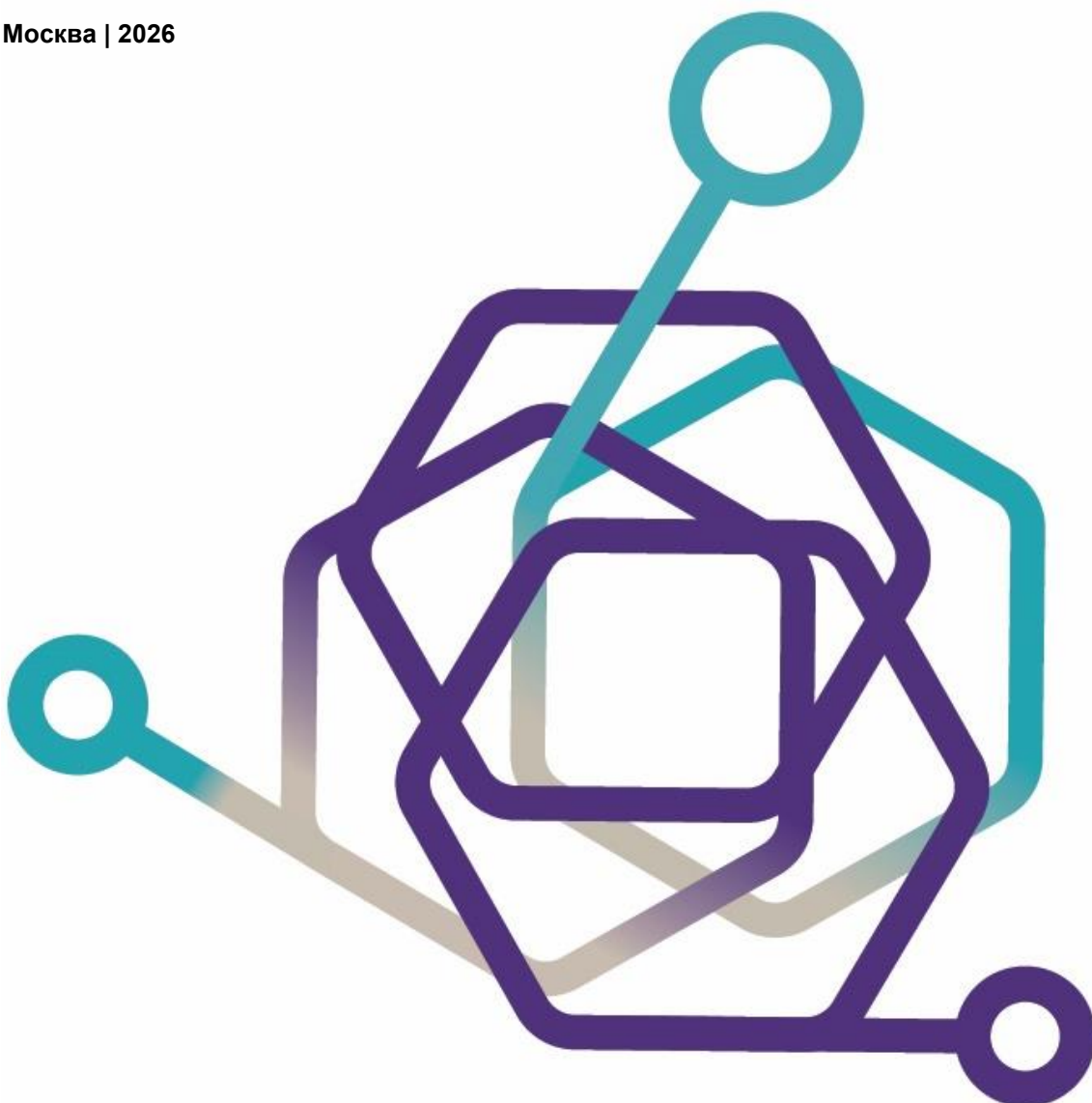


Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

# Аудиторское заключение независимого аудитора

о консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

Москва | 2026



| Содержание                                                                            | Стр. |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Аудиторское заключение независимого аудитора                                          | 3    |
| Приложения                                                                            |      |
| Консолидированный отчет о финансовом положении                                        | 8    |
| Консолидированный отчет о совокупном доходе                                           | 9    |
| Консолидированный отчет об изменениях в капитале                                      | 10   |
| Консолидированный отчет о движении денежных средств                                   | 11   |
| Примечания к консолидированной финансовой отчетности                                  |      |
| 1. Описание деятельности                                                              | 12   |
| 2. Основа подготовки отчетности                                                       | 14   |
| 3. Существенные положения учетной политики                                            | 15   |
| 4. Существенные учетные суждения и оценки                                             | 24   |
| 5. Основные средства и активы в форме права пользования                               | 25   |
| 6. Чистые инвестиции в лизинг                                                         | 27   |
| 7. Займы выданные                                                                     | 29   |
| 8. Торговая дебиторская задолженность                                                 | 30   |
| 9. Денежные средства и их эквиваленты                                                 | 30   |
| 10. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства | 31   |
| 11. Средства кредитных организаций                                                    | 31   |
| 12. Соглашение о финансировании по договорам поставок                                 | 32   |
| 13. Выпущенные долговые ценные бумаги                                                 | 32   |
| 14. Обязательства по договорам аренды                                                 | 33   |
| 15. Авансы, полученные по операционной деятельности                                   | 34   |
| 16. Резерв под обесценение процентных активов                                         | 34   |
| 17. Капитал                                                                           | 37   |
| 18. Налогообложение                                                                   | 37   |
| 19. Договорные и условные обязательства                                               | 39   |
| 20. Выручка по договорам с покупателями                                               | 42   |
| 21. Стоимость приобретенных услуг и материалов                                        | 43   |
| 22. Расходы на персонал                                                               | 43   |
| 23. Прочие доходы                                                                     | 43   |
| 24. Прочие расходы                                                                    | 44   |
| 25. Финансовые доходы                                                                 | 44   |
| 26. Финансовые расходы                                                                | 44   |
| 27. Управление рисками                                                                | 44   |
| 28. Справедливая стоимость финансовых инструментов                                    | 54   |
| 29. Изменения в обязательствах, относящихся к финансовой деятельности                 | 56   |
| 30. Достаточность капитала                                                            | 56   |
| 31. Операции со связанными сторонами                                                  | 56   |
| 32. Объединение бизнесов                                                              | 58   |
| 33. Гудвил                                                                            | 60   |
| 34. События после отчетной даты                                                       | 62   |

# Аудиторское заключение независимого аудитора

Единственному акционеру  
Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»

## Мнение

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» (далее – ПАО «ТрансФин-М») и его дочерних организаций (далее – Группа), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года и консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в капитале и движении денежных средств за 2025 год, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее консолидированные финансовые результаты деятельности и консолидированное движение денежных средств за 2025 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

## Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к Группе в соответствии с этическими требованиями, принятыми в Российской Федерации, в том числе в Правилах независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексе профессиональной этики аудиторов, включая требования независимости, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций, а также с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости), принятым Советом по международным стандартам этики для профессиональных бухгалтеров. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

## Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

## **Обесценение основных средств и активов в форме права пользования – Примечание 5 «Основные средства и активы в форме права пользования» к консолидированной финансовой отчетности.**

Основные средства и активы в форме права пользования составляют 71% активов Группы. Возмещаемая стоимость данных активов подлежит оценке при наличии индикаторов обесценения с использованием профессионального суждения и является чувствительной к используемым допущениям. Снижение возмещаемой стоимости ниже балансовой стоимости приводит к признанию убытков и может оказать существенное влияние на финансовый результат.

В связи с существенным объемом основных средств и активов в форме права пользования, а также неопределенностью, присущей оценке возмещаемой стоимости, данный вопрос является ключевым вопросом аудита.

Мы оценили обоснованность существенных допущений, используемых руководством Группы для определения возмещаемой стоимости активов, с привлечением экспертов по оценке:

- мы оценили адекватность методологии и ставок дисконтирования, использованных при определении ценности использования;
- на выборочной основе мы оценили обоснованность величины рыночной стоимости, использованной при тестировании соответствующего актива на обесценение, с использованием доступной рыночной информации и собственных данных Группы.

Мы также проанализировали, отражают ли надлежащим образом раскрытия в Примечании 5 к консолидированной финансовой отчетности ключевые допущения, используемые для тестирования на обесценение основных средств и активов в форме права пользования.

## **Обесценение гудвила - Примечание 33 «Гудвил» к консолидированной финансовой отчетности.**

Гудвил, возникший при приобретении ООО «Грузовая компания», и гудвил, возникший при приобретении ООО «ТрансЛес», составляют 6% активов Группы.

Вопрос тестирования гудвила на предмет обесценения является ключевым вопросом аудита, так как процесс оценки возмещаемой стоимости единиц, генерирующих денежные потоки, к которым относится гудвил, содержит существенные допущения руководства Группы, в том числе, такие как ожидаемые будущие рыночные и экономические условия.

Мы оценили обоснованность существенных допущений, используемых руководством Группы для обоснования прогнозных значений, с привлечением экспертов по оценке:

- мы оценили адекватность методологии и ставок дисконтирования, использованных при определении ценности использования;
- на выборочной основе мы оценили обоснованность величины рыночной стоимости, использованной при тестировании единиц, генерирующих денежные потоки, на обесценение с использованием доступной рыночной информации и собственных данных Группы.

Мы также проанализировали, отражают ли надлежащим образом раскрытия в Примечании 33 к консолидированной финансовой отчетности существенные допущения, используемые для тестирования на обесценение гудвила.

## **Обесценение торговой дебиторской задолженности – Примечание 8 «Торговая дебиторская задолженность» и Примечание 27 «Управление рисками» к консолидированной финансовой отчетности.**

Торговая дебиторская задолженность составляет 10% активов Группы.

Вопрос тестирования торговой дебиторской задолженности на обесценение является ключевым вопросом аудита, так как оценка возмещаемости торговой дебиторской задолженности от третьих сторон в значительной степени основывается на допущениях, в том числе, таких как прогнозная платежеспособность контрагентов.

Мы оценили обоснованность существенных допущений, используемых руководством Группы для оценки возмещаемости торговой дебиторской задолженности:

- мы проанализировали методологию расчета резерва по торговой дебиторской задолженности на предмет соответствия требованиям МСФО 9 «Финансовые инструменты»;
- мы протестировали группировку дебиторской задолженности по срокам погашения и правильность применяемых уровней убытков для начисления резерва под обесценение дебиторской задолженности.

Мы также выполнили процедуры в отношении раскрытий, сделанных в Примечаниях 8 и 27 к консолидированной финансовой отчетности.

## Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год и Отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год и Отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год, предположительно, будут нам предоставлены после даты настоящего аудиторского заключения.

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

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

Если при ознакомлении с Годовым отчетом ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год и Отчетом эмитента эмиссионных ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М» за 2025 год мы придем к выводу о том, что в них содержатся существенные искажения, мы должны довести это до сведения членов Совета директоров ПАО «ТрансФин-М» и Комитета по аудиту Совета Директоров ПАО «ТрансФин-М».

## Ответственность руководства и членов Совета Директоров и Комитета по аудиту Совета директоров аудируемого лица за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с 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.

Члены Совета Директоров ПАО «ТрансФин-М» и Комитета по аудиту Совета Директоров ПАО «ТрансФин-М» несут ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

## Ответственность аудитора 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 составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

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

а) 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;

б) 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 аудируемого лица;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок, рассчитанных руководством аудируемого лица, и соответствующего раскрытия информации;

г) делаем вывод о правомерности применения руководством аудируемого лица 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 аудируемого лица 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 аудируемое лицо утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

д) 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;

е) планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о консолидированной финансовой отчетности 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 членами Совета Директоров и Комитета по аудиту Совета Директоров аудируемого лица, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам

аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем членам Совета Директоров и Комитета по аудиту Совета Директоров аудируемого лица заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения членов Совета Директоров и Комитета по аудиту Совета Директоров аудируемого лица, мы определили вопросы, которые были наиболее значимы для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или, когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель аудита,  
по результатам которого составлено  
аудиторское заключение, действует от имени  
аудиторской организации на основании  
доверенности от 27 января 2025 года № 34/25

Дата аудиторского заключения  
«31» марта 2026 года

Ильдар Равилович Сафиулин  
ОРНЗ 22006037114



## Аудируемое лицо

### Наименование:

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (ПАО «ТрансФин-М»).

Внесено в Единый государственный реестр юридических лиц 17 сентября 2013 г. за основным государственным регистрационным номером 1137746854794

## Аудитор

### Наименование:

Общество с ограниченной ответственностью «Финансовые и бухгалтерские консультанты» (ООО «ФБК»).

### Адрес юридического лица в пределах места нахождения юридического лица:

101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 44, стр. 2.

Внесено в Единый государственный реестр юридических лиц 24 июля 2002 г. за основным государственным регистрационным номером 1027700058286.

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторов 11506030481.

