены в обозримом будущем.

(e) Изменение сальдо отложенного налога

В 2025 году был пересмотрен подход к детализации и классификации баланса отложенных налогов внутри видов временных разниц. В результате отдельные показатели были реклассифицированы между аналитическими категориями для целей более корректного отражения экономической сущности операций. В частности, была произведена реклассификация временных разниц, связанных с активами и обязательствами по аренде, между видами аналитик «Основные средства и активы в форме права пользования» и «Кредиты и займы». Кроме того, осуществлено разукрупнение временных разниц, относящихся к резервам, признанным в отношении ожидаемых убытков по договорам строительного подряда, а также к работам, выполненным субподрядчиками, за которые еще не были выставлены счета на отчетную дату, между видами «Оценочные обязательства», «Торговая и прочая кредиторская задолженность» и «Расчеты с заказчиками по договорам строительного подряда». Реклассификация не оказала влияния на итоговую сумму отложенных налогов и показателей консолидированного отчета о прибыли или убытка и совокупного дохода. Для обеспечения сопоставимости представленной финансовой информации сравнительные данные за 2024 год были пересчитаны.

13 Нематериальные активы

	Портфель незавершенных заказов	Концессионный актив	Прочие	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>				
Остаток на 1 января 2024 года	46 903	-	1 041	47 944
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	1 128	-	577	1 705
Поступления	-	-	1 097	1 097
Выбытия	(54)	-	(546)	(600)
Выбытие дочерних организаций	-	-	(49)	(49)
Остаток на 31 декабря 2024 года	47 977	-	2 120	50 097
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	-	46 084	536	46 620
Изменение ожидаемых затрат на строительство / Поступления	-	(52)	1 041	989
Выбытия	(14 177)	-	(277)	(14 454)
Реклассификации и переводы в/из других статей	-	-	(71)	(71)
Остаток на 31 декабря 2025 года	33 800	46 032	3 349	83 181
<i>Амортизация и убытки от обесценения</i>				
Остаток на 1 января 2024 года	23 591	-	248	23 839
Амортизация	13 050	-	472	13 522
Выбытия	(54)	-	(289)	(343)
Выбытие дочерних организаций	-	-	(5)	(5)
Остаток на 31 декабря 2024 года	36 587	-	426	37 013
Амортизация	3 699	2 267	812	6 778
Выбытия	(14 177)	-	(258)	(14 435)
Реклассификации и переводы в/из других статей	-	-	(2)	(2)
Остаток на 31 декабря 2025 года	26 109	2 267	978	29 354
<i>Балансовая стоимость</i>				
Остаток на 31 декабря 2024 года	11 390	-	1 694	13 084
Остаток на 31 декабря 2025 года	7 691	43 765	2 371	53 827

В течение 2025 и 2024 года амортизационные отчисления по объектам нематериальных активов в размере 6 382 млн руб. и 13 343 млн руб. были отражены в составе себестоимости, 396 млн руб. и 178 млн руб. – в составе административных расходов, и 1 млн руб. – в составе прочих расходов в 2024 году.

14 Основные средства

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочие основные средства	Оборудование к установке и авансы выданные	Итого
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 года	2 733	26 489	16 520	9 937	15 661	9 753	81 093
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	157	4 616	931	1 180	606	159	7 649
Поступления	-	33	502	2 773	64	23 798	27 170
Ввод в эксплуатацию	77	20 516	4 760	2 636	2 728	(30 717)	-
Выбытия	(2)	(1 224)	(533)	(227)	(338)	(17)	(2 341)
Выбытие дочерних организаций	-	-	(79)	(9)	(18)	-	(106)
Реклассификации и переводы в/из других статей	(319)	(287)	(237)	(54)	46	174	(677)
Перевод из активов в форме права пользования	-	10	3 857	2 971	130	-	6 968
Остаток на 31 декабря 2024 года	2 646	50 153	25 721	19 207	18 879	3 150	119 756
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	7	852	567	172	97	224	1 919
Поступления	-	-	-	-	-	55 379	55 379
Ввод в эксплуатацию	36	5 636	12 956	8 655	4 236	(31 519)	-
Выбытия	(355)	(1 158)	(314)	(687)	(335)	(52)	(2 901)
Реклассификации и переводы в/из других статей	24	(1 428)	1 044	293	223	66	222
Перевод из активов в форме права пользования	-	51	1 899	3 705	1	-	5 656
Остаток на 31 декабря 2025 года	2 358	54 106	41 873	31 345	23 101	27 248	180 031
Амортизация и убытки от обесценения							
Остаток на 1 января 2024 года	-	3 994	4 140	2 045	7 275	-	17 454
Амортизация	-	3 621	3 772	2 489	2 943	-	12 825
Выбытия	-	(1 067)	(216)	(95)	(22)	-	(1 400)
Выбытие дочерних организаций	-	-	(9)	(1)	(1)	-	(11)
Реклассификации и переводы в другие статьи	-	(138)	(388)	(98)	4	-	(620)
Перевод из активов в форме права пользования	-	8	1 730	783	8	-	2 529
Остаток на 31 декабря 2024 года	-	6 418	9 029	5 123	10 207	-	30 777
Амортизация	-	3 756	5 443	3 452	3 698	-	16 349
Выбытия	-	(313)	(192)	(21)	(4)	-	(530)
Реклассификации и переводы в другие статьи	-	(406)	194	19	53	-	(140)
Перевод из активов в форме права пользования	-	22	421	350	1	-	794
Остаток на 31 декабря 2025 года	-	9 477	14 895	8 923	13 955	-	47 250
Балансовая стоимость							
Остаток на 31 декабря 2024 года	2 646	43 735	16 692	14 084	8 672	3 150	88 979
Остаток на 31 декабря 2025 года	2 358	44 629	26 978	22 422	9 146	27 248	132 781

В 2025 году амортизационные отчисления в размере 14 815 млн руб. (2024 год: 12 003 млн руб.) были отражены в составе себестоимости, 1 362 млн руб. (2024 год: 662 млн руб.) – в составе административных расходов, 143 млн руб. (2024 год: 160 млн руб.) – в составе прочих расходов, 29 млн руб. в составе незавершенного производства и готовой продукции (2024 год: ноль).

В течение 2024 года Группа закончила дооборудование объекта недвижимости с целью использования его в качестве офисного помещения. Стоимость затрат, связанных с приобретением и достройкой этого объекта и соответствующих определению квалифицируемого актива, составила 12 014 млн руб. Группа ввела в эксплуатацию здание в конце 2024 года. Капитализированная сумма затрат по займам, связанным с приобретением объекта незавершенного строительства и доведением его до состояния, пригодного к использованию, составила 1 868 млн руб., при ставке капитализации в 18-24%. В 2025 году Группа не капитализировала затраты по займам в состав незавершенного строительства.

15 Активы в форме права пользования

Группа арендует некоторые земельные участки и помещения, а также производственное оборудование. Договор аренды, как правило, заключается на срок от года до трех лет для производственного оборудования и от 5 до 49 лет для земельных участков с возможностью его последующего продления.

Активы в форме права пользования

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочие активы в форме права пользования	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость							
Остаток на 1 января 2024 года	599	4 511	12 502	14 904	573	135	33 224
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	-	644	1 554	1 609	61	13	3 881
Поступления	253	1 071	3 929	8 304	529	-	14 086
Выбытия	(353)	(1 174)	(206)	(368)	(73)	(26)	(2 200)
Выбытие дочерних организаций	-	(32)	-	-	-	-	(32)
Перевод в состав основных средств	-	(10)	(3 857)	(2 971)	(130)	-	(6 968)
Переводы и изменение условий договоров	1	20	12	134	108	(100)	175
Остаток на 31 декабря 2024 года	500	5 030	13 934	21 612	1 068	22	42 166
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	-	315	32	116	-	-	463
Поступления	189	1 519	1 563	5 855	13	25	9 164
Выбытия	(111)	(1 339)	(4)	(20)	-	-	(1 474)
Перевод в состав основных средств	-	(51)	(1 899)	(3 705)	(1)	-	(5 656)
Реклассификации и изменение условий договоров	51	2 063	(15)	(105)	(983)	2	1 013
Остаток на 31 декабря 2025 года	629	7 537	13 611	23 753	97	49	45 676
Амортизация и убытки от обесценения							
Остаток на 1 января 2024 года	136	815	1 026	-	51	-	2 028
Амортизация	157	1 289	2 273	2 889	167	-	6 775
Выбытия	(194)	(109)	(4)	(60)	(2)	-	(369)
Выбытие дочерних организаций	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Перевод в состав основных средств	-	(8)	(1 730)	(783)	(8)	-	(2 529)
Переводы и изменение условий договоров	(2)	(221)	-	-	-	-	(223)
Остаток на 31 декабря 2024 года	97	1 757	1 565	2 046	208	-	5 673
Амортизация	171	1 902	2 273	3 607	14	-	7 967
Выбытия	(23)	(1 105)	(1)	(11)	-	-	(1 140)
Перевод в состав основных средств	-	(22)	(421)	(350)	(1)	-	(794)
Реклассификации и изменение условий договоров	1	759	(3)	4	(145)	-	616
Остаток на 31 декабря 2025 года	246	3 291	3 413	5 296	76	-	12 322
Балансовая стоимость							
Остаток на 31 декабря 2024 года	403	3 273	12 369	19 566	860	22	36 493
Остаток на 31 декабря 2025 года	383	4 246	10 198	18 457	21	49	33 354

В составе консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе были отражены суммы расходов по аренде:

	2025	2024
Проценты по обязательствам по аренде	4 884	4 983
Расходы, относящиеся к краткосрочным договорам аренды	3 204	4 304
Расходы, относящиеся к долгосрочным договорам аренды активов с низкой стоимостью	56	81
Расходы, относящиеся к договорам аренды земельных участков, зависящих от кадастровой стоимости	125	52
	8 269	9 420

В консолидированном отчете о движении денежных средств были отражены потоки денежных средств, связанные с арендой:

	2025	2024
Итого отток денежных средств по договорам аренды, по которым признано право пользования активом	(13 647)	(13 140)
Итого отток денежных средств по договорам аренды, по которым не признано право пользования активом	(4 026)	(3 726)
Итого отток денежных средств по договорам аренды	(17 673)	(16 866)

16 Инвестиции, учитываемые методом долевого участия

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа учитывала инвестиции в совместные предприятия с 50% долей участия в уставных капиталах этих компаний через прямое и косвенное владение, в ассоциированные компании, а также в другие предприятия, учитываемые методом долевого участия, показатели которых являются индивидуально несущественными.

Ни одна из инвестиций, учитываемых по методу долевого участия, не является публичной компанией и, следовательно, не имеет опубликованных котировок стоимости акций.

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Инвестиции в предприятия, учитываемые методом долевого участия:		
АО «Элтеза» (Элтеза) (a)	2 404	-
ООО «Трансстрой ДВ» (Трансстрой ДВ) (a)	1 476	1 294
АО «Завод Проммаш» (Завод Проммаш) (a)	911	-
ООО «Хабаровское мостостроительное общество» (ХМО) (a)	834	2 132
ООО «Алмаз» (Алмаз) (a)	-	1 179
ООО «СЗКК» (СЗКК) (a)	-	6 680
ООО ФСК «Мостоотряд-47» (Мостоотряд-47) (a)	346	4 465
Прочие компании, учитываемые методом долевого участия (b)	2 124	1 910
Итого инвестиции в предприятия, учитываемые методом долевого участия	8 095	17 660
Займы, выданные предприятиям, учитываемым по методу долевого участия:		
СЗКК	-	6 101
Итого займы, выданные предприятиям, учитываемым по методу долевого участия	-	6 101
Итого инвестиции в предприятия, учитываемые по методу долевого участия	8 095	23 761

Заем в сумме 6 101 млн руб., выданный СЗКК и отражаемый по справедливой стоимости, был зачтен в ходе сделки по приобретению организации (Примечание 28).