**Консолидированный отчет о финансовом положении на 31 декабря 2025 г.**

(в миллионах российских рублей)

|                                                                      | Прим. | На 31 декабря<br>2025 г. | На 31 декабря<br>2024 г. |
|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Активы</b>                                                        |       |                          |                          |
| Гудвил                                                               | 33    | 26 686                   | —                        |
| Основные средства и активы в форме права пользования                 | 5     | 292 257                  | 117 387                  |
| Чистые инвестиции в лизинг                                           | 6     | 133                      | 686                      |
| Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании       | 1     | 1 061                    | 6 225                    |
| Займы выданные                                                       | 7     | 2 998                    | —                        |
| Торговая дебиторская задолженность                                   | 8     | 657                      | —                        |
| Отложенные активы по налогу на прибыль                               | 18    | 3 634                    | 2 534                    |
| Прочие активы                                                        |       | 2 461                    | 2 128                    |
| <b>Итого внеоборотных активов</b>                                    |       | <b>329 887</b>           | <b>128 960</b>           |
| Запасы                                                               |       | 2 415                    | 2 221                    |
| НДС по приобретенным ценностям                                       |       | 3 616                    | 1 915                    |
| НДС к возмещению                                                     |       | 2 444                    | 699                      |
| Текущие активы по налогу на прибыль                                  |       | 3 268                    | 603                      |
| Торговая дебиторская задолженность                                   | 8     | 39 250                   | 4 487                    |
| Прочие активы                                                        |       | 12 478                   | 4 029                    |
| Чистые инвестиции в лизинг                                           | 6     | 424                      | 789                      |
| Займы выданные                                                       | 7     | 3 226                    | 3 041                    |
| Денежные средства и их эквиваленты                                   | 9     | 13 903                   | 8 610                    |
| <b>Итого оборотных активов</b>                                       |       | <b>81 024</b>            | <b>26 394</b>            |
| <b>Итого активы</b>                                                  |       | <b>410 911</b>           | <b>155 354</b>           |
| <b>Капитал</b>                                                       |       |                          |                          |
| Уставный капитал                                                     | 17    | 15 630                   | 15 630                   |
| Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний |       | (395)                    | (905)                    |
| Нераспределенная прибыль                                             |       | 2 520                    | 25 682                   |
| <b>Итого капитал</b>                                                 |       | <b>17 755</b>            | <b>40 407</b>            |
| <b>Обязательства</b>                                                 |       |                          |                          |
| Средства кредитных организаций                                       | 11    | 216 049                  | 73 975                   |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                    | 13    | 41 051                   | 4 633                    |
| Обязательства по договорам аренды                                    | 14    | 73 111                   | 4 398                    |
| Отложенные обязательства по налогу на прибыль                        | 18    | 13 744                   | 703                      |
| Прочие обязательства                                                 |       | 218                      | 195                      |
| <b>Итого долгосрочных обязательств</b>                               |       | <b>344 173</b>           | <b>83 904</b>            |
| Средства кредитных организаций                                       | 11    | 7 083                    | 9 561                    |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                    | 13    | 8 049                    | 2 768                    |
| Займы полученные                                                     |       | 2 199                    | —                        |
| Обязательства по договорам аренды                                    | 14    | 20 275                   | 4 958                    |
| Авансы, полученные по операционной деятельности                      | 15    | 1 661                    | 3 292                    |
| НДС к уплате                                                         |       | 2 763                    | 3 139                    |
| Текущие обязательства по налогу на прибыль                           |       | 23                       | 185                      |
| Прочие обязательства                                                 |       | 6 930                    | 7 140                    |
| <b>Итого краткосрочных обязательств</b>                              |       | <b>48 983</b>            | <b>31 043</b>            |
| <b>Итого обязательства</b>                                           |       | <b>393 156</b>           | <b>114 947</b>           |
| <b>Итого капитал и обязательства</b>                                 |       | <b>410 911</b>           | <b>155 354</b>           |

И.С. Алафинов

Ю.С. Русских

31 марта 2026 г.



Генеральный директор

Главный бухгалтер

**Консолидированный отчет о совокупном доходе за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.**

(в миллионах российских рублей)

|                                                                                                                                                       | Прим. | 2025 г.         | 2024 г.         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Операционная деятельность</b>                                                                                                                      |       |                 |                 |
| Выручка по договорам с покупателями                                                                                                                   | 20    | 97 136          | 92 709          |
| Стоимость приобретенных услуг и материалов                                                                                                            | 21    | (47 998)        | (26 972)        |
| Износ основных средств                                                                                                                                | 5     | (30 182)        | (15 038)        |
| Расходы на персонал                                                                                                                                   | 22    | (5 668)         | (5 135)         |
| Создание резерва под ожидаемые кредитные убытки торговой дебиторской задолженности                                                                    | 8     | (5 013)         | (2 466)         |
| Обесценение прочих активов, основных средств и создание резервов по оценочным обязательствам                                                          | 10    | (1 645)         | (678)           |
| Восстановление (создание) оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки процентных активов                                                        | 16    | 11              | (79)            |
| Доходы/(расходы) от продажи лизингового имущества                                                                                                     |       | (80)            | 10              |
| Доходы от продажи основных средств                                                                                                                    |       | 9 553           | 734             |
| Доходы от продажи товаров                                                                                                                             |       | 3 358           | 114             |
| Доходы от продажи запасов                                                                                                                             |       | 719             | 359             |
| Прочие доходы                                                                                                                                         | 23    | 4 982           | 3 624           |
| Прочие расходы                                                                                                                                        | 24    | (7 553)         | (3 308)         |
| <b>Прибыль от операционной деятельности</b>                                                                                                           |       | <b>17 620</b>   | <b>43 874</b>   |
| <b>Доля в прибыли/(убытке) совместных предприятий и ассоциированных компаний</b>                                                                      |       |                 |                 |
|                                                                                                                                                       | 1     | 590             | (47)            |
| <b>Финансовые доходы</b>                                                                                                                              | 25    | <b>4 390</b>    | <b>3 590</b>    |
| <b>Финансовые расходы</b>                                                                                                                             | 26    | <b>(44 967)</b> | <b>(16 470)</b> |
| <b>Чистые доходы/(расходы) по операциям в иностранной валюте:</b>                                                                                     |       |                 |                 |
| - операции по конвертации валют                                                                                                                       |       | (12)            | (5)             |
| - переоценка валютных статей                                                                                                                          |       | (774)           | 311             |
| <b>Чистые финансовые расходы</b>                                                                                                                      |       | <b>(40 773)</b> | <b>(12 621)</b> |
| <b>(Убыток) прибыль до расходов по налогу на прибыль</b>                                                                                              |       |                 |                 |
|                                                                                                                                                       |       | <b>(23 153)</b> | <b>31 253</b>   |
| <b>Экономия (расход) по налогу на прибыль</b>                                                                                                         | 18    | <b>6 038</b>    | <b>(6 603)</b>  |
| <b>(Убыток) прибыль за отчетный период</b>                                                                                                            |       | <b>(17 115)</b> | <b>24 650</b>   |
| <b>Прочий совокупный доход (убыток)</b>                                                                                                               |       |                 |                 |
| <i>Прочий совокупный доход (убыток), подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении соответствующих условий</i> |       |                 |                 |
| <b>Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний</b>                                                                           |       |                 |                 |
|                                                                                                                                                       |       | 510             | (258)           |
| <b>Прочий совокупный доход (убыток) за отчетный период</b>                                                                                            |       | <b>510</b>      | <b>(258)</b>    |
| <b>Итого совокупный (убыток) доход за отчетный период</b>                                                                                             |       | <b>(16 605)</b> | <b>24 392</b>   |

И.С. Алафинов

Ю.С. Русских

31 марта 2026 г.



Генеральный директор

Главный бухгалтер

**Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.**

(в миллионах российских рублей)

|                                                                                     | Прим. | Уставный капитал | Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний | Нераспределенная прибыль | Итого капитал |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|
| На 1 января 2024 г.                                                                 |       | 15 630           | (647)                                                                | 22 332                   | 37 315        |
| Прибыль за отчетный период                                                          |       | —                | —                                                                    | 24 650                   | 24 650        |
| Прочий совокупный убыток                                                            |       | —                | (258)                                                                | —                        | (258)         |
| Итого совокупный доход за отчетный период                                           |       | —                | (258)                                                                | 24 650                   | 24 392        |
| Дивиденды акционеру                                                                 | 17    | —                | —                                                                    | (21 300)                 | (21 300)      |
| На 31 декабря 2024 г.                                                               |       | 15 630           | (905)                                                                | 25 682                   | 40 407        |
| На 1 января 2025 г.                                                                 |       | 15 630           | (905)                                                                | 25 682                   | 40 407        |
| Убыток за отчетный период                                                           |       | —                | —                                                                    | (17 115)                 | (17 115)      |
| Прочий совокупный доход                                                             |       | —                | 510                                                                  | —                        | 510           |
| Итого совокупный убыток за отчетный период                                          |       | —                | 510                                                                  | (17 115)                 | (16 605)      |
| Дивиденды акционеру                                                                 | 17    | —                | —                                                                    | (5 415)                  | (5 415)       |
| Эффект от первоначального признания займа (за вычетом эффекта по налогу на прибыль) | 16    | —                | —                                                                    | (632)                    | (632)         |
| На 31 декабря 2025 г.                                                               |       | 15 630           | (395)                                                                | 2 520                    | 17 755        |

И.С. Алафинов

Ю.С. Русских

31 марта 2026 г.



Генеральный директор

Главный бухгалтер

**Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.**

(в миллионах российских рублей)

|                                                                                                                               | Прим. | 2025 г.          | 2024 г.         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|-----------------|
| <b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>                                                                           |       |                  |                 |
| Денежные поступления по договорам с покупателями                                                                              |       | 93 535           | 101 802         |
| Денежные выплаты поставщикам, за вычетом возвратов                                                                            |       | (56 599)         | (30 718)        |
| Денежные выплаты, связанные с оплатой труда                                                                                   |       | (5 687)          | (5 211)         |
| Денежные поступления от продажи товаров                                                                                       |       | 3 558            | 733             |
| Денежные выплаты поставщикам товаров, за вычетом возвратов                                                                    |       | (638)            | (329)           |
| Денежные поступления от продажи запасов                                                                                       |       | 1 824            | 667             |
| Денежные поступления от лизингополучателей кроме процентов                                                                    |       | 705              | 895             |
| Проценты, полученные по финансовому лизингу                                                                                   |       | 133              | 249             |
| Денежные поступления от продажи лизингового имущества                                                                         |       | 235              | 406             |
| Денежные выплаты поставщикам лизингового имущества                                                                            |       | (1 451)          | (1 434)         |
| Проценты, полученные по операциям, отличным от финансового лизинга                                                            |       | 3 170            | 2 790           |
| Проценты уплаченные                                                                                                           |       | (44 898)         | (16 061)        |
| Чистые выплаты по налогам, отличным от налога на прибыль                                                                      |       | (4 102)          | 1 602           |
| Денежные поступления по прочим доходам                                                                                        |       | 2 825            | 2 398           |
| Денежные выплаты по прочим расходам                                                                                           |       | (11 585)         | (2 969)         |
| <b>Чистый поток денежных средств, (использованный в) полученный от операционной деятельности, до уплаты налога на прибыль</b> |       | <b>(18 975)</b>  | <b>54 820</b>   |
| Уплаченный налог на прибыль                                                                                                   |       | (4 304)          | (7 054)         |
| <b>Чистый поток денежных средств, (использованный в) полученный от операционной деятельности</b>                              |       | <b>(23 279)</b>  | <b>47 766</b>   |
| <b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>                                                                         |       |                  |                 |
| Приобретение основных средств                                                                                                 |       | (6 103)          | (48 179)        |
| Поступление от реализации основных средств                                                                                    |       | 3 315            | 6 786           |
| Средства в кредитных организациях                                                                                             |       | —                | (203)           |
| Возврат средств в кредитных организациях                                                                                      |       | 6                | 412             |
| Займы выданные                                                                                                                | 16    | (41 383)         | (8 254)         |
| Возврат займов выданных                                                                                                       | 16    | 4 180            | 7 790           |
| Займы выданные акционерам                                                                                                     | 16    | (4 950)          | (5 115)         |
| Возврат займов выданных акционерам                                                                                            | 16    | 4 950            | 5 115           |
| Приобретение инвестиций в ассоциированные компании                                                                            | 1     | —                | (2 000)         |
| Приобретение дочерних организаций, за вычетом полученных денежных средств                                                     | 1, 32 | (61 909)         | —               |
| <b>Чистое расходование денежных средств от инвестиционной деятельности</b>                                                    |       | <b>(101 894)</b> | <b>(43 648)</b> |
| <b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>                                                                             |       |                  |                 |
| Получение средств кредитных организаций                                                                                       | 29    | 156 714          | 44 442          |
| Возврат средств кредитных организаций                                                                                         | 29    | (44 159)         | (45 074)        |
| Займы полученные                                                                                                              | 29    | 2 000            | —               |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                                                                             | 29    | 44 002           | —               |
| Погашение и выкуп выпущенных долговых ценных бумаг                                                                            | 29    | (2 545)          | (5 885)         |
| Погашение обязательств по аренде                                                                                              | 29    | (17 647)         | (6 657)         |
| Дивиденды, выплаченные акционеру                                                                                              | 17    | (5 415)          | (21 300)        |
| Погашение финансовых обязательств по соглашениям о финансировании поставок                                                    | 12    | (2 430)          | —               |
| <b>Чистое поступление (расходование) денежных средств от финансовой деятельности</b>                                          |       | <b>130 520</b>   | <b>(34 474)</b> |
| Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты                                                       |       | (54)             | (26)            |
| <b>Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>                                                      |       | <b>5 293</b>     | <b>(30 382)</b> |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода</b>                                                         |       | <b>8 610</b>     | <b>38 992</b>   |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>                                                          | 9     | <b>13 903</b>    | <b>8 610</b>    |

И.С. Алафинов

Ю.С. Русских

31 марта 2025 г.



Генеральный директор

Главный бухгалтер

Прилагаемые примечания 1 - 34 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

(в миллионах российских рублей)

## 1. Описание деятельности

Общество с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М» было учреждено 4 февраля 2005 г. в соответствии с законодательством Российской Федерации. 17 сентября 2013 г. ООО «ТрансФин-М» было реорганизовано в ОАО «ТрансФин-М».

23 декабря 2013 г. завершился процесс реорганизации ОАО «ТрансФин-М» в форме присоединения ОАО «РусРейлЛизинг». В результате реорганизации ОАО «РусРейлЛизинг» прекратило свое существование в качестве юридического лица. Акционерами Компании стали акционеры ОАО «РусРейлЛизинг». ООО «РРЛ», которое ранее было дочерней компанией ОАО «РусРейлЛизинг», стало дочерней организацией ОАО «ТрансФин-М» (100,00% доля владения). В октябре 2014 года ОАО «ТрансФин-М» продало принадлежащую ей 100,00% долю уставного капитала ООО «РРЛ» совместному предприятию.