Приобретения

В марте 2025 года в качестве безвозмездного вклада в имущество Группы была получена доля участия в уставном капитале АО «Элтеза» в количестве 50% минус 1 акция. Информация о вкладе в имущество раскрыта в Примечании 4(с).

В июле 2025 года дочерняя организация Группы приобрела обыкновенные именные акции АО «Завод Продмаш» в количестве 148 023 277 штук, что составляет 24,99% от его уставного капитала, за 924 млн рублей. По состоянию на 31 декабря 2025 года акции были полностью оплачены и право собственности на них перешло к Группе.

(а) Существенные инвестиции, учитываемые методом долевого участия

Ниже представлена обобщенная финансовая информация по инвестициям, учитываемым методом долевого участия, как она представлена в финансовой информации данных предприятий с учетом корректировок до справедливой стоимости на момент приобретения и устранения различий в учетной политике. Кроме того, в таблице приводится сверка обобщенной финансовой информации этих компаний с балансовой стоимостью доли Группы в этих предприятиях.

	Элтеза	
	31 декабря	на дату
	2025	приобретения
	50% минус 1 акция	50% минус 1 акция
Доля участия (в процентах)		
Внеоборотные активы	3 786	3 673
Оборотные активы	13 998	15 644
Долгосрочные обязательства	(694)	(912)
Краткосрочные обязательства	(12 282)	(13 332)
Чистые активы (100%)	4 808	5 073
Доля Группы в чистых активах (50% минус 1 акция)	2 404	2 537
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемой методом долевого участия	2 404	2 537
	2025	
Выручка	19 977	
Убыток и общий совокупный расход (100%)	(266)	
Убыток и общий совокупный расход (50% минус 1 акция)	(133)	
Доля Группы в убытке и общем совокупном расходе (50% минус 1 акция)	(133)	
	Трансстрой ДВ	
	на дату	31 декабря
	выбытия	2024
	50%	50%
Доля владения		
Внеоборотные активы	1 425	1 664
Оборотные активы	2 391	1 845
Долгосрочные обязательства	(260)	(435)
Краткосрочные обязательства	(604)	(486)
Чистые активы (100%)	2 952	2 588
Доля Группы в чистых активах (50%)	1 476	1 294
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемой методом долевого участия	1 476	1 294

	2025	с даты приобретения до 31 декабря 2024
Выручка	2 620	2 350
Амортизация	(276)	(184)
Процентный расход	(24)	(32)
Расход по налогу на прибыль	(152)	(161)
Прибыль и общий совокупный доход (100%)	364	506
Прибыль и общий совокупный доход (50%)	182	253
Доля Группы в прибыли и общем совокупном доходе (50%)	182	253

	31 декабря 2025	на дату приобретения 24,99%
Доля участия (в процентах)	24,99%	24,99%
Внеоборотные активы	1 621	2 670
Оборотные активы	3 471	4 157
Долгосрочные обязательства	(257)	(526)
Краткосрочные обязательства	(1 221)	(2 269)
Чистые активы (100%)	3 614	4 032
Дивиденды, выплаченные прошлым акционерам после даты приобретения	-	(367)
Доля Группы в чистых активах (24,99%)	903	916
Гудвил	8	8
Балансовая стоимость инвестиции, учитываемой методом долевого участия	911	924

	с даты приобретения до 31 декабря 2025
Выручка	4 225
Убыток и общий совокупный расход (100%)	(51)
Убыток и общий совокупный расход (24,99%)	(13)
Доля Группы в убытке и общем совокупном расходе (24,99%)	(13)

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Доля участия (в процентах)	50%	50%
Внеоборотные активы	2 024	2 380
Оборотные активы	2 317	2 869
Долгосрочные обязательства	(123)	(381)
Краткосрочные обязательства	(2 551)	(604)
Чистые активы (100%)	1 667	4 264
Доля Группы в чистых активах (50%)	834	2 132
Балансовая стоимость инвестиции, учитываемой методом долевого участия	834	2 132

	2025	2024
Выручка	3 565	7 596
(Убыток) / Прибыль и общий совокупный (расход) / доход (100%)	(104)	2 564
(Убыток) / Прибыль и общий совокупный (расход) / доход (50%)	(52)	1 282
Доля Группы в (убытке) / прибыли и общем совокупном (расходе) / доходе (50%)	(52)	1 282
Дивиденды, полученные Группой	1 246	500

		Алмаз	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
		50%	50%
Доля участия (в процентах)			
Внеоборотные активы		17 753	8 455
Оборотные активы		31 934	8 825
Долгосрочные обязательства		(6 439)	(2 259)
Краткосрочные обязательства		(45 770)	(12 675)
Чистые активы (100%)		(2 522)	2 346
Доля Группы в чистых активах (50%)		(1 261)	1 173
Гудвил		6	6
Балансовая стоимость инвестиции, учитываемой методом долевого участия		(1 255)	1 179
Превышение дивидендов над балансовой стоимостью инвестиции		1 255	-
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемых методом долевого участия		-	1 179
		2025	2024
Выручка		21 074	12 397
Прибыль / (убыток) и общий совокупный доход / (расход) (100%)		2 861	(2 241)
Прибыль / (убыток) и общий совокупный доход / (расход) (50%)		1 431	(1 121)
Доля Группы в прибыли / (убытке) и общем совокупном доходе / (расходе) (50%)		1 431	(1 121)
Дивиденды, полученные Группой		3 865	-

В 2025 году совместное предприятие Алмаз объявило дивиденды в размере, превышающем балансовую стоимость инвестиции Группы, учитываемую методом долевого участия. Сумма превышения дивидендов над балансовой стоимостью инвестиции была признана в составе прочих доходов консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в размере 1 255 млн руб.

		Мостоотряд-47	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
		50%	50%
Доля участия (в процентах)			
Внеоборотные активы		5 345	9 477
Оборотные активы		21 542	23 153
Долгосрочные обязательства		(1 041)	(1 350)
Краткосрочные обязательства		(25 154)	(22 350)
Чистые активы (100%)		692	8 930
Доля Группы в чистых активах (50%)		346	4 465
Балансовая стоимость инвестиции, учитываемой методом долевого участия		346	4 465
		2025	2024
Выручка		21 802	36 140
Прибыль и общий совокупный доход (100%)		1 562	6 447
Прибыль и общий совокупный доход (50%)		781	3 224
Доля Группы в прибыли и общем совокупном доходе (50%)		781	3 224
Дивиденды, полученные Группой		4 900	-

	СЗКК	
	на дату	31 декабря
	выбытия	2024
	50%	50%
Доля владения		
Внеоборотные активы	40 489	40 068
Оборотные активы	24 784	24 406
Долгосрочные обязательства	(43 077)	(43 032)
Краткосрочные обязательства	(6 273)	(8 083)
Чистые активы (100%)	15 923	13 359
Доля Группы в чистых активах (50%)	7 962	6 680
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемая методом долевого участия	7 962	6 680
	до даты	2024
	выбытия	
Выручка	2 297	13 231
Амортизация	(595)	(2 445)
Процентный расход	(2 016)	(5 908)
Расход по налогу на прибыль	(32)	(1 573)
Прибыль и общий совокупный доход (100%)	2 563	4 152
Прибыль и общий совокупный доход (50%)	1 282	2 076
Доля Группы в прибыли и общем совокупном доходе (50%)	1 282	2 076

(b) Прочие индивидуально несущественные предприятия, учитываемые методом долевого участия

В следующей таблице в агрегированном виде представлена информация об индивидуально несущественных инвестициях, учитываемых методом долевого участия.

	Прочие (несущественные)	
	предприятия	
	31 декабря	31 декабря
	2025	2024
Внеоборотные активы	4 501	3 282
Оборотные активы	12 871	13 329
Долгосрочные обязательства	(1 722)	(350)
Краткосрочные обязательства	(11 434)	(12 443)
Чистые активы (100%)	4 216	3 818
Доля Группы в чистых активах	2 105	1 910
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемых методом долевого участия	2 105	1 910
Превышение дивидендов над балансовой стоимостью инвестиции	19	-
Балансовая стоимость инвестиций, учитываемых методом долевого участия	2 124	1 910
	2025	2024
Выручка	13 729	21 114
Прибыль и общий совокупный доход (100%)	70	2 706
Прибыль и общий совокупный доход	30	1 202
Доля Группы в прибыли и общем совокупном доходе	30	1 202
Дивиденды, полученные Группой	344	313

Информация о подверженности Группы кредитному, валютному и процентному рискам отражена в Примечании 25.

17 Запасы

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Строительные материалы	73 988	57 868
Готовая продукция и товары для перепродажи	9 422	6 518
Незавершенное производство	22 945	12 666
	106 355	77 052

По состоянию на 31 декабря 2025 года в составе незавершенного производства учтены затраты на строительство, предпроектные (подготовительные) работы в размере 18 953 млн руб., по которым еще не были заключены договоры с заказчиками.

Данные затраты включают, в том числе:

- затраты одной из дочерних организаций по договору на строительство инфраструктурного объекта в размере 9,9 млрд руб., которые были понесены в рамках существующего договора на строительство, но представляют собой дополнительные объемы работ, связанные с изменением технических решений по инициативе Заказчика Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 года данный проект находился на строительной и ценовой экспертизе, так как при выполнении проекта Группа по требованию заказчика пересматривала объемы работ и технологии их выполнения, которая в 2025 году выдала положительные заключения. Затраты, учтенные на счете учета незавершенного производства, представляют из себя дополнительные объемы сверх заключенного договора, увеличение стоимости в отношении которых с высокой долей вероятности будет согласовано заказчиком в 2026 году. Группа оценивает эти затраты как возмещаемые, так как заключенный договор позволяет согласовывать такую модификацию работ и цен. В отношении изначально заложенных в договоре объемов работ Группа признала доходы по договору в размере понесенных расходов, которые по состоянию на 31 декабря 2025 года составили 32 406 млн руб.
- затраты по договору на строительство высокоскоростной магистрали Москва – Санкт-Петербург (далее – «ВСМ») в размере 4,8 млрд руб. В течение первого полугодия 2026 года все этапы строительства ВСМ были полностью законтрактованы.

18 Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Торговая дебиторская задолженность	21 543	16 402
НДС к возмещению	15 618	3 055
Дивиденды к получению	7 949	528
Дебиторская задолженность по концессионному соглашению	7 023	7 694
Прочие налоги, кроме налога на прибыль и НДС	1 208	1 192
Обеспечительные депозиты для участия в тендерах	268	85
Прочая дебиторская задолженность	8 927	8 074
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	62 536	37 030
Долгосрочная	8 984	9 041
Краткосрочная	53 552	27 989
	62 536	37 030

Информация о подверженности Группы кредитному риску и об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрыта в Примечании 25(b)(ii).

Краткосрочная дебиторская задолженность по договорам с заказчиками представляет собой задолженность по договорам комплексного строительства, реконструкции объектов железнодорожной инфраструктуры и проектно-изыскательных работ.

Дебиторская задолженность по концессионному соглашению представляет собой задолженность концедента в отношении построенной Группой автомобильной дороги, которая будет выплачиваться до 2033 года (в течение срока действия концессионного соглашения). Актив учитывается по амортизированной стоимости. Данный актив был приобретен в рамках приобретения бизнеса.

19 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Остатки на банковских счетах	53 619	27 912
Банковские депозиты со сроком до 3-х месяцев	36 642	81 574
Денежные средства и их эквиваленты	90 261	109 486
Денежные средства на специальных счетах	109 611	71 778
	109 611	71 778

Денежные средства на специальных счетах

Денежные средства на специальных счетах в размере 109 611 млн руб. (31 декабря 2024 года: 71 778 млн руб.) – это средства, полученные от государственных заказчиков на целевое финансирование определенных объектов строительства в рамках казначейского или банковского сопровождения государственных контрактов. Использование данных денежных средств регламентируется Постановлениями Правительства РФ № 70 от 4 февраля 2016 года, № 963 от 20 сентября 2014 года и № 1563 от 27 декабря 2014 года, а также Приказом Министерства Финансов Российской Федерации № 213н от 25 декабря 2015 года, которые устанавливают цели, порядок и условия расходования данных остатков.

Остатки денежных средств на банковских счетах и депозиты размещены в российских банках и номинированы в рублях. Информация о подверженности Группы процентному риску и анализ чувствительности в отношении денежных средств и их эквивалентов раскрыты в Примечании 25(b).

20 Капитал и резервы

(a) Уставный капитал

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Разрешенные к выпуску обыкновенные акции (млн шт.)	160 001	80 001
Номинальная стоимость 1 обыкновенной акции	0,5 руб.	1 руб.
В обращении на конец отчетного года, полностью оплаченные обыкновенные акции (млн шт.)	80 001	80 001

Обыкновенные акции

Все акции предоставляют равноценные права на остаточные активы Компании.

Держатели обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов, объявляемых время от времени, а также имеют право голосовать на собраниях акционеров Компании исходя из правила «одна акция – один голос».

14 ноября 2025 года Общим собранием акционеров было принято решение произвести дробление размещённых обыкновенных акций АО «ГК НПС», в соответствии с которым 80 001 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. конвертируются в 160 001 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,5 руб.

(b) Дивиденды

В соответствии с законодательством Российской Федерации, величина доступных для распределения резервов Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой (бухгалтерской) отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.

В 2025 и 2024 годах дивиденды акционерам не распределялись и не выплачивались.

21 Управление капиталом

Группа не имеет официальной политики по управлению капиталом, однако руководство предпринимает меры по поддержанию капитала на уровне, достаточном для удовлетворения операционных и стратегических потребностей Группы, а также для поддержания доверия участников рынка. Это достигается посредством эффективного управления денежными средствами, постоянного мониторинга выручки и прибыли Группы, а также планирования долгосрочных инвестиций, которые финансируются за счет средств от операционной деятельности Группы. Осуществляя данные меры, Группа стремится обеспечить устойчивый рост прибыли.

22 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соответствующих соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентной ставки, валютному риску и риску ликвидности представлена в Примечании 25(b)(v).

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Долгосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты	68 493	55 560
Займы полученные	19 074	1 848
Вексельный заем	6 064	5 386
Облигационный заем	5 244	-
Цифровые финансовые активы	20	-
Обязательства по аренде	8 705	12 821
	107 600	75 615
Краткосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты	123 867	160 758
Необеспеченные банковские кредиты	12 720	8 482
Займы полученные	28 629	17 612
Облигационный заем	934	-
Цифровые финансовые активы	650	-
Обязательства по аренде	12 563	13 089
	179 363	199 941
Итого кредиты и займы	286 963	275 556

На отчетную дату Группа нарушила некоторые финансовые ограничения, содержащиеся в кредитных договорах с банками. Общая сумма задолженности по кредитам, по которым нарушены ковенанты, на 31 декабря 2025 года составила 84 610 млн руб. Как следствие, у кредиторов появилось право требовать погашения кредитов в любой момент, в связи с чем Группа отразила долгосрочную часть по данным кредитам в размере 5 868 млн руб. в составе краткосрочных кредитов и займов в консолидированном отчете о финансовом положении. В настоящее время Группа ведет переговоры с банками по поводу пересмотра нарушенных ограничений. Руководство Группы уверено, что штрафные санкции не будут применены к Группе.

Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности за 2025 год представлена ниже:

	Кредиты и займы	Обязательства по аренде	Итого
Остаток на 1 января 2025 года	249 646	25 910	275 556
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности			
Привлечение заемных средств	278 708	-	278 708
Выплаты по заемным средствам	(297 174)	-	(297 174)
Платежи по обязательствам по аренде	-	(13 647)	(13 647)
Проценты уплаченные	(42 790)	(4 884)	(47 674)
Итого изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	(61 256)	(18 531)	(79 787)
Изменения в связи с приобретением контроля над дочерними организациями	33 826	371	34 197
Прочие изменения			
<i>Связанные с обязательствами</i>			
Списание обязательств	(883)	-	(883)
Заключение новых договоров аренды	-	9 087	9 087
Модификация договоров аренды	-	(322)	(322)
Процентный расход	45 831	4 884	50 715
Дисконтирование при первоначальном признании	(15)	-	(15)
Прочие неденежные изменения	(1 454)	(131)	(1 585)
Итого прочие изменения, связанные с обязательствами	43 479	13 518	56 997
Остаток на 31 декабря 2025 года	265 695	21 268	286 963

В апреле 2025 года Группа осуществила два выпуска цифровых финансовых активов на общую сумму 2 000 млн руб. на срок один год для неквалифицированных держателей с фиксированной ставкой 24,25% годовых и срок два года для квалифицированных держателей с плавающей ставкой, зависящей от ключевой ставки ЦБ РФ. Цифровые финансовые активы в сумме 1 330 млн руб. были выкуплены компаниями Группы.

На дату приобретения контроля над СЗКК Группа отразила бездокументарные неконвертируемые процентные облигации в сумме 7 117 млн руб., с номинальной стоимостью одной облигации 1 000 рублей и сроком погашения до сентября 2031 года. Облигации обеспечены государственными гарантиями Российской Федерации. Проценты по выпущенным облигациям выплачиваются каждые шесть месяцев в размере индекса потребительских цен плюс 3 процентных пункта. Группа частично погашает номинальную стоимость облигаций. На 31 декабря 2025 года балансовая стоимость указанных обязательств составила 6 178 млн руб.

Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности за 2024 год представлена ниже:

	Кредиты и займы	Обязательства по аренде	Итого
Остаток на 1 января 2024 года	124 616	23 262	147 878
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности			
Привлечение заемных средств	276 572	-	276 572
Выплаты по заемным средствам	(164 034)	-	(164 034)
Платежи по обязательствам по аренде	-	(13 140)	(13 140)
Проценты уплаченные	(25 275)	(4 983)	(30 258)
Итого изменений в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	87 263	(18 123)	69 140
Изменения в связи с приобретением над дочерними организациями	8 647	2 279	10 926
Прочие изменения			
<i>Связанные с обязательствами</i>			
Выбытие дочерних предприятий	(644)	(25)	(669)
Заклучение новых договоров аренды	-	13 959	13 959
Модификация договоров аренды	-	(425)	(425)
Капитализированные проценты	1 868	-	1 868
Процентный расход	27 852	4 983	32 835
Прочие неденежные изменения	57	-	57
Дисконтирование при первоначальном признании	(13)	-	(13)
Итого прочие изменения, связанные с обязательствами	29 120	18 492	47 612
Остаток на 31 декабря 2024 года	249 646	25 910	275 556

Банковские кредиты обеспечены поручительствами компаний Группы и следующими активами:

- имущественными правами по концессионному соглашению в сумме 7 023 млн руб. (31 декабря 2024 года: 7 694 млн руб.);
- объектами недвижимости и правами аренды на объекты недвижимости в сумме 626 млн руб. (31 декабря 2024 года: 31 млн руб.);
- имущественными правами по прочим договорам в сумме 377 млн руб. (31 декабря 2024 года: ноль);
- денежными средствами в сумме 176 млн руб. (31 декабря 2024 года: 117 млн руб.);
- номинальными долями владения в дочерних организациях и предприятиях, учитываемых методом долевого участия:
 - 91,82% обыкновенных акций и 53,81% процентов привилегированных акций АО «Бамстроймеханизация»;
 - 96,97% обыкновенных акций АО «ДиМ»;
 - 69,31% обыкновенных акций АО «Ленгипротранс»;
 - 75% минус 1 акция обыкновенных акций АО «Росжелдорпроект»;
 - 100% обыкновенных акций АО «ТЭК Мосэнерго»;
 - 88,85% обыкновенных акций АО «Мостострой-11»;
 - 70% обыкновенных акций АО «Мостотрест-Сервис»;
 - 100% долей в ООО «ОСК 1520»;
 - 100% долей в ООО «УК БСМ»;
 - 100% долей в ООО «Трансстроймеханизация» и
 - 50% долей в ООО «ФСК «Мостоотряд-47».

Кроме того, банковские кредиты на сумму 3 284 млн руб. были обеспечены выручкой Группы по контрактам с некоторыми заказчиками. Обязательства по аренде обеспечены активами, полученными по договорам аренды.

Банковские кредиты и займы привлечены в рублях по фиксированным и плавающим процентным ставкам:

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Фиксированная процентная ставка	85 408	63 226
Плавающая процентная ставка	180 287	186 420
	265 695	249 646

Средневзвешенные процентные ставки составили:

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Обеспеченные банковские кредиты	17,3%	21,3%
Необеспеченные банковские кредиты	20,2%	23,8%
Обязательства по аренде	25,6%	21,9%
Займы полученные	20,2%	23,3%
Вексельный заем	14,5%	14,5%
Облигационный заем	16,2%	-
Цифровые облигации	24,5%	-

23 Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Торговая кредиторская задолженность	160 903	173 481
Задолженность перед персоналом	20 038	18 112
Дивиденды к уплате	7 600	13 171
НДС к уплате	44 671	26 951
Прочие налоги к уплате	6 049	6 266
Авансы полученные	28 237	1 391
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	9 039	9 606
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	276 537	248 978
Долгосрочная	16 773	12 571
Краткосрочная	259 764	236 407
	276 537	248 978

Информация о подверженности Группы риску ликвидности и валютному риску в отношении торговой и прочей кредиторской задолженности раскрыта в Примечаниях 25(b)(iii) и 25(b)(iv).

24 Оценочные обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года оценочные обязательства представлены резервами по концессионным соглашениям, судебным разбирательствам, налоговым рискам и потенциально убыточным договорам строительного подряда.

	Концессия	Судебные иски	Налоговые риски	Убытки по договорам с заказчиками	Прочие	Итого
На 1 января 2024 года	-	4 183	2 616	658	1 022	8 479
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	-	791	152	18	-	961
Начисление	-	1 345	-	4 555	517	6 417
Восстановление	-	(833)	(1 286)	(314)	(152)	(2 585)
Использование	-	(937)	-	-	(373)	(1 310)
Амортизация дисконта	-	-	-	-	89	89
На 31 декабря 2024 года	-	4 549	1 482	4 917	1 103	12 051
Приобретения в рамках сделок по объединению бизнеса	6 962	-	-	-	14	6 976
Начисление	11	921	-	601	2 750	4 283
Восстановление	-	(1 496)	(949)	(2 157)	(557)	(5 159)
Изменение ставки дисконтирования	(111)	-	-	-	-	(111)
Использование	(176)	(2 136)	-	-	(1 647)	(3 959)
Амортизация дисконта	398	-	-	-	40	438
На 31 декабря 2025 года	7 084	1 838	533	3 361	1 703	14 519
Долгосрочные обязательства	5 989	10	-	-	839	6 838
Краткосрочные обязательства	1 095	1 828	533	3 361	864	7 681
	7 084	1 838	533	3 361	1 703	14 519

Оценочные обязательства по концессии относятся к приобретенному в 2025 году ООО «СЗКК» (Примечание 4) и представляют собой обязательства:

- на строительство автодороги, в соответствии с которым предусмотрено улучшение инфраструктуры и строительство дополнительных полос и развязок на введенной в эксплуатацию дороге М-11 «Нева» в 2034-2040 годах;
- капитальный и текущий ремонт автодороги, который ООО «СЗКК» обязано производить по условиям концессионного соглашения. Обязательство включает в себя периодическую замену дорожного полотна, мостов, инженерных сооружений и прочих элементов автодороги.