20 ноября 2014 г. ОАО «ТрансФин-М» завершило процедуру изменения организационно-правовой формы на публичное акционерное общество в соответствии с Федеральным законом от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». ПАО «ТрансФин-М» (далее по тексту – «Компания») вместе со своими дочерними организациями именуется «Группа».

Основными направлениями деятельности Компании является оказание услуг финансового лизинга и операционной аренды железнодорожного подвижного состава, воздушных судов, автомобильного транспорта, морского транспорта, технологического оборудования и спецтехники для нужд железнодорожной отрасли. Другими основными направлениями деятельности Группы является предоставление услуг по оперированию железнодорожным подвижным составом на территории Российской Федерации и сопредельных государств, а также оказание комплекса услуг по эксплуатации горно-транспортного оборудования.

На 31 декабря 2025 года юридический адрес Компании: 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, ул. Каланчевская, д. 16, стр. 1, помещ. 17/2. На 31 декабря 2024 года юридический адрес Компании: 107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34, этаж 3, помещ. III, ком. 1, вн.тер.г. муниципальный округ Красносельский.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. акционеры Компании, следующие:

| <b>Акционер</b> | <b>На 31 декабря<br/>2025 г., %</b> | <b>На 31 декабря<br/>2024 г., %</b> |
|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| АО «ТФМ-Гарант» | 100,00                              | 100,00                              |
| <b>Итого</b>    | <b>100,00</b>                       | <b>100,00</b>                       |

На 31 декабря 2025 г. в консолидированную финансовую отчетность Группы включены следующие дочерние компании:

| <b>Дочерняя компания</b>      | <b>Доля / в т.ч.<br/>с правом<br/>голоса, %</b> | <b>Страна<br/>регистрации</b> | <b>Дата приобретения<br/>(учреждения)</b>           | <b>Характер<br/>деятельности</b>                                                      | <b>Приобретатель<br/>(учредитель)</b> |
|-------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| ООО «Атлант»                  | 100                                             | РФ                            | Сентябрь 2019 г.<br>Май 2022 г.                     | Операционная аренда                                                                   | ПАО «ТрансФин-М»                      |
| ООО «ТФМ-Спецтехника»         | 100                                             | РФ                            | Ноябрь 2018 г., Февраль<br>2019 г., Декабрь 2019 г. | Горно-добывающий<br>комплекс                                                          | ПАО «ТрансФин-М»                      |
| ООО «ТФМ-Якутия»              | 100                                             | РФ                            | Февраль 2018 г.                                     | Операционная аренда                                                                   | ПАО «ТрансФин-М»                      |
| ООО «ТФМ Авиэйшн Лимитед»     | 100                                             | Ирландия                      | Июль 2013 г.                                        | Операционная аренда                                                                   | ПАО «ТрансФин-М»                      |
| ООО «ТФМ Шиппинг Лимитед»     | 100                                             | Республика<br>Сингапур        | Май 2015 г.                                         | Операционная аренда                                                                   | ПАО «ТрансФин-М»                      |
| ТОО «АзияТрансЛогистика»      | 100                                             | Республика<br>Казахстан       | Март 2025 г. / Июнь 2017 г.                         | Операционная аренда                                                                   | ООО «Атлант» / АО<br>«Титан»          |
| АО «ТФМ- ТРАНССЕРВИС»         | 100                                             | РФ                            | Сентябрь 2024                                       | Ремонт и техническое<br>обслуживание прочих<br>транспортных средств и<br>оборудования | ПАО «Трансфин-М»                      |
| ООО «Транслес»                | 100                                             | РФ                            | Декабрь 2024 г.                                     | Операционная аренда                                                                   | ООО «Атлант»                          |
| ООО «Вагонпарк Трансгрупп»    | 100                                             | РФ                            | Декабрь 2024 г.                                     | Операционная аренда                                                                   | ООО «Транслес»                        |
| ООО «Грузовая компания»       | 100                                             | РФ                            | Июнь 2025                                           | Операционная аренда                                                                   | ООО «Атлант»                          |
| ООО «Нефрит»                  | 100                                             | РФ                            | Июнь 2025                                           | Операционная аренда                                                                   | ООО «Грузовая компания»               |
| ООО «РКС Полувагоны»          | 100                                             | РФ                            | Июнь 2025                                           | Операционная аренда                                                                   | ООО «Грузовая компания»               |
| ООО «Атлант»                  | 100                                             | РФ                            | Июнь 2025                                           | Операционная аренда                                                                   | ООО «Грузовая компания»               |
| ООО «Малая грузовая компания» | 100                                             | РФ                            | Июнь 2025                                           | Операционная аренда                                                                   | ООО «Грузовая компания»               |

10 октября 2025 года была завершена ликвидация двух дочерних предприятий ООО «ТФМ-Арктика» и ООО «ТФМ- Удокан». Эффект от выбытия составил ноль млн руб.

(в миллионах российских рублей)

На 31 декабря 2024 г. в консолидированную финансовую отчетность Группы включены следующие дочерние компании:

| Дочерняя компания         | Доля / в т.ч. с правом голоса, % | Страна регистрации   | Дата приобретения (учреждения)                   | Характер деятельности                                                        | Приобретатель (учредитель) |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| АО «Титан»                | 100                              | РФ                   | Сентябрь 2019 г.                                 | Операционная аренда                                                          | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ООО «Атлант»              | 100                              | РФ                   | Сентябрь 2019 г.<br>Май 2022 г.                  | Операционная аренда                                                          | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ООО «ТФМ-Арктика»         | 100                              | РФ                   | Июль 2021 г.                                     | Горно-добывающий комплекс                                                    | ООО «ТФМ-Спецтехника»      |
| ООО «ТФМ-Спецтехника»     | 100                              | РФ                   | Ноябрь 2018 г., Февраль 2019 г., Декабрь 2019 г. | Горно-добывающий комплекс                                                    | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ООО «ТФМ-Удокан»          | 100                              | РФ                   | Август 2021 г.                                   | Горно-добывающий комплекс                                                    | ООО «ТФМ-Спецтехника»      |
| ООО «ТФМ-Якутия»          | 100                              | РФ                   | Февраль 2018 г.                                  | Операционная аренда                                                          | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ООО «ТФМ Авиэйшн Лимитед» | 100                              | Ирландия             | Июль 2013 г.                                     | Операционная аренда                                                          | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ООО «ТФМ Шиппинг Лимитед» | 100                              | Республика Сингапур  | Май 2015 г.                                      | Операционная аренда                                                          | ПАО «ТрансФин-М»           |
| ТОО «АзияТрансЛогистика»  | 100                              | Республика Казахстан | Июнь 2017 г.                                     | Операционная аренда                                                          | АО «Титан»                 |
| АО «ТФМ- ТРАНССЕРВИС»     | 100                              | РФ                   | Сентябрь 2024                                    | Ремонт и техническое обслуживание прочих транспортных средств и оборудования | ПАО «Трансфин-М»           |
| АО «Транслизинг-сервис»   | 100                              | РФ                   | Декабрь 2022 г.                                  | Операционная аренда                                                          | ПАО «Трансфин-М»           |

6 июня 2024 года Группа реализовала 100% акций в дочерней компании АО «Мустанг» третьему лицу, получив выручку в размере 1 млн руб. Финансовый результат от выбытия в размере 80 млн руб. был отражен по статье «Прочие расходы».

18 сентября 2024 года Компанией было приобретено 50% акций компании АО «ТФМ-Транссервис» в дополнение к 50% акций, имевшимся на балансе Компании. Приобретаемые активы и обязательства составляли незначительную сумму, стоимость покупки составила 3,5 млн рублей. Прибыль от выгодной покупки дочернего предприятия в сумме 2,7 млн рублей была отражена в составе статьи «Прочие доходы».

Компанией было принято решение №17 от 24 сентября 2024 года о реорганизации одного из своих существенных дочерних предприятий в форме присоединения к нему двух других дочерних предприятий. В результате указанной реорганизации реорганизуемое дочернее общество стало правопреемником присоединенных дочерних предприятий по всем активам, правам и обязательствам. Реорганизация завершена 17 марта 2025 года.

Ниже представлены совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 31 декабря 2025 г. и на 31 декабря 2024 г.:

| Наименование                                   | Доля участия/голосов, % | Страна регистрации | Дата приобретения | Характер деятельности                        | Тип компании | Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г. | Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г. |
|------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| ООО «Локотех-Лизинг» (бывш. ООО «ТМХС-Лизинг») | 25,10                   | РФ                 | Июль 2012 года    | Финансовый лизинг                            | АК           | –                                          | –                                          |
| ООО «НовоТехРейл»                              | 50                      | РФ                 | Ноябрь 2021 года  | Механическая обработка металлических изделий | СП           | 1 061                                      | 471                                        |
| ООО «Транслес»                                 | 51                      | РФ                 | Декабрь 2024 года | Операционная аренда                          | АК           | н/п                                        | 5 754                                      |
| <b>Итого</b>                                   |                         |                    |                   |                                              |              | <b>1 061</b>                               | <b>6 225</b>                               |

27 декабря 2024 года существенное дочернее предприятие (далее «покупатель») приобрело 51% доли в новой ассоциированной компании. По состоянию на 31 декабря 2024 года стоимость инвестиций составила 5 754 млн руб. В соответствии с условиями договора купли-продажи до 31 декабря 2024 года предоплата за указанные выше доли и сопутствующие расходы составили 2 004 млн руб., оставшаяся часть стоимости долей в размере 3 750 млн руб. была должным образом оплачена до 30 июня 2025 года (включена в состав денежных потоков от инвестиционной деятельности). Также, по условиям внутренних нормативных документов, приобретенный объект инвестиций не находился под контролем (в соответствии с МСФО (IFRS) 10) покупателя или совместным контролем (в соответствии с МСФО (IFRS) 11) покупателя и его со-инвестора, поэтому Группа классифицировала данное приобретение как ассоциированную компанию на 31 декабря 2024 года.

В первом квартале 2025 года произошли изменения в юридических документах, прописывавших вопросы контроля над ключевыми решениями в объекте инвестиций, вследствие чего покупатель получил возможность как обладать существующими правами, обеспечивающими текущую возможность управлять значимой деятельностью объекта инвестиций, так и выполнять другие условия, необходимые для наличия контроля над объектом инвестиций (в соответствии с МСФО (IFRS) 10), – соответственно, с этого момента ООО «Транслес»

(в миллионах российских рублей)

классифицируется как дочерняя компания Группы. В конце июня 2025 года покупатель приобрел оставшиеся 49% доли в ООО «Транслес» (Примечание 32).

Ниже представлены изменения в инвестициях в индивидуально несущественные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»):

|                                  | На 31 декабря<br>2025 г. | На 31 декабря<br>2024 г. |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Остаток на начало года</b>    | <b>6 225</b>             | <b>518</b>               |
| Доля в чистой прибыли / (убытке) | 590                      | (47)                     |
| Приобретение долей (акций)       | —                        | 5 750                    |
| Выбытие долей (акций)            | (5 750)                  | —                        |
| Прочее                           | (4)                      | 4                        |
| <b>Остаток на конец периода</b>  | <b>1 061</b>             | <b>6 225</b>             |

За год, завершившийся 31 декабря 2025 г., и за год, завершившийся 31 декабря 2024 г., Группа не получала дивиденды от совместных предприятий и ассоциированных компаний.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 г. какие-либо значительные ограничения возможности передачи совместными предприятиями и ассоциированными компаниями средств Группе в форме денежных дивидендов либо погашения кредитов или авансов, предоставленных Группой, отсутствовали.

## 2. Основа подготовки отчетности

### Общая часть

Настоящая консолидированная финансовая отчетность за 2025 г., подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»).

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости, за исключением отмеченного в разделе «Существенные положения учетной политики».

Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в миллионах российских рублей (далее – «млн руб.»), за исключением данных в расчете на одну акцию или если не указано иное.

### Непрерывность деятельности

Группа подготовила данную консолидированную финансовую отчетность, основываясь на принципе непрерывности деятельности, с учетом влияния продолжающегося конфликта и обострившейся в связи с ним геополитической ситуации (в том числе после 24 февраля 2022 года) на свое финансовое положение. Группа считает, что обострение геополитической ситуации вместе с санкционным давлением на экономику Российской Федерации и возросшая волатильность на рынках являются теми фактами, которые в будущем могут повлиять на непрерывность деятельности. Ввиду неопределенности и продолжительности событий Группа не может точно и надежно оценить количественное влияние данных событий на свое финансовое положение. В настоящее время Группа внимательно следит за финансовыми последствиями, вызванными данными событиями и продолжает оценивать влияние данных событий и изменений макроэкономических условий на свою деятельность, финансовое положение и финансовые результаты. Руководство Группы полагает, что предприняты все надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

При оценке влияния данных событий на свое финансовое положение Группа использовало обновленные данные своих бюджетов с учетом скорректированных (обновленных) прогнозных данных. В своих суждениях Группа учитывало меры поддержки, принятые Правительством и Центральным банком Российской Федерации («ЦБ РФ»), действующие на отчетную дату.

Группа получила чистую прибыль за год, завершившийся 31 декабря 2024 г., и чистый убыток за год, завершившийся 31 декабря 2025 г., что обусловлено конъюнктурой рынка железнодорожных перевозок и сохраняющимся высоким уровнем ключевой ставки ЦБ РФ. Группа имеет положительные чистые активы как на 31 декабря 2025 г., так и на 31 декабря 2024 г.

Группа своевременно, без задержек выплачивает заработную плату работникам, своевременно и в полном объеме платит соответствующие суммы социальных взносов в страховые фонды и прочих налогов, а также осуществляет без задержки все платежи, касающиеся финансово-хозяйственной деятельности Группы, включая обслуживание займов, кредитов и прочих обязательств перед всеми кредиторами.

В течение 12 месяцев 2025 года Центральный банк Российской Федерации неоднократно снижал учетную ставку с 21%, действующую на 31 декабря 2024 года до 16% на 31 декабря 2025 года. Группа регулярно оценивает

(в миллионах российских рублей)

риски роста заимствований, а также принимает меры к нивелированию рисков.