25 Справедливая стоимость и управление рисками

(a) Оценка справедливой стоимости

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, которые не оцениваются по справедливой стоимости, примерно соответствовала их балансовой стоимости на конец отчетного периода ввиду краткосрочности этих инструментов.

По состоянию на 31 декабря 2024 года финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, состояли преимущественно из долгосрочного займа, выданного совместному предприятию. Займ был предоставлен в рублях под фиксированную процентную ставку 9,5% годовых с ежеквартальной капитализацией процентов и подлежал погашению в 2030 году. В мае 2025 года в результате сделки по выкупу у французских партнеров 50% доли в компании Plexy Investments S.A.S. (ранее Vinci Concessions Russie или VCR), заем был полностью зачтен против взаимных требований.

На 31 декабря 2024 года справедливая стоимость займа составляла 6 101 млн руб. Входящие данные для оценки справедливой стоимости финансового инструмента не основаны на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые исходные данные (Уровень иерархии 3)). Справедливая стоимость займа рассчитана путем использования метода дисконтирования потоков денежных средств на основании предполагаемых будущих потоков денежных средств и среднерыночной процентной ставки по акционерным займам по состоянию на отчетную дату. Такой расчет требует использования руководством определенных допущений и расчетных оценок в отношении входящих данных методики, в том числе о будущих потоках денежных средств, ставке дисконтирования, кредитных и проектных рисках и волатильности на рынках.

На 31 декабря 2024 года размер среднерыночной процентной ставки по акционерным займам, которая учитывает кредитные и проектные риски, составил 18,85%. За 2024 год нереализованный доход от изменения справедливой стоимости данного финансового инструмента, отраженный в составе финансовых доходов в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, составил 401 млн руб.

База для определения справедливой стоимости раскрыта в Примечании 2.

(b) Управление финансовыми рисками

Использование финансовых инструментов подвергает Группу следующим видам риска:

- кредитный риск (Примечание 25 (b)(ii));
- риск потери ликвидности (Примечание 25 (b)(iii));
- рыночный риск (Примечание 25 (b)(iv)).

(i) Основные принципы управления рисками

Совет директоров Компании несет общую ответственность за организацию системы управления рисками Группы и надзор за функционированием этой системы. Руководство Группы отвечает за разработку политики по управлению рисками Группы и надзор за ее проведением. Руководство регулярно отчитывается о своей работе перед Советом директоров.

Политика Группы по управлению рисками разработана с целью выявления и анализа рисков, которым подвергается Группа, установления допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также для мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости внесения изменений в связи с изменениями рыночных условий и деятельности Группы. Группа устанавливает стандарты и процедуры обучения и управления с целью создания упорядоченной и действенной системы контроля, в которой все работники понимают свою роль и обязанности.

(ii) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Он возникает, главным образом, в связи с имеющейся у Группы дебиторской задолженностью покупателей.

Дебиторская задолженность и активы по договорам с заказчиками, торговая и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Группы кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого заказчика. Значительная часть продаж приходится на долю двух заказчиков (37% от общей выручки). Кроме этого, большую часть задолженности заказчиков по договорам строительного подряда (Примечание 6) составляет задолженность государственных компаний и других государственных организаций. Таким образом, существует концентрация кредитного риска по таким контрагентам. Концентрация кредитного риска по продажам одному заказчику раскрыта в Примечании 6.

При осуществлении мониторинга кредитного риска заказчиков конечные заказчики Группы, как правило, на начальном этапе делятся на следующие категории:

- Федеральные государственные учреждения. Эта категория включает в себя учреждения Министерства транспорта Российской Федерации, преимущественно Федеральное дорожное агентство («Росавтодор»).
- Государственные корпорации и компании с государственным участием. Эта категория включает в себя компании с государственным участием, в основном госкомпанию Российские автомобильные дороги.
- Региональные органы власти. Эта категория включает в себя такие местные органы власти, как Правительство Москвы и местные правительственные учреждения или агентства.
- Муниципальные органы власти.
- Частные заказчики, включая концессионеров по проектам государственно-частного партнерства.
- Связанные стороны-заказчики. Эта категория в основном включает заказчиков, находящихся под контролем акционеров Компании.

Подход к определению категорий для расчета резерва под ожидаемые кредитные убытки описан в Примечании 30.

Договоры Группы обычно требуют ежегодных авансовых выплат от заказчиков в размере до 30% от планируемой к выполнению работы в течение года. Группа использует эти средства для закупки сырья, горюче-смазочных материалов и оплаты труда рабочих. Однако Группа обычно должна предоставить заказчику банковскую гарантию на возмещение этой суммы, если Группа не выполнит свои договорные обязательства. Большинство договоров предусматривает ежемесячные выплаты за выполненную работу.

Группа выставляет счета заказчикам в соответствии с условиями, указанными в договоре, которые обычно должны быть оплачены в течение 30 дней после выставления счета. Для своевременного получения дебиторской задолженности и минимизации возникновения безнадежных долгов Группа внедрила управленческую систему контроля и установила процедуры мониторинга и расследований над взысканием дебиторской задолженности и управлением незавершенным производством. Руководство регулярно отслеживает состояние своей дебиторской задолженности и незавершенного производства и стремится к управлению риском невыплаты или задержки выплаты.

Группа создает резерв под ожидаемые кредитные убытки, который отражает ее оценку убытков в отношении дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда, торговой и прочей дебиторской задолженности. Группа оценивает величину резерва в отношении ожидаемых в будущем дополнительных кредитных убытков.

Убытки от обесценения

Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную подверженность Группы кредитному риску. По состоянию на 31 декабря 2025 года распределение торговой и прочей дебиторской задолженности и дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда по срокам давности было следующим:

	31 декабря 2025		31 декабря 2024	
	Общая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки	Общая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки
Торговая и прочая дебиторская задолженность				
<i>Непросроченная</i>	42 873	(1 498)	27 551	(9)
<i>Просроченная на 0-183 дней</i>	1 625	(67)	4 033	(102)
<i>Просроченная на 183 дней и более</i>	5 330	(2 553)	4 514	(3 204)
Дебиторская задолженность и активы по договорам строительного подряда				
<i>Непросроченная</i>	190 064	(413)	219 322	(393)
<i>Просроченная на 0-183 дней</i>	1 316	(75)	9 110	(3)
<i>Просроченная на 183 дней и более</i>	7 733	(1 682)	2 614	(1 450)
	248 941	(6 288)	267 144	(5 161)

Из общей балансовой стоимости дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда и торговой и прочей дебиторской задолженности на 31 декабря 2025 года на долю двух наиболее крупных заказчиков Группы приходится 98 552 млн руб. (2024 год: 174 219 млн руб.).

Далее представлено движение резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой и прочей дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда:

	2025	2024
Остаток на 1 января	5 161	3 930
Начисление	1 259	1 491
Использование	(132)	(260)
Остаток на 31 декабря	6 288	5 161

Резерв под ожидаемые кредитные убытки, начисленный в отношении финансовых активов коллективным методом по состоянию на 31 декабря 2025 года, составил 2 593 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 532 млн руб.).

Резерв под ожидаемые кредитные убытки, определенный на индивидуальной основе в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности, а также дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда на 31 декабря 2025 года, составил 3 695 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 629 млн руб.). Данная сумма была определена на основании доступных внешних рейтингов, а в случае их отсутствия – на основании профессионального суждения руководства Группы в соответствии с учетной политикой Группы.

В приведенной ниже таблице представлена информация о подверженности кредитному риску, а также о дополнительной величине резерва в отношении ожидаемых в будущем дополнительных кредитных убытках по торговой и прочей дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда, рассчитанная исходя из фактических данных о кредитных рисках по данным рейтингового агентства.

		2025		2024	
		Валовая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки
Рейтинг					
Низкий риск	BBB- до AAA	1 932	(24)	6 143	-
Нормальный риск	BB- до BB+	160 164	(335)	193 709	(360)
Повышенный риск	B- до CCC-	308	(5)	2 471	(28)
Сомнительная задолженность	C до CC	4 180	(3 331)	2 242	(2 241)
		166 584	(3 695)	204 565	(2 629)

В приведенной ниже таблице представлена информация о подверженности кредитному риску, а также о дополнительной величине резерва в отношении ожидаемых в будущем дополнительных кредитных убытках в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активов по договорам строительного подряда, рассчитанная по матрице оценочных резервов:

	2025		2024	
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ожидаемые кредитные убытки
Непросроченная	73 914	(58)	52 289	(12)
Просроченная на 0-30 дней	987	(39)	2 055	(1)
Просроченная на 30-90 дней	787	(21)	1 599	(8)
Просроченная на 90-180 дней	502	(22)	2 320	(5)
Просроченная на 180-360 дней	1 246	(324)	589	(55)
Просроченная на 360 дней и более	4 921	(2 129)	3 727	(2 451)
	82 357	(2 593)	62 579	(2 532)

Группа также создает резерв под обесценение авансов, выданных субподрядчикам по договорам строительного подряда. На 31 декабря 2025 года резерв под обесценение авансов выданных составил 7 706 млн руб. (31 декабря 2024 года: 7 919 млн руб.).

Денежные средства и их эквиваленты

По состоянию на 31 декабря 2025 года денежные средства и их эквиваленты составляли 90 261 млн руб. (31 декабря 2024 года: 109 486 млн руб.), денежные средства на специальных счетах Группы составляли 109 611 млн руб. (31 декабря 2024 года: 71 778 млн руб.), что представляет максимальный уровень кредитного риска по этим активам.

Ниже представлена информация о распределении денежных средств и их эквивалентов и денежных средств на специальных счетах по кредитным рейтингам, присвоенным независимыми рейтинговыми агентствами банкам, в которых Группа разместила эти средства:

Рейтинг	31 декабря 2025	31 декабря 2024
AAA	173 337	108 699
A- до AA+	11 720	37 339
BB- до BBB	14 668	34 900
Денежные средства без рейтинга	147	326
Итого	199 872	181 264

(iii)

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Подход Группы к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное 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.

Подверженность риску ликвидности

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения производных финансовых обязательств, включая расчетные суммы процентных платежей, но исключая влияние соглашений о зачете:

	Балансовая	Потоки денежных средств по	По	0-6	6-12	от 1 до 2	от 2 до 3	от 3 лет и
31 декабря 2025	стоимость	договору	требованию	месяцев	месяцев	лет	лет	более
Обеспеченные банковские кредиты	192 360	226 757	84 610	31 954	18 601	18 934	16 755	55 903
Необеспеченные банковские кредиты	12 720	13 985	-	7 121	6 863	1	-	-
Займы полученные	47 703	61 238	-	11 811	23 877	11 084	3 718	10 748
Вексельный заем	6 064	10 115	-	336	342	678	680	8 079
Облигационный заем	6 178	6 178	-	544	390	848	944	3 452
Цифровые облигации	670	710	-	690	-	20	-	-
Обязательства по аренде	21 268	34 135	-	8 351	6 996	9 189	7 426	2 173
Торговая кредиторская задолженность	160 903	164 854	-	124 219	22 248	14 935	1 726	1 726
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью	4 940	4 940	-	-	4 940	-	-	-
	452 806	522 912	84 610	185 026	84 257	55 689	31 249	82 081

	Балансовая	Потоки денежных средств по	По	0-6	6-12	от 1 до 2	от 2 до 3	от 3 лет и
31 декабря 2024	стоимость	договору	требованию	месяцев	месяцев	лет	лет	более
Обеспеченные банковские кредиты	216 318	273 089	82 041	50 806	44 962	16 051	14 379	64 850
Необеспеченные банковские кредиты	8 482	9 120	-	8 270	850	-	-	-
Займы полученные	19 460	21 058	453	17 028	1 123	1 505	510	439
Вексельный заем	5 386	10 116	-	-	-	-	-	10 116
Обязательства по аренде	25 910	38 736	99	12 021	10 394	11 983	3 129	1 110
Торговая кредиторская задолженность	173 481	178 072	-	106 672	55 016	13 851	654	1 879
Неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью	2 837	2 837	-	-	2 837	-	-	-
	451 874	533 028	82 593	194 797	115 182	43 390	18 672	78 394

На 31 декабря 2025 года краткосрочные обязательства Группы превышали краткосрочные активы на 29 855 млн руб. У Группы заключены соглашения об открытии кредитных линий с рядом ведущих российских банков для целей краткосрочного финансирования оборотного капитала. Кредитные линии открываются на срок от 1 года до 3 лет. Остаток неиспользованного лимита финансирования по открытым кредитным линиям на 31 декабря 2025 года составлял 94 млрд руб. Кроме этого, в 2026 году Группа планирует рефинансирование краткосрочных банковских кредитов. По оценкам руководства, предпринятых мер по поддержке уровня ликвидности и краткосрочных соглашений с банками достаточно для поддержания допустимого уровня ликвидности в обозримом будущем.

(iv) 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. У Группы нет существенных активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте, поэтому подверженности валютному риску нет.

(v) Процентный риск

Изменения ставок процента оказывают влияние в основном на привлеченные кредиты и займы, изменяя либо их справедливую стоимость (долговые обязательства с фиксированной ставкой процента), либо будущие потоки денежных средств по ним (долговые обязательства с переменной ставкой процента). Руководство Группы не имеет формализованной политики в части того, в каком соотношении должны распределяться процентные риски Группы между займами с фиксированной и переменной ставками процента. Однако при привлечении новых кредитов или займов, руководство решает вопрос о том, какая ставка процента – фиксированная или переменная – будет более выгодной для Группы на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, на основе собственных профессиональных суждений.

Подверженность процентному риску

На 31 декабря 2025 года величина финансовых инструментов с переменной ставкой процента была представлена привлеченными кредитами и займами и составила 180 287 млн руб. Процентные ставки по привлеченным кредитам и займам привязаны к ключевой ставке ЦБ РФ.

Финансовые инструменты с фиксированной ставкой процента

Группа не учитывает какие-либо финансовые инструменты с фиксированной ставкой процента в порядке, предусмотренном для инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, либо для инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Поэтому какое-либо изменение ставок процента на отчетную дату не повлияло бы на величину прибыли или убытка за период или величину собственного капитала.

Финансовые инструменты с переменной ставкой процента

Увеличение ставки ключевой ставки ЦБ РФ на 100 базисных пунктов привело бы к уменьшению прибыли Группы до налогообложения за 2025 год на 1 717 млн руб. и величины собственного капитала на 1 288 млн руб. (2024 год: 889 млн руб. и 666 млн руб., соответственно). Снижение процентных ставок на 100 базисных пунктов будет иметь аналогичный, но прямо противоположный эффект.

26 Дочерние организации Группы

(а) Существенные дочерние организации Группы

Организация	Страна регистрации	Эффективная доля в уставном капитале	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
АО «ДиМ»	Российская Федерация	96,97%	96,97%
ООО «Трансстроймеханизация»	Российская Федерация	96,97%	96,97%
АО «МТТС»	Российская Федерация	67,88%	67,88%
АО «Ленгипротранс»	Российская Федерация	70,81%	70,81%
ООО «ОСК 1520»	Российская Федерация	100%	100%
АО «Росжелдорпроект»	Российская Федерация	75% минус 1 акция	51,98%
АО «ТЭК Мосэнерго»	Российская Федерация	100%	100%
ООО «УК БСМ»	Российская Федерация	100%	100%
АО «Мостострой-11»	Российская Федерация	88,87%	88,87%
ООО «НПС Снабжение»	Российская Федерация	100%	100%
ООО «СЗКК»	Российская Федерация	100%	-

(b) Неконтролирующая доля в составе капитала

Неконтролирующая доля в составе капитала представлена неконтролирующими долями в дочерних акционерных обществах. Ниже представлена информация на 31 декабря 2025 года:

	Группа компаний «Дороги и Мосты»	Группа компаний «ТЭКМ»	Группа компаний «МС-11»	Группа компаний «Росжелдор-проект»	Прочие компании	Итого
Внеоборотные активы	85 846	9 286	16 074	12 779	12 880	136 865
Оборотные активы	312 723	37 620	40 810	34 770	31 795	457 718
Долгосрочные обязательства	(23 746)	(3 335)	(3 952)	(2 805)	(3 600)	(37 438)
Краткосрочные обязательства	(363 427)	(47 796)	(33 923)	(29 405)	(24 448)	(498 999)
Чистые активы	11 396	(4 225)	19 009	15 339	16 627	58 146
Итого чистые активы, относящиеся к неконтролирующей доле в капитале	3 037	767	2 116	5 437	3 023	14 380
Дивиденды	458	303	167	2 339	991	4 258
Выручка	226 305	41 095	72 935	38 032	35 497	413 864
(Убыток) / прибыль за отчетный год	(19 111)	894	2 152	1 897	(301)	(14 469)
Общий совокупный (расход) / доход	(19 111)	894	2 152	1 965	(301)	(14 401)
Общий совокупный доход, относящийся к неконтролирующей доле	166	674	227	736	188	1 991
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от операционной деятельности	(1 060)	660	(2 395)	7 873	3 931	9 009
Денежные потоки, полученные от / (использованные в) инвестиционной деятельности	833	(3 215)	(254)	947	1 603	(86)
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(31 353)	3 723	(1 245)	(10 992)	(4 379)	(44 246)
Нетто (уменьшение) / увеличение денежных средств и эквивалентов	(31 580)	1 168	(3 894)	(2 172)	1 155	(35 323)

На 31 декабря 2024 года:

	Группа компаний «Дороги и Мосты»	Группа компаний «ТЭКМ»	Группа компаний «МС-11»	Группа компаний «Росжелдор- проект»	Прочие компании	Итого
Внеоборотные активы	85 955	7 396	17 227	14 585	18 331	143 494
Оборотные активы	203 099	27 527	46 800	61 001	35 773	374 200
Долгосрочные обязательства	(12 379)	(4 977)	(2 810)	(4 146)	(2 224)	(26 536)
Краткосрочные обязательства	(247 641)	(35 658)	(42 745)	(48 710)	(30 048)	(404 802)
Чистые активы	29 034	(5 712)	18 472	22 730	21 832	86 356
Итого чистые активы, относящиеся к неконтролирующей доле в капитале	3 329	58	2 050	11 855	3 669	20 961
Дивиденды	843	147	555	-	-	1 545
Выручка	245 593	41 553	66 945	60 035	44 673	458 799
Прибыль за отчетный год	3 396	1 698	1 869	4 344	5 906	17 213
Общий совокупный доход	3 396	1 698	1 869	4 366	5 906	17 235
Общий совокупный доход, относящийся к неконтролирующей доле	472	428	208	1 829	768	3 705
Денежные потоки, использованные в / (полученные от) операционной деятельности	6 667	(11 283)	3 252	5 382	(2 420)	1 598
Денежные потоки, (использованные в) / полученные от инвестиционной деятельности	(15 310)	(1 727)	1 196	(912)	(1 209)	(17 962)
Денежные потоки, использованные в / (полученные от) финансовой деятельности	30 442	12 672	(1 449)	3 117	(2 426)	42 356
Нетто увеличение / (уменьшение) денежных средств и эквивалентов	21 799	(338)	2 999	7 587	(6 055)	25 992

(с) Изменение неконтролирующих долей

В 2025 году в результате внутригрупповой транзакции произошло увеличение эффективной доли владения в АО «Росжелдорпроект» (с 51,98% до 75% минус 1 акция) и его дочерних организациях, в связи с чем неконтролирующая доля уменьшилась на 4 815 млн руб.

(d) Приобретение неконтролирующих долей

Следующая таблица представляет эффект изменения неконтролирующей доли:

	2025	2024
Балансовая доля приобретенной неконтролирующей доли	(275)	(1 420)
Возмещение, выплаченное денежными средствами	(35)	(146)
Уменьшение капитала, причитающегося собственникам Компании	(310)	(1 566)

27 Условные активы и обязательства

(a) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на стадии становления и многие формы страхования, распространенные в других странах мира, пока не доступны в России. Группа не имеет полной страховой защиты в отношении своих производственных сооружений, убытков, вызванных остановками производства, или возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенном имуществу или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или деятельности Группы. До тех пор, пока Группа не будет иметь полноценного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

В соответствии с законодательством Российской Федерации деятельность Группы должна соответствовать нормам законодательства о градостроительной деятельности, в том числе Группа должна нести ответственность за причинение вреда жизни, здоровью и имуществу третьих лиц вследствие проведения строительно-монтажных работ или недостатков работ по строительству, реконструкции, капитальному ремонту объектов капитального строительства. Группа также несет ответственность за случайную гибель или повреждение имущества, являющегося предметом проведения строительно-монтажных работ. С целью снижения рисков возникновения убытков и обязательств перед третьими сторонами вследствие осуществления градостроительной деятельности, Группа страхует свою гражданскую ответственность по договорам строительного подряда в полной мере в соответствии с условиями таких договоров.

(b) Судебные разбирательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа не участвовала в судебных разбирательствах, результаты которых могли бы оказать существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность.

(с) Гарантии

По договорам строительного подряда Группа несет гарантийные обязательства на срок, определяемый договором, который составляет от 1 до 20 лет. Группа проанализировала статистические данные о фактически выплаченных компенсациях и возмещениях, а также данные о проведенных гарантийных ремонтах за последние 7 лет. На основе проведенного анализа Группа оценила, что вероятность того, что строительно-монтажные работы, выполненные в отчетном периоде, могут не отвечать указанным в договоре критериям качества и потребуют дополнительных работ по устранению недостатков, является низкой. Исходя из этого, Группа не отразила в учете резерв на гарантийные обязательства на отчетную дату.

Гарантийные удержания, производимые заказчиками по условиям договоров, как правило, возвращаются в полном объеме.

(d) Налоговые риски

Налоговая система Российской Федерации продолжает развиваться и характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, которые временами являются противоречивыми, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами.

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. В последнее время практика в Российской Федерации такова, что налоговые органы занимают более жесткую позицию в части интерпретации и требований соблюдения налогового законодательства.

Положения Налогового кодекса Российской Федерации не дают исчерпывающего перечня необходимой документации и процедур, которые должен провести налогоплательщик, для подтверждения обоснованности формирования налоговой базы и суммы подлежащих к уплате налогов, в том числе по проверке благонадежности своих контрагентов. Группа проводит процедуры проверки благонадежности контрагентов, исходя из своего понимания требований налогового законодательства. Трактовка данных положений налоговыми и судебными органами может быть иной, что приводит к существованию рисков, которые могут привести к доначислению налогов и сборов, а также соответствующих штрафов и пеней. По оценке руководства, размер возможных доначислений не превысит 1,25% от активов Группы. В случае если налоговые органы смогут доказать правомерность своей позиции, суммы доначислений могут повлиять на данную консолидированную финансовую отчетность. Налоговые органы могут оспорить суммы расходов, принятых к вычету, суммы НДС в отношении данных расходов, принятых к вычету, а также начислить штрафы и пени. По мнению руководства, в случае оспаривания сумм налогов к доначислению в судебном порядке, размер требований налоговых органов будет существенно уменьшен, однако размер конечных претензий налоговых органов не может быть надежно оценен на дату утверждения данной отчетности, и, следовательно, влияние данных обстоятельств на данную консолидированную финансовую отчетность, не определено.