Руководство отслеживает влияние санкций со стороны недружественных государств на экономику РФ в общем и на деятельность ключевых контрагентов Группы и предпринимает шаги по минимизации рисков для обеспечения:

- нормальной работы Группы с наименьшими возможными сбоями;
- осуществления текущих процессов осуществления лизинга, аренды и оперирования, а также потребления необходимых услуг;
- поддержания ликвидности и платежеспособности Группы.

Группа считает, что сможет осуществлять непрерывную деятельность, несмотря на влияние глобальных факторов риска, в соответствии с подходами, описанными выше.

По оценкам руководства Группы отсутствует существенная неопределенность в отношении способности Общества непрерывно осуществлять свою деятельность. По оценкам руководства Группы, описанные в разделе «Условия ведения деятельности» Примечания 19 «Договорные и условные обязательства» и в Примечании 34 «События после отчетной даты» обстоятельства, не ставят под сомнение непрерывность деятельности Группы по меньшей мере в течение 12 месяцев после отчетной даты. Однако будущие последствия сложившейся ситуации могут отличаться от текущих ожиданий руководства Общества.

### 3. Существенные положения учетной политики

#### Изменения в учетной политике

Принципы учета, принятые при подготовке консолидированной финансовой отчетности, соответствуют принципам, применявшимся при подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы за год, завершившийся 31 декабря 2024 года, за исключением применения новых стандартов, описанных ниже, начиная с 1 января 2025 года. Характер и влияние этих изменений раскрыты ниже. Группа не применяла досрочно выпущенные, но не вступившие в силу стандарты, интерпретации или поправки к ним.

#### Поправки к МСФО (IAS) 21 – «Ограничения конвертируемости валют»

20 августа 2024 г. Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов». Поправки вводят определение «конвертируемой валюты» и дают разъяснения. В поправках разъясняется следующее:

- валюта является конвертируемой в другую валюту, если организация имеет возможность получить другую валюту в пределах срока, допускающего обычную административную задержку и посредством рынка или с использованием механизмов обмена валют, при которых операция обмена приводит к возникновению юридически защищенных прав и обязательств;
- организации должны оценивать, является ли валюта конвертируемой на дату оценки и для определенной цели. Если организация не может получить более чем незначительную сумму другой валюты на дату оценки для определенных целей, то валюта не является конвертируемой для данных целей;
- в ситуации, когда имеется несколько обменных курсов, указания стандарта не изменились, однако требование о том, что при невозможности временно обменять одну валюту на другую, следует применить курс на первую дату, на которую можно осуществить обмен, отменено. В таких случаях необходимо будет оценить текущий обменный курс;
- дополнены требования к раскрытию информации. Организации необходимо раскрыть:
- характеристики неконвертируемой валюты и ее влияние на финансовую отчетность;
- текущий обменный курс;
- процесс оценки;
- риски, которым подвержена организация из-за неконвертируемой валюты.

Изменения вступают в силу, начиная с отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 г. или после этой даты.

Группа определила, что применение данных поправок не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

(в миллионах российских рублей)

## **Объединение бизнеса**

Объединения бизнесов учитываются с использованием метода приобретения. Стоимость приобретения оценивается как сумма переданного возмещения, оцененного по справедливой стоимости на дату приобретения, и неконтролирующих долей участия в объекте приобретения. Для каждого объединения бизнесов приобретатель оценивает неконтролирующие доли участия в объекте приобретения, которые являются текущими долями владения, либо по справедливой стоимости, либо по пропорциональной части идентифицируемых чистых активов объекта приобретения. Прочие компоненты неконтролирующих долей участия оцениваются по справедливой стоимости на дату приобретения. Затраты, связанные с приобретением, включаются в состав расходов.

Если Группа приобретает бизнес, она соответствующим образом классифицирует приобретенные финансовые активы и принятые обязательства в зависимости от условий договора, экономической ситуации и соответствующих условий на дату приобретения. Сюда относится анализ на предмет необходимости выделения объектом приобретения встроенных в основные договоры производных инструментов.

В случае поэтапного объединения бизнесов ранее принадлежавшая приобретателю доля участия в объекте приобретения оценивается по справедливой стоимости на дату приобретения через прибыль или убыток.

Условное возмещение, подлежащее передаче приобретателем, признается по справедливой стоимости на дату приобретения. Последующие изменения справедливой стоимости условного возмещения, которое может быть активом или обязательством, должны признаваться согласно МСФО (IFRS) 9 либо в составе прибыли или убытка, либо в составе прочего совокупного дохода. Если условное возмещение классифицируется в качестве собственного капитала, оно не должно переоцениваться до момента его полного погашения в составе собственного капитала.

Гудвил изначально оценивается по первоначальной стоимости, определяемой как превышение суммы переданного возмещения над суммой чистых идентифицируемых активов, приобретенных Группой, и принятых ею обязательств. Если данное возмещение меньше справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней организации, разница признается в составе прибыли или убытка.

Впоследствии гудвил оценивается по первоначальной стоимости за вычетом накопленных убытков от обесценения. Для целей тестирования гудвила, приобретенного при объединении бизнесов, на обесценение, гудвил, начиная с даты приобретения, распределяется на каждую из единиц Группы, генерирующих денежные средства, которые, как предполагается, извлекут выгоду от объединения бизнесов, независимо от того, относятся или нет другие активы или обязательства приобретенной организации к указанным единицам. Если гудвил относится на единицу, генерирующую денежные средства, и часть этой единицы выбывает, гудвил, относящийся к выбывающей деятельности, включается в балансовую стоимость этой деятельности при определении прибыли или убытка от ее выбытия. В этих обстоятельствах выбывший гудвил оценивается на основе соотношения стоимости выбывшей деятельности и стоимости оставшейся части единицы, генерирующей денежные средства.

## **Финансовые активы и обязательства**

### ***Первоначальное признание***

#### *Дата признания*

Покупка или продажа финансовых активов и обязательств на стандартных условиях отражаются на дату заключения сделки, т.е. на дату, когда Группа берет на себя обязательство по покупке актива или обязательства. К покупке или продаже на стандартных условиях относятся покупка или продажа финансовых активов и обязательств в рамках договора, по условиям которого требуется поставка активов и обязательств в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на рынке.

#### *Гарантии исполнения*

Гарантии исполнения – это договоры, предоставляющие компенсацию, если другая сторона не выполняет предусмотренную договором обязанность. Риском по договору с гарантией является возможность невыполнения предусмотренной договором обязанности другой стороной. Если договор предусматривает наличие у выпустившей гарантию исполнения стороны право регресса, то есть наличие договорного права на возмещение клиентом уплаченных сумм, то гарантия исполнения может учитываться аналогично учету условных обязательств кредитного характера в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты». Если право регресса отсутствует, такая гарантия учитывается в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».

### ***Обесценение финансовых активов***

Информация об оценке обесценения согласно МСФО (IFRS) 9 представлена в Примечании 27.

(в миллионах российских рублей)

## Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя наличные денежные средства и средства в кредитных организациях со сроком погашения в течение девяноста дней с даты возникновения, не обремененные какими-либо договорными обязательствами.

## Заемные средства

Выпущенные финансовые инструменты или их компоненты классифицируются как обязательства, если в результате договорного соглашения Группа имеет обязательство либо поставить денежные средства или иные финансовые активы, либо исполнить обязательство иным образом, чем путем обмена фиксированной суммы денежных средств или других финансовых активов на фиксированное количество собственных долевых инструментов. Такие инструменты включают в себя средства кредитных организаций, выпущенные долговые ценные бумаги, займы полученные. После первоначального признания заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Доходы и расходы отражаются в составе прибыли или убытка при прекращении признания обязательств, а также в процессе амортизации.

В случае приобретения Группой своей собственной задолженности, последняя исключается из отчета о финансовом положении, а разница между балансовой стоимостью обязательства и суммой уплаченных средств отражается в составе прибыли или убытка.

## Аренда

### *1. Группа в качестве арендатора*

Группа применяет единый подход к признанию и оценке всех договоров аренды, кроме краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью. Группа признает обязательства по аренде в отношении осуществления арендных платежей и активы в форме права пользования, которые представляют собой право на использование базовых активов.

#### *Активы в форме права пользования*

Группа признает активы в форме права пользования на дату начала аренды (т.е. дату, на которую базовый актив становится доступным для использования). Активы в форме права пользования оцениваются по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения, с корректировкой на переоценку обязательств по аренде. Первоначальная стоимость активов в форме права пользования включает величину признанных обязательств по аренде, понесенные первоначальные прямые затраты и арендные платежи, произведенные на дату начала аренды или до такой даты за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде. Если у Группы отсутствует достаточная уверенность в том, что она получит право собственности на арендованный актив в конце срока аренды, признанный актив в форме права пользования амортизируется линейным методом на протяжении более короткого из следующих периодов: предполагаемый срок полезного использования актива или срок аренды. Активы в форме права пользования проверяются на предмет обесценения.

#### *Обязательства по аренде*

На дату начала аренды Группа признает обязательства по аренде, оцениваемые по приведенной стоимости арендных платежей, которые будут осуществлены в течение срока аренды. Арендные платежи включают фиксированные платежи (в том числе по существу фиксированные платежи) за вычетом любых стимулирующих платежей по аренде к получению, переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, и суммы, которые, как ожидается, будут уплачены по гарантиям ликвидационной стоимости. Арендные платежи также включают цену исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что Группа исполнит этот опцион, и выплаты штрафов за прекращение аренды, если срок аренды отражает потенциальное исполнение Группой опциона на прекращение аренды. Переменные арендные платежи, которые не зависят от индекса или ставки, признаются в качестве расходов в том периоде, в котором наступает событие или условие, приводящее к осуществлению таких платежей.

Для расчета приведенной стоимости арендных платежей Группа использует ставку привлечения дополнительных заемных средств на дату начала аренды, если процентная ставка, заложенная в договоре аренды, не может быть легко определена. После даты начала аренды величина обязательств по аренде увеличивается для отражения начисления процентов и уменьшается для отражения осуществленных арендных платежей. Кроме того, в случае модификации, изменения срока аренды, изменения по существу фиксированных арендных платежей или изменения оценки опциона на покупку базового актива производится переоценка балансовой стоимости обязательств по аренде.

#### *Краткосрочная аренда и аренда активов с низкой стоимостью*

(в миллионах российских рублей)

Группа применяет освобождение от признания в отношении краткосрочной аренды к краткосрочным договорам аренды (т.е. к договорам, в которых на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев и которые не содержат опциона на покупку). Группа также применяет освобождение от признания в отношении аренды активов с низкой стоимостью к договорам аренды офисного оборудования, стоимость которого считается низкой (т.е. до 350 000 тыс. руб.). Арендные платежи по краткосрочной аренде и аренде активов с низкой стоимостью признаются в качестве расхода по аренде линейным методом на протяжении срока аренды.

*Значительные суждения при определении срока аренды в договорах с опционом на продление*

Группа определяет срок аренды как не подлежащий досрочному прекращению период аренды вместе с периодами, в отношении которых предусмотрен опцион на продление аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что он будет исполнен, или периодами, в отношении которых предусмотрен опцион на прекращение аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что он не будет исполнен.

Если у Группы по договорам аренды имеется опцион на продление аренды активов, Группа применяет суждение, чтобы определить, имеется ли у нее достаточная уверенность в том, что она исполнит данный опцион на продление. При этом Группа учитывает все уместные факторы, приводящие к возникновению экономического стимула для исполнения опциона на продление аренды. После даты начала аренды Группа повторно оценивает срок аренды при возникновении значительного события либо изменения обстоятельств, которое подконтрольно Группе и влияет на ее способность исполнить (или не исполнить) опцион на продление аренды (например, изменение бизнес-стратегии).

**ii. Операционная аренда – Группа в качестве арендодателя**

Аренда, по которым Группа не передает практически все риски и выгоды, связанные с владением активом, классифицируются как операционная аренда. Возникающий доход от аренды учитывается линейным методом на протяжении срока аренды и включается в состав выручки в отчете о прибыли или убытке ввиду своего операционного характера. Первоначальные прямые затраты, понесенные в процессе согласования и заключения договоров операционной аренды, включаются в балансовую стоимость переданного в аренду актива и признаются на протяжении срока аренды на той же основе, что и доход от аренды. Условные арендные платежи признаются в качестве выручки в том периоде, в котором они были получены.

**iii. Финансовая аренда (лизинг) – Группа в качестве арендодателя**

*Дата начала лизинга*

Датой начала арендных отношений считается дата более ранняя из даты заключения договора аренды и даты принятия сторонами на себя обязательств в отношении основных условий аренды. В целях данного определения условное обязательство должно быть оформлено в письменном виде, подписано заинтересованными в сделке сторонами и должно описывать существенные условия сделки.

*Начало срока лизинга*

Датой начала аренды считается дата, на которую арендодатель делает базовый актив доступным для использования арендатором. Это дата первоначального признания лизинга.

*Чистые инвестиции в лизинг / финансовые доходы от лизинга*

Чистые инвестиции в лизинг рассчитываются как валовая инвестиция в аренду, дисконтированная с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды. Валовая инвестиция в аренду рассчитывается как сумма арендных платежей к получению арендодателем по договору финансовой аренды и негарантированной ликвидационной стоимости, причитающейся арендодателю. Процентная ставка, заложенная в договоре лизинга, представляет собой процентную ставку, при использовании которой приведенная стоимость арендных платежей и негарантированной ликвидационной стоимости становится равна сумме справедливой стоимости базового актива и первоначальных прямых затрат арендодателя.

Разница между суммой валовых инвестиций в лизинг и суммой чистых инвестиций в лизинг представляет собой незаработанный финансовый доход. Арендодатель должен признавать финансовый доход в течение срока аренды на основе графика, отражающего неизменную периодическую норму доходности по чистой инвестиции арендодателя в аренду.