Действующее в России законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает необходимость анализа трансфертного ценообразования применительно к большинству внешнеэкономических операций между компаниями группы и совместными предприятиями, 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, однако есть и некоторые отличия, создающие дополнительную неопределенность в связи с практическим применением налогового законодательства при конкретных обстоятельствах. Очень ограниченное количество общедоступных судебных дел по вопросам трансфертного ценообразования не позволяет с достаточной уверенностью оценить подход, который следует использовать при применении правил трансфертного ценообразования в России. Влияние начисления дополнительных налогов, связанных с трансфертным ценообразованием, может быть существенным для финансовой отчетности Группы, однако вероятность такого дополнительного начисления не может быть достоверно оценена.

Российские налоговые органы могут проверять цены по сделкам между компаниями группы, которые формально не подпадают под критерии контролируемых, 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.

Российские налоговые органы, пусть и в ограниченном объёме, но продолжают осуществлять обмен информацией в отношении трансфертного ценообразования, а также других связанных с налогами вопросов, с налоговыми органами других стран. Эта информация может использоваться налоговыми органами для выявления операций, которые будут дополнительно подробно анализироваться.

По сделкам, совершённым с 1 января 2024 года, произошло ужесточение правил трансфертного ценообразования:

- увеличение количества офшоров (в частности, страны ЕС, США, Великобритания, Япония и пр.) приводит к ценовому контролю и, соответственно, рискам по трансфертному ценообразованию по более широкому перечню сделок с независимыми лицами;
- требования к информации для целей трансфертного ценообразования для её предоставления в налоговые органы были расширены, включая расширение объёма информации для отражения в документации по трансфертному ценообразованию и уведомления о контролируемых сделках, появилась необходимость предоставления новых форм отчётности;
- действуют более высокие штрафные санкции в отношении сумм доначисления, включая введение налога у источника при занижении налогооблагаемой базы.

Помимо этого, недавно был принят ряд новых законов, которые вносят изменения в налоговое законодательство Российской Федерации. В частности, были введены изменения, направленные на регулирование налоговых последствий сделок с иностранными компаниями и их деятельности, такие как концепция бенефициарного владения доходов, налогообложение контролируемых иностранных компаний, правила определения налогового резидентства и др. Потенциально данные изменения могут оказать существенное влияние на налоговую позицию Группы и создать дополнительные налоговые риски в будущем. Данное законодательство и практика его применения продолжает развиваться, и влияние законодательных изменений должно рассматриваться на основе фактических обстоятельств.

28 Сделки со связанными сторонами

(a) Вознаграждение ключевому управленческому персоналу

В состав ключевого управленческого персонала включаются: члены Совета директоров, генеральный директор Компании и его заместители, а также управляющие тремя дивизионами.

Сумма вознаграждений ключевому управленческому персоналу за 2025 год составила 389 млн руб. (2024 год: 257 млн руб.).

Иных существенных операций с руководящими сотрудниками и членами их семей не производилось.

(b) Операции со связанными сторонами

Ниже представлена информация об операциях Группы со связанными сторонами.

Продажи

	Сумма сделки		Остаток по расчетам на	
	2025	2024	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Продажа товаров:				
Объектам инвестиций, учитываемым методом долевого участия	10	1 463	1 737	809
Компаниям, связанным с акционерами Группы	-	2 492	(2)	31
Прочим связанным сторонам	114	1 308	2 257	1 583
Предоставление услуг:				
Объектам инвестиций, учитываемым методом долевого участия	577	4 176	1 287	871
Компаниям, связанным с акционерами Группы	245	1 844	(35)	297
Прочим связанным сторонам	1 251	166	425	172
	2 197	11 449	5 669	3 763

Закупки

	Сумма сделки		Остаток по расчетам на	
	2025	2024	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Покупка товаров от:				
Объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия	5 360	3 072	(724)	(8 750)
Компаний, связанных с акционерами Группы	329	1 065	-	(1 770)
Прочих связанных сторон	1 268	2 361	776	(1 685)
Приобретение услуг от:				
Объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия	42 268	59 188	(4 873)	(21 231)
Компаний, связанных с акционерами Группы	3 750	17 622	(876)	(5 038)
Прочих связанных сторон	20 796	15 672	3 187	(461)
Прочие покупки от:				
Объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия	-	-	(562)	-
Компаний, связанных с акционерами Группы	-	-	(692)	-
Прочих связанных сторон	-	-	(3)	(3 813)
	73 771	98 980	(3 727)	(42 748)

Займы

	Сумма сделки за 2025 год		Остаток по расчетам на	
	выдано	погашено	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Займы, выданные:				
Объектам инвестиций, учитываемым методом долевого участия	73	6 126	225	6 101
Прочим связанным сторонам	-	7 280	-	7 725
	73	13 406	225	13 826

Процентный доход по займам, выданным связанным сторонам по номинальной ставке за 2025 год составил 212 млн руб. (2024 год: 120 млн руб.). Займы, выданные объектам инвестиций, учитываемым методом долевого участия, признаны в отчетности по справедливой стоимости с отражением изменения в прибыли или убытке текущего периода.

	Сумма сделки за 2025 год		Остаток по расчетам на	
	получено	погашено	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Займы, полученные от:				
Акционеров Группы	9 397	1 608	6 522	5 386
Прочих связанных сторон	24	17	8 216	-
	9 421	1 625	14 738	5 386

Процентный расход по займам, полученным от связанных сторон, за 2025 год составил 1 539 млн руб. (2024 год: 678 млн руб.). Средневзвешенная ставка по займам, полученным на 31 декабря 2025 года, составила 11,66% годовых (2024 год: 14,47%).

Прочие операции

На 31 декабря 2025 года поручительства, предоставленные компаниями Группы третьим сторонам по обязательствам связанных сторон, составили 6 209 млн руб. (31 декабря 2024 года: 537 млн руб.).

Дебиторская задолженность по дивидендам от объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия, на 31 декабря 2025 года составили 7 949 млн руб. (31 декабря 2024 года: 528 млн руб.). Дивиденды от объектов инвестиций, учитываемых методом долевого участия, полученные Группой, раскрыты в Примечании 16.

29 События после отчетной даты

В мае 2026 года Компания подписала дополнительное соглашение к кредитному договору с ключевым банком-кредитором, остаток по которому на 31 декабря 2025 года составил 36,7 млрд руб.:

- об отсрочке выплаты процентов, начисленных за период с ноября 2025 года по май 2026 года и с мая 2026 года по ноябрь 2026 года, которые капитализируются к сумме основного долга по кредиту по состоянию на май 2026 года и ноябрь 2026 года, соответственно;
- о переносе даты погашения основного долга в размере 6 млрд руб. и начисленных процентов по нему с мая 2026 года и ноября 2026 года на будущие периоды.

Приобретения дочерних компаний

В январе 2026 года Группа приобрела 100% долю в уставном капитале ООО «Экспертстройпроект» за 202 млн руб., а в феврале 2026 года Группа приобрела дополнительную долю в размере 2% в уставном капитале ООО «СМП 810», в результате чего общая доля владения составила 100%.

Выбытия дочерних компаний

В марте 2026 года Группа продала 100% акций в уставном капитале французской дочерней организации Plexy Investments SAS. Вместе с продажей акций, Группа переуступила покупателю требование к Plexy Investments SAS в сумме 11 230 млн руб.

В мае 2026 года Группа заключила предварительный договор купли-продажи 100% доли участия в дочерней организации ООО СЗ «ПРИМЕРО» стоимостью 5 400 млн руб. В рамках указанного соглашения Группа получила от потенциального покупателя обеспечительный платеж в сумме 5 400 млн руб. На дату подписания данной консолидированной финансовой отчетности контроль над дочерней организацией сохраняется за Группой.

30 Существенные положения учетной политики

Положения по учетной политике, представленные ниже, применялись последовательно во всех отчетных периодах, отраженных в данной консолидированной финансовой отчетности, и являются единообразными для организаций Группы.

(а) Принципы консолидации

Сделки по объединению бизнеса

Группа учитывает сделки по объединению бизнеса методом приобретения в том случае, если приобретенная совокупность видов деятельности и активов соответствует определению бизнеса и контроль передается Группе.

Группа оценивает гудвил на дату приобретения. Если полученный гудвил выражается отрицательной величиной, то в составе прибыли или убытка за период сразу признается прибыль от выгодного приобретения.

Приобретение дочерних организаций у сторон, находящихся под общим контролем

Приобретение дочерних организаций, являющихся бизнесом, у сторон, находящихся под общим контролем, учитывается методом долевого участия.

Активы и обязательства дочерней организации, приобретенной у стороны, находящейся под общим контролем, учитываются в данной консолидированной финансовой отчетности по справедливой стоимости на дату передачи.

Разница между справедливой стоимостью чистых активов и суммой выплаченного возмещения учтена в данной консолидированной финансовой отчетности как корректировка нераспределенной прибыли. Группа учитывает объединение бизнесов под общим контролем перспективно с даты, на которую оно произошло. Финансовая информация в консолидированной финансовой отчетности за периоды, предшествующие объединению бизнесов под общим контролем, не пересчитывается.

Неконтролирующая доля

Неконтролирующая доля оценивается как пропорциональная часть идентифицируемых чистых активов приобретаемого предприятия на дату приобретения.

Изменения доли Группы в дочерней организации, не приводящее к потере контроля, учитываются как сделки с собственным капиталом.

Дочерние организации

Дочерними являются организации, контролируемые Группой. Группа контролирует дочернюю организацию, когда Группа подвержена рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет права на получение такого дохода и имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данного предприятия с целью оказания влияния на величину этого дохода. Показатели финансовой отчетности дочерних организаций отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения.

Метод долевого участия

В соответствии с методом долевого участия инвестиции при первоначальном признании отражаются по стоимости приобретения и впоследствии корректируются на доли Группы в прибыли или убытке объекта инвестиций, полученные после его приобретения в составе прибыли или убытка Группы, а также доли Группы в изменении прочего совокупного дохода объекта инвестиций в составе прочего совокупного дохода Группы. Дивиденды, полученные или подлежащие получению от ассоциированных организаций и совместных предприятий, отражаются как уменьшение балансовой стоимости инвестиций.

Нереализованные прибыли, возникающие в результате операций Группы с ассоциированными организациями и совместными предприятиями, подлежат исключению в пропорции, равной доле Группы в объектах инвестиций. Нереализованные убытки подлежат исключению, кроме случаев, когда сделка свидетельствует об обесценении переданного актива. Учетная политика объектов инвестиций, учитываемых по методу долевого участия, скорректирована там, где это необходимо, для обеспечения соответствия политике, принятой Группой.

(b) Выручка по договорам с покупателями

Основные виды договоров с покупателями:

- договоры строительного подряда;
- договоры на проектно-изыскательские работы;
- договоры на оказание услуг по содержанию и эксплуатации автомобильных дорог;
- договор на эксплуатацию объекта концессионного соглашения;
- договоры на продажу готовой продукции и товарно-материальных ценностей;
- прочая выручка.

(i) Договоры строительного подряда

Группа определила, что по договорам строительного подряда заказчик контролирует все активы, создаваемые в процессе строительства, которое ведется на строительном участке заказчика. Кроме того, строительство по этим договорам осуществляется согласно проектной документации заказчика, поэтому активы не имеют альтернативного использования. Если заказчик прекращает договор досрочно, то Группа имеет право на возмещение затрат, понесенных ею до даты прекращения, включая обоснованную маржу. Следовательно, выручка от этих договоров признается на протяжении времени до сдачи построенного объекта заказчику.

Договоры строительного подряда обычно требуют ежегодных авансовых выплат от заказчиков в размере до 30% от планируемой к выполнению работы в течение года. Большинство договоров предусматривает ежемесячные выплаты за выполненную работу.

Доходы и расходы по договорам строительного подряда отражаются в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в течение периода, с использованием метода ресурсов для оценки степени выполнения обязанности по договору.

Группа использует упрощение практического характера и не корректирует цену договора для учета временной стоимости авансов, полученных от заказчиков, так как в момент получения данных авансов ожидается, что они будут зачтены в счет выполненных работ в течение не более одного года. Цена договора включает первоначальную стоимость работ, согласованную в договоре, скорректированную на отклонения в выполняемых работах, суммы претензий и поощрительных выплат.

Затраты по договорам признаются по мере их понесения, за исключением случаев, когда они создают актив, относящийся к деятельности в рамках будущей деятельности по договору.

Как только результат договора строительного подряда становится надежно оцениваемым, выручка по договору строительного подряда признается в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе пропорционально степени выполнения обязанности по договору. Степень выполнения обязанности по договору оценивается пропорционально доле затрат, понесенных на текущую дату, в общей оценке затрат по договору строительного подряда.

Когда результат выполнения договора строительного подряда не может быть надежно оценен, выручка по договору признается только в объеме понесенных возмещаемых затрат. Предполагаемый убыток по договору незамедлительно отражается в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

В том случае, если существует высокая вероятность того, что общая величина затрат по договору превысит сумму выручки по нему, сумма ожидаемого убытка по таким обременительным договорам признается расходами периода.

(ii) *Договоры на проектно-изыскательские работы*

Группа оказывает услуги по проектированию в строительстве на основании заданий, получаемых от заказчика. Выручка от услуг по проектированию признается на протяжении времени по методу ресурсов. Соответствующие затраты признаются в составе прибыли или убытка в момент их возникновения.

Каждый проект начинается с получения частичной предоплаты от заказчика. Величина полученных авансов включается в состав обязательств по договору. Счета выставляются в соответствии с условиями договора и, как правило, подлежат оплате в течение 30 дней. Суммы, не выставленные по счетам, представляются как активы по договору. Активы по договору переводятся в состав дебиторской задолженности, когда права становятся безусловными.

Когда Группа не может надежно оценить результат по договору на проектно-изыскательские работы выручка по договору признается только в сумме понесенных затрат по договору, возмещение которых является вероятным, вместе с тем затраты по договору признаются как расходы в том периоде, в котором они понесены.

(iii) *Договоры на оказание услуг по содержанию и эксплуатации автомобильных дорог*

Выручка по договорам на оказание услуг по содержанию и эксплуатации автодорог признается на протяжении времени по мере предоставления указанных услуг. Счета за предоставление услуг по содержанию и эксплуатации автомобильных дорог выставляются ежемесячно и, как правило, подлежат оплате в течение 30 дней.

(iv) Договор на эксплуатацию объекта концессионного соглашения

Выручка от эксплуатации объекта концессионного соглашения (выручка от услуг по оперативному управлению автомобильной дорогой) признается по цене обособленной продажи, полученной или подлежащей к получению за оказываемые услуги. Выручка в отношении полученного права взимать плату за проезд с пользователей автодороги признается по мере оплаты и осуществления проезда пользователями автодороги.

(v) Договоры на продажу готовой продукции

Группа реализует некоторые виды строительной продукции собственного производства и строительные материалы на сторону. Покупатель получает контроль над данной продукцией, когда товар отправлен со склада Группы. В этот момент времени осуществляется выставление счетов и признание выручки. Счета, как правило, подлежат оплате в течение 30 дней. В отношении данной продукции не предлагаются скидки, баллы лояльности и не предусмотрен возврат товара.

(vi) Прочая выручка

Выручка от прочей реализации оценивается на основе возмещения, указанного в договоре с покупателями, и уменьшается на ожидаемые возвраты, скидки и прочие аналогичные бонусы. Выручка признается в момент перехода контроля над обещанными товарами и услугами покупателю.

(с) Финансовые доходы и расходы

В состав финансовых доходов и расходов Группы входят: процентные доходы и расходы, чистое изменение справедливой стоимости займов выданных, неконтролирующая доля в обществах с ограниченной ответственностью, классифицированная как долговой инструмент, и другие.

Процентные доходы и расходы признаются методом эффективной процентной ставки.

«Эффективная процентная ставка» – это ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента до валовой балансовой стоимости финансового актива или амортизированной стоимости финансового обязательства.

При расчете процентного дохода и расхода эффективная процентная ставка применяется к величине валовой балансовой стоимости актива (когда актив не является кредитно-обесцененным) или амортизированной стоимости обязательства.

(d) Вознаграждения работникам

При определении величины обязательства в отношении краткосрочных вознаграждений работникам дисконтирование не применяется и соответствующие расходы признаются по мере оказания услуг работниками.

Долгосрочные обязательства по вознаграждениям работникам отражаются по дисконтированной стоимости.

(е) Налог на прибыль

Расход по налогу на прибыль включает в себя текущий налог на прибыль и отложенный налог и отражается в составе прибыли или убытка за период за исключением той их части, которая относится к сделке по объединению бизнеса или к операциям, признаваемым непосредственно в составе собственного капитала или в составе прочего совокупного дохода.

Текущий налог

Текущий налог на прибыль включает сумму налога, которая, как ожидается, будет уплачена или возмещена в отношении налогооблагаемой прибыли или налогового убытка за год, и которая рассчитана на основе налоговых ставок, действующих или, по существу, действующих по состоянию на отчетную дату, а также корректировки по налогу на прибыль прошлых лет.

Отложенный налог

Отложенный налог признается в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса и не оказывающей влияния ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние организации, ассоциированные организации или долям участия в совместном предпринимательстве, в той мере, в которой Группа способна контролировать сроки восстановления этих временных разниц и существует вероятность, что эти временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем;
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвила.

Отложенные налоговые активы признаются в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой вероятно получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой они могут быть реализованы. Величина будущей налогооблагаемой прибыли определяется на основе величины соответствующих налогооблагаемых временных разниц к восстановлению. При отсутствии достаточной суммы соответствующих налогооблагаемых временных разниц для признания отложенного налогового актива в полном размере, дополнительно принимается во внимание будущая налогооблагаемая прибыль, которая определяется отдельно для каждой дочерней организации Группы на основе ее бизнес-планов и не учитывает влияние восстановления существующих временных разниц. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной. Подобные списания подлежат восстановлению в случае повышения вероятности наличия будущей налогооблагаемой прибыли.

Непризнанные отложенные налоговые активы повторно оцениваются на каждую отчетную дату и признаются в той мере, в которой становится вероятным, что будущая налогооблагаемая прибыль позволит возместить этот отложенный налоговый актив.

Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

Оценка отложенного налога отражает налоговые последствия, следующие из способа, которым Группа намеревается возместить или погасить балансовую стоимость своих активов или урегулировать обязательства на конец отчетного периода. Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если существует законное право проводить зачет налоговых активов и налоговых обязательств, и когда они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогооблагаемого предприятия, либо с разных налогооблагаемых предприятий, но эти предприятия намерены урегулировать текущие налоговые обязательства и активы на нетто-основе или реализация налоговых активов этих предприятий будет осуществлена одновременно с погашением их налоговых обязательств.

В соответствии с требованиями налогового законодательства Российской Федерации компания Группы не может зачитывать свои налоговые убытки и активы по текущему налогу на прибыль против налоговых прибылей и обязательств по текущему налогу на прибыль других компаний Группы.

При определении величины текущего и отложенного налога на прибыль Группа учитывает влияние неопределенных налоговых позиций и возможность доначисления налогов и начисления штрафов и пеней за несвоевременную уплату налога. Основываясь на результатах своей оценки целого ряда факторов, а также на трактовке российского налогового законодательства и опыте прошлых лет, руководство Группы полагает, что обязательства по уплате налогов за все налоговые периоды, за которые налоговые органы имеют право проверить полноту расчетов с бюджетом, отражены в полном объеме. Данная оценка основана на расчетных оценках и допущениях и может предусматривать формирование ряда профессиональных суждений относительно влияния будущих событий. С течением времени в распоряжение Группы может поступать новая информация, в связи с чем у Группы может возникнуть необходимость изменить свои суждения относительно адекватности существующих обязательств по уплате налогов. Подобные изменения величины обязательств по уплате налогов повлияют на сумму налога за период, в котором данные суждения изменились.

(f) Запасы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: себестоимости или чистой цене продажи. Себестоимость запасов определяется на основе метода средневзвешенной стоимости и в нее включаются затраты на приобретение запасов, затраты на производство или переработку и прочие затраты на доставку запасов до их настоящего местоположения и приведения их в соответствующее состояние. Применительно к запасам собственного производства и незавершенного производства, в себестоимость также включается соответствующая доля производственных накладных расходов, рассчитываемая исходя из нормальной загрузки производственных мощностей предприятия.

Чистая цена продажи представляет собой предполагаемую (расчетную) цену продажи запасов в ходе обычной деятельности предприятия, за вычетом расчетных затрат на завершение производства запасов и на их продажу.

(g) Основные средства

Признание и оценка

Объекты основных средств отражаются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленного обесценения. Первоначальная стоимость включает все необходимые прямые затраты, связанные с доведением основных средств до состояния, обеспечивающего их предполагаемое использование. Затраты на приобретение программного обеспечения, неразрывно связанного с функциональным назначением соответствующего оборудования, капитализируются в стоимости этого оборудования.

Если значительные компоненты, составляющие объект основных средств, имеют разный срок полезного использования, они учитываются как отдельные объекты основных средств.

Прибыль или убыток от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и отражается в нетто-величине по строке «прочие доходы» или «прочие расходы» в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

Последующие затраты

Последующие затраты увеличивают стоимость объекта основных средств только если существует высокая вероятность того, что они приведут к получению дополнительных экономических выгод в будущем.

Затраты, связанные с повседневным обслуживанием объекта основных средств, признаются в составе прибыли или убытка в момент их возникновения.

Амортизация

Объекты основных средств амортизируются с даты, когда они готовы к использованию. Амортизация рассчитывается исходя из первоначальной стоимости актива за вычетом его расчетной остаточной стоимости.

Компоненты объекта основных средств амортизируются линейным методом на протяжении ожидаемого срока их полезного использования.

Арендованные активы амортизируются на протяжении наименьшего из двух сроков: срока аренды и срока полезного использования активов, за исключением случаев, когда у Группы имеется обоснованная уверенность в том, что к ней перейдет право собственности на соответствующие активы в конце срока их аренды.

Земельные участки не амортизируются.

Ожидаемые сроки полезного использования основных средств:

- | | |
|----------------------------|------------|
| - здания и сооружения | 10-50 лет; |
| - машины и оборудование | 2-10 лет; |
| - транспортные средства | 3-7 лет; |
| - прочие основные средства | 1-50 лет. |

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств анализируются на каждую отчетную дату, и в случае необходимости пересматриваются.

(h) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие конечный срок полезного использования, отражаются по себестоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения.

Последующие затраты

Последующие затраты капитализируются в стоимости конкретного актива только в том случае, если они увеличивают будущие экономические выгоды, заключенные в данном активе. Все прочие затраты, включая таковые в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвила, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

Амортизация

Амортизация рассчитывается на основе себестоимости актива за вычетом его расчетной остаточной стоимости.

Амортизация нематериальных активов, отличных от гудвила, начисляется с момента готовности этих активов к использованию.