Первоначальные прямые затраты, отличные от тех, которые несут арендодатели, являющиеся производителями или дилерами, включаются в первоначальную оценку чистой инвестиции в аренду и уменьшают сумму дохода, признаваемого на протяжении срока аренды. Процентная ставка, заложенная в договоре аренды, определяется таким образом, чтобы первоначальные прямые затраты автоматически включались в чистую инвестицию в

(в миллионах российских рублей)

аренду; необходимость их отдельного включения отсутствует.

#### *Определение аренды*

В момент заключения договора организация должна оценить, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Договор в целом или его отдельные компоненты являются договором аренды, если по этому договору передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода в обмен на возмещение. Применительно к договору, который в целом является договором аренды или отдельные компоненты которого являются договором аренды, организация должна учитывать каждый компонент аренды в рамках договора в качестве аренды отдельно от компонентов договора, не являющихся арендой, за исключением случаев, когда организация применяет упрощение практического характера. Если договор содержит компонент аренды и один или несколько дополнительных компонентов, которые являются или не являются арендой, арендодатель должен распределять возмещение по договору, используя МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями».

Группа начинает признавать процентный доход с даты начала срока лизинга.

Платежи, полученные Группой от лизингополучателей, отражаются как авансы, полученные от лизингополучателей (отдельной строкой в составе обязательств), до даты начала срока лизинга и признания чистых инвестиций в лизинг, скорректированных на суммы платежей, полученных от лизингополучателей. Любые авансовые платежи поставщикам отражаются как авансовые платежи поставщикам по лизинговым сделкам.

#### *Оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки*

Группа проводит оценку резерва под ожидаемые кредитные убытки для чистых инвестиций в лизинг с использованием описанной выше политики, применяемой для оценки резерва на обесценение финансовых активов, являющихся долговыми инструментами.

### **Прекращение признания финансовых активов и обязательств**

#### *Списание*

Финансовые активы списываются либо частично, либо целиком, только когда Группа больше не ожидает возмещения их стоимости. Если сумма, подлежащая списанию, выше чем величина накопленного резерва под обесценение, то разница сначала учитывается как увеличение резерва, который затем применяется к валовой балансовой стоимости. Любые последующие восстановления относятся на расходы по кредитным убыткам. Списание относится к прекращению признания.

### **Налогообложение**

Текущие расходы по налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Российской Федерации и регионов, в которых находятся отделения, филиалы и дочерние компании Группы.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный налог на прибыль возникает в результате первоначального отражения гудвила, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение компаний и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток.

Отложенные налоговые активы отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль отражается по временным разницам, связанным с инвестициями в дочерние и ассоциированные компании, а также совместные предприятия, за исключением случаев, когда время сторнирования временной разницы поддается контролю, и вероятно, что временная разница не будет сторнирована в обозримом будущем.

Помимо этого, в Российской Федерации действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Группы. Эти налоги отражаются в составе прочих операционных расходов.

Федеральным законом от 14 июля 2022 г. № 263-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» введено с 1 января 2023 г. новой системы администрирования расчетов с

(в миллионах российских рублей)

бюджетом по налогам и сборам в виде единого налогового счета (далее также – «ЕНС»), который предусматривает для российских налогоплательщиков открытие в Федеральном казначействе единого счета, на который перечисляется единый налоговый платеж в общем объеме всех исчисленных налогоплательщиком в отчетном (налоговом) периоде налогов и сборов без идентификации конкретного налога или сбора.

В результате данных изменений в отчете о финансовом положении на каждую отчетную дату нетто переплата по ЕНС (в рамках каждого российского юридического лица) отражена в составе прочих нефинансовых оборотных активов единой суммой, остаток задолженности по расчетам по налогу на прибыль в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 1 и МСФО (IAS) 12 представлен отдельно от задолженности по другим налогам, которая включена в состав прочих налогов и пошлин к уплате.

## Основные средства

Основные средства отражаются по фактической стоимости без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой оборудования, признаваемые по факту понесения, если они отвечают критериям признания.

Балансовая стоимость основных средств оценивается на предмет обесценения в случае возникновения событий или изменений в обстоятельствах, указывающих на то, что балансовую стоимость данного актива, возможно, не удастся возместить.

Амортизация объекта начинается тогда, когда он становится доступен для использования. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение следующих оценочных сроков полезного использования активов (в т.ч. для компонента «Основной объект», как указано ниже):

|                            | На 31 декабря 2025<br>г. (годы) | На 31 декабря 2024<br>г. (годы) |
|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Транспортные средства      | 3-15                            | 5-25                            |
| Оборудование               | 3-37                            | 3-33                            |
| Специализированная техника | 5-15                            | 5-25                            |
| Мебель и принадлежности    | 5-10                            | 3-10                            |
| Здания и сооружения        | 5-27                            | 90                              |

Ликвидационная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их осуществления и включаются в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

### Значительные компоненты и их амортизация

Объектом основного средства является отдельно взятый грузовой вагон данного типа для железнодорожного подвижного состава и специальное транспортное средство для парка техники. Специфика эксплуатации железнодорожного подвижного состава и специальной техники предусматривает проведение регулярных масштабных технических осмотров на предмет наличия дефектов (например, капитальных и деповских ремонтов в части железнодорожного состава и капитальных и технических осмотров в части парка специальной техники) вне зависимости от того, производится ли при этом замена элементов объекта основных средств. В соответствии с МСФО (IAS) 16.13-14 затраты, связанные с такими регулярными масштабными техническими осмотрами, признаются в балансовой стоимости объекта основных средств в качестве затрат на замену, если удовлетворяются критерии признания. Оставшаяся в балансовой стоимости сумма ранее признанных затрат на проведение предыдущего технического осмотра подлежит прекращению признания в соответствии с МСФО (IAS) 16.67-72.

Группа не включает в балансовую стоимость объекта основных средств затраты на повседневное техническое обслуживание объекта, а именно, на проведение текущих ремонтов объектов основных средств и приобретение расходных материалов, а также мелких комплектующих частей. Эти затраты признаются в составе прибыли или убытка по мере их возникновения.

В соответствии с МСФО (IAS) 16.44 Группа должна распределять сумму, первоначально признанную в отношении объекта основных средств, между его значительными компонентами и амортизировать каждый такой компонент по отдельности. Исходя из вышеизложенного Группа выделяет следующие значительные компоненты для каждого объекта основного средства, включенного в железнодорожный подвижной состав: 1) «Основной объект»; 2) «Запчасти»; 3) «Капитальный ремонт». Амортизация по компонентам № 2 и 3 рассчитывается линейным способом, а оценочные сроки полезного использования для них устанавливаются в соответствии с требованиями отраслевых нормативных документов по периодичности проведения капитальных и деповских ремонтов грузовых вагонов или аналогичных капитальных и технических осмотров для специальной техники. Метод амортизации и сроки полезного использования по компоненту №1 применяются последовательно, как указано в

(в миллионах российских рублей)

таблице выше.

## **Запасы**

Запасы – это активы, предназначенные для продажи в ходе хозяйственной деятельности или в форме сырья или материалов, предназначенных для использования в производственном процессе или при предоставлении услуг. При первоначальном признании Группа оценивает запасы по фактической себестоимости. При последующей оценке Группа оценивает запасы по наименьшей из двух величин: себестоимости и возможной чистой стоимости реализации. Возможная чистая стоимость реализации – предполагаемая продажная цена в ходе обычной деятельности, за вычетом возможных затрат на доработку и возможных затрат по продаже актива.

## **Акционерный капитал**

### *Акционерный капитал*

Обыкновенные акции отражаются в составе капитала. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения бизнеса, отражаются в составе капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как дополнительный капитал.

## **Сегментная отчетность**

Операции Группы представлены в одном операционном сегменте – аренда.

## **Признание доходов и расходов**

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Группа получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена. Для признания выручки в финансовой отчетности должны также выполняться следующие критерии:

### *Процентные и аналогичные доходы и расходы*

Группа рассчитывает процентную выручку по долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или по ССПСД, применяя эффективную процентную ставку к валовой балансовой стоимости финансовых активов, кроме кредитно-обесцененных финансовых активов.

В случае финансового актива, который становится кредитно-обесцененным, Группа рассчитывает процентную выручку, применяя эффективную процентную ставку к чистой амортизированной стоимости данного финансового актива. Если дефолт по финансовому активу ликвидируется, и он больше не является кредитно-обесцененным, Группа возвращается к расчету процентной выручки на основе валовой стоимости.

Процентная выручка по всем финансовым активам, оцениваемым по ССПУ, признается с использованием договорной процентной ставки в составе статьи «Финансовые доходы» в консолидированном отчете о прибыли или убытке.

## **Пересчет иностранных валют**

Консолидированная финансовая отчетность представлена в российских рублях, которые являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Компании. Каждое предприятие в составе Группы определяет свою собственную функциональную валюту, и статьи, включенные в финансовую отчетность каждого предприятия, измеряются в выбранной им функциональной валюте.

Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на отчетную дату. Прибыли и убытки, возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в консолидированном отчете о прибыли или убытке по статье «Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте – переоценка валютных статей». Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости.

(в миллионах российских рублей)

Разница между договорным обменным курсом по операции в иностранной валюте и официальным курсом ЦБ РФ на дату такой операции отражается в отчете о совокупном доходе по статье «Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте – операции по конвертации валют». На 31 декабря 2025 и 2025 гг. официальный курс ЦБ РФ составлял:

|                | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Доллар США     | 78,2267               | 101,6797              |
| Евро           | 92,0938               | 106,1028              |
| Китайский юань | 11,1592               | 13,4272               |

На отчетную дату активы и обязательства предприятий, функциональная валюта которых отличается от валюты представления отчетности Группы, пересчитываются в российские рубли по курсу на отчетную дату, а их отчеты о прибылях и убытках пересчитываются по средневзвешенному годовому курсу. Курсовые разницы, возникающие при таком пересчете, отражаются в прочем совокупном доходе.

### Новые и пересмотренные МСФО, выпущенные и вступающие в силу после 1 января 2026 года

Ниже представлены поправки и разъяснения к стандартам, которые были выпущены на дату публикации консолидированной финансовой отчетности Группы, но не обязательны к применению и досрочно не были применены Группой в консолидированной финансовой отчетности за 2025 год.

#### **Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов»**

30 мая 2024 года Совет по МСФО (IASB) опубликовал поправки к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов в МСФО (IFRS) 9. Поправки стали ответом на отзывы и комментарии к МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», оставленные пользователями по итогам его внедрения и применения.

Поправки к МСФО (IFRS) 9 касаются следующих моментов.

- Классификация финансовых активов:
  - Уточнение классификации финансовых активов с привязкой к экологическим, социальным (ESG) и аналогичным показателям: характеристики кредитов, связанные с ESG, могут повлиять на то, оцениваются ли кредиты по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости. Поправки разъясняют, как следует оценивать предусмотренные договором денежные потоки по таким кредитам
  - Введено определение «финансовые активы без права предъявления обратного требования». Финансовый актив получает такую характеристику, если договором предусмотрено, что право компании получать денежные потоки распространяется только на денежные потоки, генерируемые конкретными активами.
  - Уточнены характеристики инструментов, связанных договором. На примерах показано, что сделки с применением множества инструментов, связанных договором, по сути являются кредитными соглашениями, обеспечивающими усиленные гарантии кредиторам.
- Прекращение признания финансовых обязательств, погашенных через системы электронных платежей: так как перевод через систему электронных платежей может занимать несколько рабочих дней, компаниям разрешено считать финансовые обязательства урегулированными, начиная с даты отправления перевода.

Также внесены поправки в МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации». Введены требования к раскрытию информации, касающейся инвестиций в долевые инструменты, классифицированные компанией как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, и условий договора, которые могут изменить сумму договорных денежных потоков.

Поправки вступают в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты. Раннее применение разрешено только для поправок, относящихся к классификации финансовых активов.

#### **Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников»**

В декабре 2024 г. Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» и МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации». Благодаря заключению таких договоров компании получают возможность использовать энергию из природных источников (ветер, солнце и пр.). Однако объем электричества, вырабатываемого в соответствии с этими договорами, может варьироваться в зависимости от неконтролируемых факторов — в частности, погодных условий. Текущие требования МСФО (IFRS) 9

(в миллионах российских рублей)

«Финансовые инструменты» могут не в полной мере отражать влияние таких договоров на результаты деятельности компаний. Поправки вводят определение «конвертируемой валюты» и дают разъяснения.

В поправках разъясняется следующее:

- Разъяснение термина «договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников»;
- Уточнение порядка применения требований «использования для собственных нужд» в МСФО (IFRS) 9 к договорам на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников;
- Поправки к требованиям по учету хеджирования.

Поправки разрешают компаниям указывать в качестве хеджируемой статьи переменный номинальный объем ожидаемых операций с электроэнергией, соответствующий переменному объему электроэнергии, которую, как ожидается, выработает природный источник.

В документе приведен пример, иллюстрирующий применение уточненных требований по учету хеджирования к договорам на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников.

Изменения вступают в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты. Досрочное применение разрешено.

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

В апреле 2024 года Совет по МСФО выпустил новый бухгалтерский стандарт МСФО с целью повышения качества представляемой отчетной информации о результатах финансовой деятельности. Новый стандарт – МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», заменит собой МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности».

МСФО (IFRS) 18 вводит категории доходов и расходов: операционные, инвестиционные и финансовые – и требует, чтобы все организации представляли новые промежуточные итоги, включая операционную прибыль и прибыль до доходов и расходов, связанных с финансированием, и налогов.

Стандарт требует от организаций раскрывать пояснения к тем показателям, которые относятся к отчету о прибылях и убытках и которые являются показателями эффективности, определенными руководством (включая сверку таких показателей с показателями и промежуточными итогами, установленными МСФО (IFRS) 18 или с показателями, требуемыми МСФО).

МСФО (IFRS) 18 содержит расширенное руководство по организации информации, а также тому, представлять ли ее в основных финансовых отчетах или в примечаниях. Также МСФО (IFRS) 18 предусматривает отдельные изменения, касающиеся отчета о движении денежных средств, и иные изменения.

Стандарт вступает в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты. Досрочное применение разрешено, и в этом случае данный факт должен быть раскрыт.

### **МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности»**

9 мая 2024 года Совет по МСФО опубликовал новый стандарт МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности».

В соответствии с данным стандартом дочерние организации, которые попадают под определенные критерии, могут применять упрощенные требования к раскрытию информации в своей консолидированной, отдельной или индивидуальной финансовой отчетности.

Дочерние организации могут применять МСФО (IFRS) 19, если они не являются публично подотчетными и их материнская компания подготавливает консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО, находящуюся в открытом доступе. Предполагается, что дочерняя организация не является публично подотчетной, если у нее нет долевого или долговых инструментов, обращающихся на открытом рынке, и она не является держателем активов в качестве доверенного лица широкого круга сторонних лиц.

Отчетность по МСФО (IFRS) 19 не будет являться отчетностью по МСФО, однако отличие будет состоять только в объеме раскрываемой информации. Принципы оценки, признания и представления элементов финансовой отчетности не отличаются от полной версии МСФО.

Компаниям разрешается применять МСФО (IFRS) 19 более одного раза. Компания, принявшая решение о применении МСФО (IFRS) 19, может впоследствии отказаться от его применения.

Стандарт вступает в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты. Досрочное применение разрешено, и в этом случае данный факт должен быть раскрыт.

(в миллионах российских рублей)

**Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием»**

Изменения устраняют несоответствие между требованиями МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28, касающимися продажи или вноса активов в ассоциированную организацию или совместное предприятие инвестором.

В декабре 2015 года Совет по МСФО отложил вступление в силу поправок к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» на неопределенный период до завершения своего исследовательского проекта по методу долевого участия.

Поправки выпущены в сентябре 2014 года и применяются для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО, или после этой даты. Досрочное применение разрешено.

В настоящее время Группа анализирует возможное влияние данных поправок на консолидированную финансовую отчетность, а также возможность досрочного применения. Группа не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность.

## **4. Существенные учетные суждения и оценки**

### **Неопределенность оценок**

Для применения учетной политики Компании руководство использовало свои суждения и делало оценки в отношении определения сумм, признанных в консолидированной финансовой отчетности. Фактические результаты могут отличаться от суждений, оценок и допущений, сделанных руководством, и могут не совпадать с оценочными результатами.

Суждения, оценки и допущения, примененные в консолидированной финансовой отчетности, включая основные источники неопределенности оценок, были скорректированы ввиду новых условий экономической деятельности, в том числе в отношении последствий изменений, связанных с геополитическими рисками и международными санкциями в отношении отдельных российских организаций и граждан.

В той мере, в которой была доступна информация по состоянию на 31 декабря 2025 г., Группа отразила пересмотренные оценки ожидаемых будущих денежных потоков при проведении оценки ОКУ (Примечания 6, 7, 8, 10, 16), оценки справедливой стоимости финансовых инструментов (Примечание 28).

Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

#### *Справедливая стоимость финансовых инструментов*

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, отраженная в промежуточном сокращенном консолидированном отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в Примечании 28.

#### *Убытки от обесценения по финансовым активам*

Оценка убытков от обесценения по всем категориям финансовых активов требует применения суждения, в частности, при определении ОКУ/убытков от обесценения и оценке значительного увеличения кредитного риска необходимо оценить величину и сроки возникновения будущих денежных потоков, и стоимость обеспечения. Такие расчетные оценки зависят от ряда факторов, изменения в которых могут привести к различным суммам оценочных резервов под обесценение.

Кроме того, крупномасштабные сбои в работе бизнеса из-за санкций, введенных Европейским союзом, США и рядом других стран в отношении ряда российских государственных и коммерческих организаций, а также банков, включая блокировку денежных средств на счетах в иностранных банках и блокировку выплат по еврооблигациям РФ и российских компаний, могут привести к возникновению проблем с ликвидностью у некоторых организаций и потребителей. Ухудшение кредитного качества лизинговых портфелей, портфелей дебиторской задолженности по операционной аренде и выданных займов (помимо прочего) в результате обострения геополитической ситуации может оказать значительное влияние на оценку ОКУ Группой. Расчеты ОКУ Группы являются результатом сложных моделей, включающих ряд базовых допущений относительно выбора переменных исходных данных и их взаимозависимостей. К элементам моделей расчета ОКУ, которые считаются

(в миллионах российских рублей)

суждениями и расчетными оценками, относятся следующие:

- система присвоения внутреннего кредитного рейтинга, используемая Группой для определения вероятности дефолта (PD);
- критерии, используемые Группой для оценки того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска, в результате чего оценочный резерв под обесценение по финансовым активам должен оцениваться в сумме, равной ОКУ за весь срок, и качественная оценка;
- объединение финансовых активов в группы, когда ОКУ по ним оцениваются на групповой основе;
- разработка моделей расчета ОКУ, включая различные формулы и выбор исходных данных;
- определение взаимосвязей между макроэкономическими сценариями и экономическими данными, например, уровнем безработицы и стоимостью обеспечения, а также влияние на показатели вероятности дефолта (PD), величину, подверженную риску дефолта (EAD) и уровень потерь при дефолте (LGD);
- выбор прогнозных макроэкономических сценариев и их взвешивание с учетом вероятности для получения экономических исходных данных для моделей оценки ОКУ.

Сумма оценочного резерва под ОКУ, признанного в консолидированном отчете о финансовом положении на 31 декабря 2025 г., составила 9 251 млн руб. (На 31 декабря 2024 г. 4 515 млн руб.). Подробная информация представлена в Примечаниях 6, 7, 8.

## 5. Основные средства и активы в форме права пользования

Ниже представлено движение по статьям основных средств и активов в форме права пользования Группы:

|                                                        | Транс-<br>портные<br>средства | Обору-<br>дование | Специали-<br>зированная<br>техника | Мебель и<br>принад-<br>лежност-<br>и | Здания и<br>соору-<br>жения | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (транс-<br>портные<br>средства) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания<br>(оборудо-<br>вание) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания<br>(специали-<br>зированная<br>техника) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (офис) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (земля) | Итого           |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Первоначальная стоимость</b>                        |                               |                   |                                    |                                      |                             |                                                                                |                                                                       |                                                                                        |                                                       |                                                        |                 |
| На 1 января 2025 г.                                    | 216                           | 136 809           | 4 121                              | 6                                    | 89                          | –                                                                              | 16 151                                                                | 5 557                                                                                  | 437                                                   | 2                                                      | 163 388         |
| Объединение бизнесов<br>(Примечание 32)                | 15                            | 45 335            | –                                  | –                                    | –                           | 4                                                                              | 139 566                                                               | –                                                                                      | 354                                                   | –                                                      | 185 274         |
| Переклассификация АФПП в<br>состав основных средств    | –                             | –                 | 4 157                              | –                                    | –                           | –                                                                              | –                                                                     | (4 157)                                                                                | –                                                     | –                                                      | –               |
| Переклассификация основных<br>средств в состав запасов | –                             | (371)             | (271)                              | –                                    | –                           | –                                                                              | (3)                                                                   | –                                                                                      | –                                                     | –                                                      | (645)           |
| Поступления                                            | 36                            | 5 228             | 325                                | 5                                    | –                           | 2                                                                              | 28 060                                                                | 123                                                                                    | 345                                                   | –                                                      | 34 124          |
| Выбытие                                                | (26)                          | (15 151)          | (82)                               | –                                    | –                           | (6)                                                                            | (2 734)                                                               | (49)                                                                                   | (562)                                                 | –                                                      | (18 610)        |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                           | <b>241</b>                    | <b>171 850</b>    | <b>8 250</b>                       | <b>11</b>                            | <b>89</b>                   | <b>–</b>                                                                       | <b>181 040</b>                                                        | <b>1 474</b>                                                                           | <b>574</b>                                            | <b>2</b>                                               | <b>363 531</b>  |
| <b>Накопленная амортизация и<br/>обесценение</b>       |                               |                   |                                    |                                      |                             |                                                                                |                                                                       |                                                                                        |                                                       |                                                        |                 |
| На 1 января 2025 г.                                    | (98)                          | (32 810)          | (2 815)                            | (3)                                  | (12)                        | –                                                                              | (7 693)                                                               | (2 167)                                                                                | (403)                                                 | –                                                      | (46 001)        |
| Переклассификация АФПП в<br>состав основных средств    | –                             | –                 | (1 836)                            | –                                    | –                           | –                                                                              | –                                                                     | 1 836                                                                                  | –                                                     | –                                                      | –               |
| Переклассификация основных<br>средств в состав запасов | –                             | 259               | 162                                | –                                    | –                           | –                                                                              | 1                                                                     | –                                                                                      | –                                                     | –                                                      | 422             |
| Начисленная<br>амортизация                             | (26)                          | (13 502)          | (988)                              | (1)                                  | (4)                         | (6)                                                                            | (15 302)                                                              | (139)                                                                                  | (214)                                                 | –                                                      | (30 182)        |
| Обесценение                                            | –                             | (698)             | (43)                               | –                                    | –                           | –                                                                              | (142)                                                                 | –                                                                                      | –                                                     | –                                                      | (883)           |
| Обесценение по<br>выбывшим объектам                    | –                             | 39                | –                                  | –                                    | –                           | –                                                                              | –                                                                     | –                                                                                      | –                                                     | –                                                      | 39              |
| Выбытие                                                | 15                            | 4 081             | 66                                 | –                                    | –                           | 6                                                                              | 688                                                                   | 9                                                                                      | 466                                                   | –                                                      | 5 331           |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                           | <b>(109)</b>                  | <b>(42 631)</b>   | <b>(5 454)</b>                     | <b>(4)</b>                           | <b>(16)</b>                 | <b>–</b>                                                                       | <b>(22 448)</b>                                                       | <b>(461)</b>                                                                           | <b>(151)</b>                                          | <b>–</b>                                               | <b>(71 274)</b> |
| <b>Остаточная стоимость</b>                            |                               |                   |                                    |                                      |                             |                                                                                |                                                                       |                                                                                        |                                                       |                                                        |                 |
| На 1 января 2025 г.                                    | 118                           | 103 999           | 1 306                              | 3                                    | 77                          | –                                                                              | 8 458                                                                 | 3 390                                                                                  | 34                                                    | 2                                                      | 117 387         |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                           | <b>132</b>                    | <b>129 219</b>    | <b>2 796</b>                       | <b>7</b>                             | <b>73</b>                   | <b>–</b>                                                                       | <b>158 592</b>                                                        | <b>1 013</b>                                                                           | <b>423</b>                                            | <b>2</b>                                               | <b>292 257</b>  |

(в миллионах российских рублей)

|                                                        | Транс-<br>портные<br>средства | Обору-<br>дование | Специали-<br>зированная<br>техника | Мебель и<br>принад-<br>лежности | Здания и<br>соору-<br>жения | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (транс-<br>портные<br>средства | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания<br>(оборудо-<br>вание) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания<br>(специали-<br>зированная<br>техника) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (офис) | Активы в<br>форме<br>права<br>пользо-<br>вания (земля) | Итого    |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------|
| Первоначальная стоимость<br>На 1 января 2024 г.        | 194                           | 104 868           | 4 141                              | 10                              | 82                          | —                                                                             | 10 875                                                                | 5 115                                                                                  | 521                                                   | —                                                      | 125 806  |
| Переклассификация основных<br>средств в состав запасов | —                             | (119)             | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | —                                                                                      | —                                                     | —                                                      | (119)    |
| Переклассификация запасов в<br>состав основных средств | —                             | 61                | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | —                                                                                      | —                                                     | —                                                      | 61       |
| Поступления                                            | 30                            | 37 809            | 281                                | —                               | 7                           | —                                                                             | 5 387                                                                 | 552                                                                                    | —                                                     | 2                                                      | 44 068   |
| Выбытие                                                | (8)                           | (5 810)           | (301)                              | (4)                             | —                           | —                                                                             | (111)                                                                 | (110)                                                                                  | (84)                                                  | —                                                      | (6 428)  |
| На 31 декабря 2024 г.                                  | 216                           | 136 809           | 4 121                              | 6                               | 89                          | —                                                                             | 16 151                                                                | 5 557                                                                                  | 437                                                   | 2                                                      | 163 388  |
| Накопленная<br>амортизация и<br>обесценение            | —                             | —                 | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | —                                                                                      | —                                                     | —                                                      | —        |
| На 1 января 2024 г.                                    | (83)                          | (25 367)          | (2 555)                            | (6)                             | (8)                         | —                                                                             | (4 011)                                                               | (1 340)                                                                                | (290)                                                 | —                                                      | (33 660) |
| Переклассификация основных<br>средств в состав запасов | —                             | 95                | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | —                                                                                      | —                                                     | —                                                      | 95       |
| Начисленная<br>амортизация                             | (21)                          | (9 781)           | (504)                              | (1)                             | (4)                         | —                                                                             | (3 783)                                                               | (831)                                                                                  | (113)                                                 | —                                                      | (15 038) |
| Обесценение                                            | —                             | (148)             | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | (33)                                                                                   | —                                                     | —                                                      | (181)    |
| Обесценение по<br>выбывшим объектам                    | —                             | 3                 | —                                  | —                               | —                           | —                                                                             | —                                                                     | —                                                                                      | —                                                     | —                                                      | 3        |
| Выбытие                                                | 6                             | 2 388             | 244                                | 4                               | —                           | —                                                                             | 101                                                                   | 37                                                                                     | —                                                     | —                                                      | 2 780    |
| На 31 декабря 2024 г.                                  | (98)                          | (32 810)          | (2 815)                            | (3)                             | (12)                        | —                                                                             | (7 693)                                                               | (2 167)                                                                                | (403)                                                 | —                                                      | (46 001) |
| Остаточная стоимость<br>На 1 января 2024 г.            | 111                           | 79 501            | 1 586                              | 4                               | 74                          | —                                                                             | 6 864                                                                 | 3 775                                                                                  | 231                                                   | —                                                      | 92 146   |
| На 31 декабря 2024 г.                                  | 118                           | 103 999           | 1 306                              | 3                               | 77                          | —                                                                             | 8 458                                                                 | 3 390                                                                                  | 34                                                    | 2                                                      | 117 387  |

Статья Оборудование включает железнодорожный подвижной состав, ИТ оборудование, а также оборудование, которое не может быть классифицировано в другие статьи основных средств.