Амортизация портфеля контрактов по приобретенным компаниям начисляется методом единиц продукции пропорционально признанной выручке в отчетном периоде по проектам, включенным в портфель контрактов на дату приобретения.

Амортизация актива по концессионному соглашению (автодорога М-11) начисляется методом единиц продукции, основанном на фактическом использовании инфраструктуры пользователями.

Амортизация прочих нематериальных активов признается линейным способом на протяжении соответствующих сроков их полезного использования.

Ожидаемые сроки полезного использования нематериальных активов:

- портфель незавершенных заказов 2-5 лет;
- прочие нематериальные активы 3-5 лет.

Срок полезного использования нематериального актива по концессионному соглашению определен до окончания срока концессионного периода в 2040 году.

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость нематериальных активов анализируются на каждую отчетную дату и в случае необходимости пересматриваются.

(i) Финансовые инструменты

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.

Финансовые активы и финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, увеличенной или уменьшенной в случае финансового обязательства, оцениваемого не по справедливой стоимости, на сумму затрат по сделке, которые напрямую относятся к приобретению или выпуску финансового актива или обязательства. Затраты по сделке, напрямую относящиеся к приобретению финансовых активов или финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, сразу признаются в составе прибыли или убытка. Торговая дебиторская задолженность, которая не содержит значительного компонента финансирования, первоначально оценивается по цене сделки.

Классификация и последующая оценка финансовых активов

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый:

- по амортизированной стоимости;
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Классификация и последующая оценка финансовых активов зависит от бизнес-модели Группы для управления финансовыми активами и денежных потоков по финансовому активу.

Группа классифицирует денежные средства и их эквиваленты, торговую и прочую дебиторскую задолженность и займы выданные (за исключением займов выданных, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки) как финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости.

В состав финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, включаются все финансовые активы, которые не учитываются по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Займы, выданные в совместное предприятие для реализации совместного проекта, дебиторская задолженность, которая содержит значительный компонент финансирования, Группа оценивает как активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Группа прекращает признание финансового актива в тот момент, когда она теряет предусмотренные договором права на потоки денежных средств по данному финансовому активу, либо когда она передает права на получение предусмотренных договором потоков денежных средств в результате осуществления сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив, или в которой Группа ни передает, ни сохраняет существенную часть всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на этот финансовый актив, но не сохраняет контроль над финансовым активом.

Классификация и последующая оценка финансовых обязательств

Финансовые обязательства классифицируются как оцениваемые по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Процентные расходы и курсовые разницы по финансовым обязательствам признаются в составе финансовых расходов или доходов в том отчетном периоде, в котором они возникли.

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

Группа прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполняются, аннулируются или прекращаются. Группа также прекращает признание финансового обязательства, когда его условия модифицируются и величина денежных потоков по такому модифицированному обязательству существенно отличается, и возникающее в этом случае новое финансовое обязательство, основанное на модифицированных условиях, признается по справедливой стоимости. Любая прибыль или убыток, возникающие при прекращении признания, признаются в составе прибыли или убытка.

Обесценение финансовых активов

Группа признает оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки по:

- финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости; и
- активам по договорам с заказчиками.

Группа оценивает резервы под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам 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.

Группа приняла решение оценивать резервы под ожидаемые кредитные убытки в отношении торговой дебиторской задолженности и активов по договорам с заказчиками, не содержащих значительных компонентов финансирования, в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок.

Для торговой дебиторской задолженности и активов по договорам с заказчиками, содержащих значительные компоненты финансирования, Группа применяет оценку ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев после отчетной даты.

При оценке, имело ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому активу с момента первоначального признания, и при оценке ожидаемых кредитных убытков 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 30 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 180 дней.

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

12-месячные ожидаемые кредитные убытки представляют собой ту часть ожидаемых кредитных убытков, 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 период рассматривается, когда ожидаемые кредитные убытки оцениваются за максимальный предусмотренный договором период, на протяжении которого Группа подвержена кредитному риску.

Оценка ожидаемых кредитных убытков

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

Ожидаемые кредитные убытки рассчитываются исходя из фактических данных о кредитных рисках по данным рейтинговых агентств при наличии рейтинга, присвоенного компании-контрагенту. Преимущество при выборе кредитного рейтинга имеют рейтинги международных агентств.

Для всех прочих индивидуально несущественных дебиторов и дебиторов, не имеющих кредитный рейтинг, Группа использует матрицу оценочных резервов для оценки ожидаемых кредитных убытков по торговой дебиторской задолженности, дебиторской задолженности и активам по договорам строительного подряда.

Уровень убытков рассчитывается с использованием метода «ставки рефинансирования», основанного на вероятности перехода суммы дебиторской задолженности с одного уровня кредитного риска на другой в пределах градаций просрочки до момента списания.

В отношении определения убытков от обесценения для финансовых активов, по которым не наступило событие дефолта, но существуют обоснованные факты, свидетельствующие о том, что данные активы являются невозмещаемыми, руководство оценивает сумму убытка исходя из всех фактов и обстоятельств, известных по каждому конкретному проекту, в том числе с учетом юридических аспектов исполнения проектов в том или ином правовом поле.

Ожидаемые кредитные убытки дисконтируются по эффективной ставке процента данного финансового актива.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

На каждую отчетную дату Группа оценивает финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости, на предмет кредитного обесценения. Финансовый актив является «кредитно-обесцененным», когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу.

Подтверждением кредитного обесценения финансового актива являются, в частности, следующие наблюдаемые данные:

- значительные финансовые затруднения заемщика или эмитента;
- нарушение условий договора, такое как дефолт или просрочка платежа более, чем на 90 дней;
- реструктуризация Группой займа или авансового платежа на условиях, которые в иных обстоятельствах она бы не рассматривала;
- появление вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика; или

- исчезновение активного рынка для ценной бумаги в результате финансовых затруднений.

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

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

Списания

Полная балансовая стоимость финансового актива списывается, когда у Группы нет оснований ожидать возмещения финансового актива в полной сумме или его части.

В отношении дебиторов-физических лиц Группа применяет политику списания валовой балансовой стоимости, когда финансовый актив просрочен на 3 года, исходя из прошлого опыта возмещения сумм по аналогичным активам.

В отношении прочих дебиторов 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.

(j) Обесценение нефинансовых активов

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, отличных от запасов и отложенных налоговых активов, анализируется на каждую отчетную дату для того, чтобы определить, существуют ли признаки их обесценения. При наличии любого такого признака рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива. В отношении гудвила 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 целей проведения проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в наименьшую группу, которая генерирует приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, в значительной степени независимый от других активов или ЕГДС. При условии выполнения ограничения касательно того, что уровень тестирования не может быть выше уровня операционных сегментов, для целей проверки на предмет обесценения гудвила те ЕГДС, на которые был распределен гудвил, объединяются таким образом, чтобы проверка на предмет обесценения проводилась на самом нижнем уровне, на котором гудвил отслеживается для целей внутренней отчетности. Гудвил, приобретенный в сделке по объединению бизнеса, распределяется на группы ЕГДС, которые, как ожидается, выиграют от эффекта синергии при этом объединении бизнеса.

Корпоративные активы Группы не генерируют отдельные денежные потоки и ими пользуются более одной ЕГДС. Стоимость корпоративных активов распределяется между ЕГДС на обоснованной и последовательной основе, и проверка их на обесценение осуществляется в рамках тестирования той ЕГДС, на которую был распределен соответствующий корпоративный актив.

Возмещаемая стоимость актива или ЕГДС представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этого актива (этой единицы) и его (ее) справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу. При расчете ценности использования ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием 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 гудвила, 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 гудвила, не восстанавливаются. В отношении прочих активов на каждую отчетную дату проводится анализ убытка от их обесценения, признанного в одном из прошлых периодов, с целью выявления признаков того, что величину этого убытка следует уменьшить или что его более не следует признавать. Суммы, списанные на убытки от обесценения, восстанавливаются в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при расчете возмещаемой величины. 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.

(k) Оценочные обязательства

Оценочное обязательство признается в том случае, если в результате прошлого события у Группы возникло правовое обязательство или обязательство, обусловленное сложившейся практикой, величину которого можно надежно оценить, и вероятен отток экономических выгод для урегулирования данного обязательства. Величина оценочного обязательства определяется путем дисконтирования ожидаемых денежных потоков по ставке, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег и рисков, присущих данному обязательству. Суммы, отражающие амортизацию дисконта, признаются в качестве финансовых расходов.

(l) Аренда

В момент заключения договора организация оценивает, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Договор является договором аренды или содержит компонент аренды, если по этому договору передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение. Чтобы оценить, передается ли право контролировать использование идентифицированного актива по этому договору, Группа применяет определение аренды согласно МСФО (IFRS) 16.

Группа как арендатор

При начале действия или модификации договора, содержащего компонент аренды, Группа распределяет предусмотренное договором возмещение на каждый компонент аренды на основе его относительной цены обособленной сделки.

Группа признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде на дату начала аренды. Актив в форме права пользования первоначально оценивается по первоначальной стоимости, составляющей первоначальную величину обязательства по аренде с корректировкой на величину арендных платежей, сделанных на дату начала аренды или до такой даты, увеличенную на понесенные первоначальные прямые затраты и оценочную величину затрат, которые возникнут при демонтаже и перемещении базового актива, восстановлении базового актива или участка, на котором он располагается, за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде.

При последующем учете актив в форме права пользования амортизируется линейным методом, начиная с даты начала аренды и до окончания срока аренды, за исключением случаев, когда согласно договору аренды право собственности на базовый актив передается Группе до конца срока аренды.

Обязательство по аренде при первоначальном признании оценивается по приведенной стоимости арендных платежей, которые еще не осуществлены на дату начала аренды, и впоследствии переоценивается при отражении изменений в арендных платежах. Арендные платежи дисконтируются с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды (если такая ставка может быть легко определена), или ставки привлечения Группой дополнительных заемных средств, определяемой на дату начала аренды с учетом срока аренды и валюты арендных платежей.

(m) Прибыль на акцию

Группа представляет показатели базовой прибыли на акцию в отношении своих обыкновенных акций. Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления прибыли или убытков, приходящихся на долю держателей обыкновенных акций материнского предприятия, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение этого периода, скорректированное на количество находящихся у Группы собственных акций.

(n) Сегментная отчетность

Операционный сегмент представляет собой компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, в результате которой может быть заработана выручка и понесены расходы, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. Операционные результаты всех операционных сегментов регулярно анализируются генеральным директором Группы с целью принятия решений о распределении ресурсов между сегментами и оценки их финансовых результатов, в отношении каждого операционного сегмента.

Отчетные данные о результатах деятельности сегментов, направляемые генеральному директору Группы, включают статьи, которые относятся к сегменту непосредственно, а также те, которые могут быть отнесены к нему на обоснованной основе.

31 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Ряд новых стандартов вступит 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 консолидированной финансовой отчетности.

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

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:

- классификация всех доходов и расходов по пяти категориям в отчете о прибыли или убытке: операционная, инвестиционная, финансовая и прекращенная деятельность, а также налог 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 (далее – «ОРРД») раскрываются в отдельном примечании к финансовой отчетности;
- 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 консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, отчета о движении денежных средств и дополнительных раскрытий, требуемых для ОРРД. Группа также оценивает влияние на порядок группировки информации в консолидированной 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 консолидированную финансовую отчетность Группы:

- Поправки к стандарту МСФО (IFRS) 10 и стандарту МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО, или после этой даты).
- Поправки, касающиеся классификации и оценки финансовых инструментов – Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- Стандарт МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние организации: раскрытие информации» (вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты).
- Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО – Выпуск 11 (вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).