За двенадцать месяцев 2025 года Группа получила активы в форме права пользования (оборудование) по договорам аренды от третьей стороны балансовой стоимостью 36 812 млн руб., без учета последующего эффекта модификаций (за 2024 год: 1 545 млн руб.). Данные сделки осуществлялись в рамках обычных видов деятельности и на условиях, схожих с условиями осуществления операций с прочими организациями. Статья активы в форме права пользования (оборудование) представляет собой железнодорожные вагоны различных типов, моделей и годов выпуска.

За двенадцать месяцев 2025 года Группа реализовала оборудование по договорам купли-продажи третьим сторонам и отразила выбытие основных средств остаточной стоимостью 10 843 млн руб. (за 2024 год: 3 226 млн руб.). Данные сделки осуществлялись в рамках обычных видов деятельности и на условиях, схожих с условиями осуществления операций с прочими организациями. Выбывшее оборудование представляет собой железнодорожные вагоны различных типов, моделей и годов выпуска, а также прочее оборудование, которое не может быть классифицировано в другие статьи основных средств.

За двенадцать месяцев 2025 года Группа получила оборудование по договорам купли-продажи от третьих сторон балансовой стоимостью 2 614 млн руб. (за 2024 год: 31 755 млн руб.). Данные сделки осуществлялись в рамках обычных видов деятельности и на условиях, схожих с условиями осуществления операций с прочими организациями. Приобретенное оборудование представляет собой железнодорожные вагоны различных типов, моделей и годов выпуска, а также прочее оборудование, которое не может быть классифицировано в другие статьи основных средств.

За двенадцать месяцев 2025 года Группа выкупила активы в форме права пользования (специализированная техника), которые были получены по договорам аренды от третьей стороны остаточной стоимостью 2 321 млн руб. За двенадцать месяцев 2024 года аналогичных сделок не было.

За двенадцать месяцев 2025 года Группа получила основные средства и активы в форме права пользования путем приобретения контроля над другими компаниями в рамках сделок, квалифицированных как объединение бизнеса по МСФО (IFRS) 3, на общую сумму 185 274 млн руб. (Примечание 32). За двенадцать месяцев 2024 года аналогичных сделок не было.

В связи с наличием признаков возможного обесценения основных средств Группа провела тестирование на обесценение в отношении основных средств за 2025 год. По результатам теста выявлено обесценение основных средств в сумме 883 млн руб. Основным допущением при расчете ценности использования является определение величины премии за риск вложений в основные средства в части ставки дисконтирования.

Чувствительность возмещаемой суммы основных средств к изменениям в данном допущении:

(в миллионах российских рублей)

– уменьшение ставки дисконтирования на 0,20% привело бы к снижению возникшего убытка от обесценения основных средств на 58 млн руб., а при уменьшении ставки дисконтирования на 0,41% возникший убыток от обесценения снизился бы на 109 млн руб.;

– увеличение ставки дисконтирования на 0,20% привело бы к увеличению возникшего убытка от обесценения основных средств на 78 млн руб., а при увеличении ставки дисконтирования на 0,41% возникший убыток от обесценения увеличился бы на 164 млн руб.

В связи с наличием признаков возможного обесценения основных средств Группа провела тестирование на обесценение в отношении основных средств за 2024 год. По результатам теста выявлено обесценение основных средств в сумме 181 млн руб. Основным допущением при расчете ценности использования является определение величины премии за риск вложений в основные средства в части ставки дисконтирования.

Чувствительность возмещаемой суммы основных средств к изменениям в данном допущении:

– уменьшение ставки дисконтирования на 0,35% привело бы к снижению возникшего убытка от обесценения основных средств на 5 млн руб., а при уменьшении ставки дисконтирования на 0,70% возникший убыток от обесценения снизился бы на 11 млн руб.;

– увеличение ставки дисконтирования на 0,35% привело бы к увеличению возникшего убытка от обесценения основных средств на 5 млн руб., а при увеличении ставки дисконтирования на 0,70% возникший убыток от обесценения увеличился бы на 10 млн руб.

На 31 декабря 2025 года балансовая стоимость основных средств, используемых в качестве залогового обеспечения по договорам полученных кредитов составила 92 217 млн руб. (на 31 декабря 2024 года 73 192 млн руб.).

На 31 декабря 2025 года балансовая стоимость основных средств, используемых в качестве залогового обеспечения по договорам финансовой аренды, составила 31 054 млн руб. (на 31 декабря 2024 года аналогичное обеспечение Группой предоставлено не было).

## 6. Чистые инвестиции в лизинг

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. чистые инвестиции в лизинг включали в себя следующие позиции:

|                                                        | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Валовые инвестиции в финансовый лизинг                 | 624                   | 1 762                 |
| За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу | (67)                  | (282)                 |
| <b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва</b>    | <b>557</b>            | <b>1 480</b>          |
| За вычетом резерва на ОКУ (Примечание 16)              | –                     | (5)                   |
|                                                        | <b>557</b>            | <b>1 475</b>          |

На 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 гг. отдельные переданные в лизинг активы были предоставлены в залог по полученным займам. На 31 декабря 2025 г. объем чистых инвестиций в лизинг, связанный с активами, используемыми в качестве залогового обеспечения по договорам полученных кредитов, составил 75 млн руб. (на 31 декабря 2024 г. 247 млн руб.).

На 31 декабря 2025 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в аренде морского транспорта) приходилось 189 млн руб., или 33,93% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под ОКУ. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в аренде морского транспорта) составила 177 млн руб., или 31,78% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под ОКУ. На 31 декабря 2025 г. сумма резерва под ОКУ по первому лизингополучателю составила 0,1 млн руб., а по второму – 0,1 млн руб.

На 31 декабря 2024 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в аренде морского транспорта) приходилось 503 млн руб., или 33,99% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под ОКУ. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере медицины) составила 426 млн руб., или 28,78% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под ОКУ. На 31 декабря 2024 г. сумма резерва под ОКУ по первому лизингополучателю составила 1,5 млн руб., а по второму – 1,3 млн руб.

(в миллионах российских рублей)

Ниже в таблицах представлена информация о сроках погашения валовых и чистых инвестиций в лизинг на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г.:

|                                             | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Валовые инвестиции в лизинг</b>          |                       |                       |
| Со сроком погашения до 1 года               | 447                   | 907                   |
| Со сроком погашения от 1 года до 2 лет      | 115                   | 669                   |
| Со сроком погашения от 2 лет до 3 лет       | 62                    | 124                   |
| Со сроком погашения от 3 лет до 4 лет       | –                     | 62                    |
| Со сроком погашения от 4 лет до 5 лет       | –                     | –                     |
| Со сроком погашения свыше 5 лет             | –                     | –                     |
| <b>Валовые инвестиции в лизинг</b>          | <b>624</b>            | <b>1 762</b>          |
| За вычетом неполученного финансового дохода | (67)                  | (282)                 |
| <b>Чистые инвестиции в лизинг</b>           | <b>557</b>            | <b>1 480</b>          |

За год, завершившийся 31 декабря 2025 г., дебиторская задолженность Группы по чистым инвестициям в лизинг погашена на сумму 671 млн руб., из которых 318 млн руб. погашение в части основного долга, 133 млн руб. погашение в части процентов, 219 млн руб. досрочный выкуп (за год, завершившийся 31 декабря 2024 г., дебиторская задолженность Группы по чистым инвестициям в лизинг погашена на сумму 1 309 млн руб., из которых 736 млн руб. погашение в части основного долга, 249 млн руб. погашение в части процентов, 324 млн руб. досрочный выкуп).

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. валовые инвестиции в лизинг распределялись по валютам следующим образом:

|                                    | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Рубли                              | 289                   | 733                   |
| Доллары США                        | –                     | 67                    |
| Евро                               | 145                   | 537                   |
| Китайский юань                     | 190                   | 425                   |
| <b>Валовые инвестиции в лизинг</b> | <b>624</b>            | <b>1 762</b>          |

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. концентрация риска в рамках лизингового портфеля по секторам экономики распределялась следующим образом:

|                                                                                | На 31 декабря 2025 г. |              | На 31 декабря 2024 г. |              |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                                                                                | Сумма                 | %            | Сумма                 | %            |
| Деятельность морского транспорта                                               | 366                   | 65,63        | 874                   | 59,05        |
| Медицинское оборудование                                                       | 106                   | 18,99        | 426                   | 28,78        |
| Железнодорожные и иные сухопутные перевозки                                    | 14                    | 2,66         | 139                   | 9,39         |
| Разведка, добыча и переработка природных ископаемых                            | –                     | –            | 25                    | 1,69         |
| Услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных и иных сухопутных перевозок | –                     | –            | 15                    | 1,01         |
| Прочие                                                                         | 71                    | 12,72        | 1                     | 0,08         |
| <b>Итого чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва</b>                      | <b>557</b>            | <b>100,0</b> | <b>1 480</b>          | <b>100,0</b> |

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. чистые инвестиции в лизинг распределяли на внеоборотные и оборотные активы следующим образом:

|                                                     | На 31 декабря 2025 г. |            |              |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------|--------------|
|                                                     | Внеоборотные          | Оборотные  | Итого        |
| <b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва</b> | 133                   | 424        | 557          |
| За вычетом резерва под ОКУ                          | –                     | –          | –            |
|                                                     | <b>133</b>            | <b>424</b> | <b>557</b>   |
|                                                     | На 31 декабря 2024 г. |            |              |
|                                                     | Внеоборотные          | Оборотные  | Итого        |
| <b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва</b> | 686                   | 794        | 1 480        |
| За вычетом резерва под ОКУ                          | –                     | (5)        | (5)          |
|                                                     | <b>686</b>            | <b>789</b> | <b>1 475</b> |

(в миллионах российских рублей)

## 7. Займы выданные

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. займы, выданные включали в себя следующие позиции:

|                                            | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Займы юридическим лицам                    | 6 379                 | 3 195                 |
| Займы физическим лицам                     | 2                     | 9                     |
| <b>Займы выданные до вычета резерва</b>    | <b>6 381</b>          | <b>3 204</b>          |
| За вычетом резерва под ОКУ (Примечание 16) | (157)                 | (163)                 |
| <b>Займы выданные</b>                      | <b>6 224</b>          | <b>3 041</b>          |

### Займы юридическим лицам

В первом квартале 2024 года Группа выдала транши в рамках действующего договора и был выдан заем по другому договору, суммы которых впоследствии были полностью погашены заемщиком в размере 6 580 млн руб. В первом полугодии 2024 года этому же заемщику был выдан заем по новому договору в размере 2 571 млн руб. со ставкой 21% на срок 12 месяцев. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данный заем полностью погашен (на 31 декабря 2024 г. амортизационная стоимость данного займа составила 2 992 млн руб. (или 93% от «займов, выданных до вычета резерва»), соответственно. По состоянию на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. резерв под ОКУ займа составил ноль млн руб. и 9 млн руб., соответственно.

В конце первого квартала 2025 года другому заемщику был выдан заем, справедливая стоимость которого на тот момент составила 4 107 млн руб., с эффективной процентной ставкой 27% и сроком погашения до конца 2025 года. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данный заем полностью погашен.

В первом квартале 2025 года был заключен договор займа с третьей стороной, занимающейся транспортными перевозками, на сумму 1 500 млн руб. по ставке 26% на срок 9 лет и 5 месяцев. Во втором квартале 2025 сумма договора была увеличена до 5 000 млн руб. По состоянию на 31 декабря 2025 г. амортизационная стоимость займа с данным контрагентом составила 5 302 млн руб. (или 83% от «займов, выданных до вычета резерва»), резерв под ОКУ займа составил 2 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года в составе займов выданных отражены займы, выданные третьей стороне, амортизированная стоимость которых составила 146 млн руб., и они были зарезервированы на 100%.

В рамках объединения бизнеса Группа признала по справедливой стоимости краткосрочные займы, выданные в размере 1 564 млн руб. (Примечание 32), с номинальной ставкой 26,6%. На 31 декабря 2025 г. все займы были погашены.

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. займы выданные распределяли на внеоборотные и оборотные активы следующим образом:

|                                         | На 31 декабря 2025 г. |              |              |
|-----------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|
|                                         | Внеоборотные          | Оборотные    | Итого        |
| <b>Займы выданные до вычета резерва</b> | <b>2 998</b>          | <b>3 383</b> | <b>6 381</b> |
| За вычетом резерва под ОКУ              | —                     | (157)        | (157)        |
|                                         | <b>2 998</b>          | <b>3 226</b> | <b>6 224</b> |

|                                         | На 31 декабря 2024 г. |              |              |
|-----------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|
|                                         | Внеоборотные          | Оборотные    | Итого        |
| <b>Займы выданные до вычета резерва</b> | —                     | <b>3 204</b> | <b>3 204</b> |
| За вычетом резерва под ОКУ              | —                     | (163)        | (163)        |
|                                         | —                     | <b>3 041</b> | <b>3 041</b> |

(в миллионах российских рублей)

**8. Торговая дебиторская задолженность**

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. торговая дебиторская задолженность включала в себя следующие позиции:

|                                                                                                | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Дебиторская задолженность по продаже основных средств                                          | 20 240                | 214                   |
| Дебиторская задолженность за услуги по оперированию подвижным составом                         | 15 123                | 1 184                 |
| Дебиторская задолженность по операционной аренде                                               | 10 385                | 5 200                 |
| Дебиторская задолженность по продаже товаров                                                   | 2 321                 | 834                   |
| Дебиторская задолженность по эксплуатации комплекса горно-транспортного оборудования           | 577                   | 1 266                 |
| Прочая дебиторская задолженность                                                               | 354                   | 135                   |
| Дебиторская задолженность по расчетам с лизингополучателями по возмещению задолженности по НДС | 1                     | 1                     |
|                                                                                                | <b>49 001</b>         | <b>8 834</b>          |
| За вычетом: резерва под ожидаемые кредитные убытки                                             | (9 094)               | (4 347)               |
| <b>Торговая дебиторская задолженность</b>                                                      | <b>39 907</b>         | <b>4 487</b>          |

В таблице ниже представлено движение резерва по ожидаемым кредитным убыткам для торговой дебиторской задолженности:

|                           | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>На начало периода</b>  | <b>4 347</b>          | <b>2 738</b>          |
| Создание/(восстановление) | 5 013                 | 2 466                 |
| Использование резерва     | (260)                 | (857)                 |
| Прочее                    | (6)                   | —                     |
| <b>На конец периода</b>   | <b>9 094</b>          | <b>4 347</b>          |

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. торговую дебиторскую задолженность распределяли на внеоборотные и оборотные активы следующим образом:

|                                                             | На 31 декабря 2025 г. |               |               |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                                                             | Внеоборотные          | Оборотные     | Итого         |
| <b>Торговая дебиторская задолженность до вычета резерва</b> | <b>780</b>            | <b>48 221</b> | <b>49 001</b> |
| За вычетом резерва под ОКУ                                  | (123)                 | (8 971)       | (9 094)       |
|                                                             | <b>657</b>            | <b>39 250</b> | <b>39 907</b> |
|                                                             | На 31 декабря 2024 г. |               |               |
|                                                             | Внеоборотные          | Оборотные     | Итого         |
| <b>Торговая дебиторская задолженность до вычета резерва</b> | <b>—</b>              | <b>8 834</b>  | <b>8 834</b>  |
| За вычетом резерва под ОКУ                                  | —                     | (4 347)       | (4 347)       |
|                                                             | <b>—</b>              | <b>4 487</b>  | <b>4 487</b>  |

**9. Денежные средства и их эквиваленты**

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. денежные средства и их эквиваленты включали в себя следующие позиции:

|                                                                           | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Наличные средства                                                         | —                     | 1                     |
| Остатки средств на текущих счетах в кредитных организациях                | 415                   | 788                   |
| Срочные депозиты в кредитных организациях, размещенные на срок до 90 дней | 13 488                | 7 821                 |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты</b>                                 | <b>13 903</b>         | <b>8 610</b>          |

На 31 декабря 2025 г. денежные средства и их эквиваленты включали средства, размещенные на депозитах в сторонних банках на сумму 13 488 млн руб. (на 31 декабря 2024 г.: 7 821 млн руб.), под процентные ставки в интервале от 14% до 16,2% годовых (31 декабря 2024 г.: под процентные ставки в интервале от 9% до 16,4% годовых).

(в миллионах российских рублей)

**10. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства**

В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение прочих активов:

|                           | <i>Прочие активы</i> | <i>Оценочные обязательства</i> | <i>Итого</i> |
|---------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------|
| На 31 декабря 2024 г.     | 1 127                | 101                            | 1 228        |
| Создание/(восстановление) | 995                  | (91)                           | 904          |
| Использование резерва     | (111)                |                                | (111)        |
| На 31 декабря 2025 г.     | 2 011                | 10                             | 2 021        |

|                           | <i>Прочие активы</i> | <i>Оценочные обязательства</i> | <i>Итого</i> |
|---------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------|
| На 31 декабря 2023 г.     | 585                  | –                              | 585          |
| Создание/(восстановление) | 548                  | 101                            | 649          |
| Использование резерва     | (6)                  |                                | (6)          |
| На 31 декабря 2024 г.     | 1 127                | 101                            | 1 228        |

Резерв под обесценение прочих активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов. Резервы по оценочным обязательствам отражаются в составе обязательств.

Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства за год, завершившийся 31 декабря 2025 года, на сумму в 1 645 млн руб. включали начисленные резервы под обесценение прочих активов в размере 995 млн руб., восстановление оценочного обязательства по финансовым гарантиям на сумму 91 млн руб., убыток от обесценения основных средств в размере 883 млн руб., доход от восстановления обесценения выбывших основных средств в 39 млн руб. и восстановление резерва по реализованным запасам в сумме 103 млн руб.

Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства за год, завершившийся 31 декабря 2024 года, на сумму в 678 млн руб. включали начисленные резервы под обесценение прочих активов 548 млн руб., оценочные обязательства по финансовым гарантиям на сумму 101 млн руб., убыток от обесценения основных средств в размере 181 млн руб., доход от восстановления обесценения выбывших основных средств в 3 млн руб. и восстановление резерва по реализованным запасам в сумме 149 млн руб.

**11. Средства кредитных организаций**

На 31 декабря 2025 г. средства кредитных организаций в сумме 223 132 млн руб. представляли собой кредиты, полученные от сторонних банков для финансирования крупных лизинговых сделок и приобретения бизнеса, с номинальными процентными ставками от 6% до 23,5%, со сроками погашения основного долга в 2026-2034 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и китайских юанях. На 31 декабря 2025 года остаток задолженности по кредитному соглашению с одним из государственных банков РФ, составил 202 828 млн руб. (с лимитом 256 352 млн руб.).

В рамках объединения бизнеса в конце июня 2025 года Группа признала по справедливой стоимости средства кредитных организаций (кредитное соглашение с одним из государственных банков РФ) в размере 27 402 млн руб. (Примечание 32) с номинальной процентной ставкой 23,85%.

На 31 декабря 2024 г. средства кредитных организаций в сумме 83 536 млн руб. представляли собой кредиты, полученные от сторонних банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 6% до 23,8%, со сроками погашения основного долга в 2025-2034 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и китайских юанях. На 31 декабря 2024 года остаток задолженности по кредитному соглашению с одним из государственных банков РФ, заключенному в первом квартале 2023 года, составил 67 105 млн руб. (с лимитом 96 856 млн руб.).

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. средства кредитных организаций распределяли на долгосрочные и краткосрочные обязательства следующим образом:

| <i>Средства кредитных организаций</i> | <i>Долгосрочные</i> | <i>Краткосрочные</i> | <i>Итого</i> |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| На 31 декабря 2025 г.                 | 216 049             | 7 083                | 223 132      |
| На 31 декабря 2024 г.                 | 73 975              | 9 561                | 83 536       |

(в миллионах российских рублей)

**12. Соглашение о финансировании по договорам поставок**

Начиная с мая 2025 г. Группа начала использовать для улучшения расчетов соглашение о финансировании по договорам поставок, которое было представлено финансированием, полученным Группой от стороннего банка для компенсации платежей по договорам в рамках операционной деятельности. На 30 сентября 2025 г. все обязательства Группы, связанные с таким финансированием, были погашены.

Общая сумма финансирования составила 2 430 млн руб. Данное финансирование было передано поставщикам в качестве платежей по договорам в рамках операционной деятельности Группы. Максимально возможный срок возмещения не может превышать 90 дней, за пользование средствами банк начисляет проценты по ставке 0,019126% в день.

В консолидированном отчете о движении денежных средств полученное финансирование отражено в составе денежных потоков от финансовой деятельности по строке «Погашение финансовых обязательств по соглашениям о финансировании поставок» на сумму 2 430 млн руб., а выплаты банком в погашение задолженности перед поставщиками в течение первого полугодия 2025 года в сумме 2 430 млн руб. представляются Группой как неденежная операция.

**13. Выпущенные долговые ценные бумаги**

По состоянию на 31 декабря 2025 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

| Объем перво-начальной эмиссии            | Дата размещения        | Срок погашения основного долга  | Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно | Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2025 г. | Балансовая стоимость 31 декабря 2025 г. |
|------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Серия 001P-02                            | 5 000 март 2017 г.     | Одним траншем в феврале 2027 г. | февраль 2026 г.                                        | 21,25%                                                                | 15                                      |
| Серия 001P-03                            | 500 июль 2017 г.       | Одним траншем в июне 2027 г.    | —                                                      | 10,50%                                                                | 500                                     |
| Серия 001P-04                            | 10 000 октябрь 2017 г. | Одним траншем в октябре 2027 г. | апрель 2026 г.                                         | 10,00%                                                                | 1 655                                   |
| Серия 001P-05                            | 600 ноябрь 2017 г.     | Одним траншем в ноябре 2027 г.  | ноябрь 2025 г.                                         | 23,50%                                                                | 155                                     |
| Серия 001P-07                            | 6 300 август 2021 г.   | Одним траншем в августе 2031 г. | февраль 2026 г.                                        | 20,50%                                                                | 425                                     |
| Серия 001P-09                            | 3 000 июль 2023 г.     | Одним траншем в июле 2028 г.    | июль 2026 г.                                           | 22,50%                                                                | 3 328                                   |
| ЦФА выпуск SPD1000000087                 | 2 000 июнь 2025 г.     | Одним траншем в марте 2026 г.   | —                                                      | 23,00%                                                                | 1 972                                   |
| Серия 004P-01                            | 8 160 декабрь 2025 г.  | Одним траншем в декабре 2043 г. | *                                                      |                                                                       | 8 210                                   |
| Серия 004P-02                            | 8 160 декабрь 2025 г.  | Одним траншем в декабре 2043 г. | *                                                      | 0,0000001%+                                                           | 8 210                                   |
| Серия 004P-03                            | 8 160 декабрь 2025 г.  | Одним траншем в декабре 2043 г. | *                                                      | (Среднеквартальная                                                    | 8 210                                   |
| Серия 004P-04                            | 8 160 декабрь 2025 г.  | Одним траншем в декабре 2043 г. | *                                                      | ключевая ставка ЦБ                                                    | 8 210                                   |
| Серия 004P-05                            | 8 160 декабрь 2025 г.  | Одним траншем в декабре 2043 г. | *                                                      | РФ+3%)                                                                | 8 210                                   |
| <b>Выпущенные долговые ценные бумаги</b> |                        |                                 |                                                        |                                                                       | <b>49 100</b>                           |

По состоянию на 31 декабря 2024 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

| Объем перво-начальной эмиссии            | Дата размещения        | Срок погашения основного долга   | Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно | Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2024 г. | Балансовая стоимость 31 декабря 2024 г. |
|------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Серия БО-39                              | 2 100 июнь 2015 г.     | Одним траншем в июне 2025 г.     | —                                                      | 8,50%                                                                 | 2 057                                   |
| Серия БО-40                              | 500 август 2015 г.     | Одним траншем в августе 2025 г.  | —                                                      | 9,50%                                                                 | 513                                     |
| Серия БО-41                              | 2 150 сентябрь 2015 г. | Одним траншем в сентябре 2025 г. | март 2025 г.                                           | 17%                                                                   | —                                       |
| Серия 001P-02                            | 5 000 март 2017 г.     | Одним траншем в феврале 2027 г.  | февраль 2025 г.                                        | 20,50%                                                                | 15                                      |
| Серия 001P-03                            | 500 июль 2017 г.       | Одним траншем в июне 2027 г.     | —                                                      | 10,50%                                                                | 526                                     |
| Серия 001P-04                            | 10 000 октябрь 2017 г. | Одним траншем в октябре 2027 г.  | апрель 2026 г.                                         | 10,00%                                                                | 443                                     |
| Серия 001P-05                            | 600 ноябрь 2017 г.     | Одним траншем в ноябре 2027 г.   | ноябрь 2025 г.                                         | 9,50%                                                                 | 156                                     |
| Серия 001P-07                            | 6 300 август 2021 г.   | Одним траншем в августе 2031 г.  | февраль 2026 г.                                        | 20,50%                                                                | 427                                     |
| Серия 001P-09                            | 3 000 июль 2023 г.     | Одним траншем в июле 2028 г.     | июль 2026 г.                                           | 18,50%                                                                | 3 264                                   |
| <b>Выпущенные долговые ценные бумаги</b> |                        |                                  |                                                        |                                                                       | <b>7 401</b>                            |

Компания, как правило, предоставляет опцион «пут» держателям облигаций соответствующей серии, который может быть исполнен по прошествии определенного срока (от одного года до семи лет) со дня размещения по номинальной стоимости. По облигациям серий от 004P-01 по 004P-05, выпущенных в декабре 2025 года, Компания предусмотрела предоставление (наличие) опционов (\*«пут», «колл», «дефолт») при возникновении в каждом случае определенной комбинации экономических факторов (ключевой ставки ЦБ РФ и рыночных ставок аренды и оперирования), совокупность которых определена условиями эмиссионной документации. Выплаты (на ежеквартальной основе) наращенного процентного дохода по облигациям серий от 004P-01 по 004P-05 также осуществляются только при возникновении определенной комбинации экономических факторов (ключевой ставки ЦБ РФ и рыночных ставок аренды и оперирования), совокупность которых определена условиями эмиссионной документации.

(в миллионах российских рублей)

За 2025 г. были погашены облигации серии БО-39, БО-40 и БО-41 на сумму 2 545 млн руб. За 2025 г. был погашен купонный доход на сумму 1 327 млн руб. (за 2024 г.: 1 222 млн руб.).

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. выпущенные долговые ценные бумаги распределяли на долгосрочные и краткосрочные обязательства следующим образом:

| <i>Выпущенные долговые ценные бумаги</i> | <i>Долгосрочные</i> | <i>Краткосрочные</i> | <i>Итого</i> |
|------------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| На 31 декабря 2025 г.                    | 41 051              | 8 049                | 49 100       |
| На 31 декабря 2024 г.                    | 4 633               | 2 768                | 7 401        |

#### 14. Обязательства по договорам аренды

Обязательства по договорам аренды представляют собой обязательства Группы по аренде железнодорожных вагонов (перед третьими сторонами), специализированной техники (перед третьей стороной), а также обязательства Группы по долгосрочной аренде офиса перед третьей стороной. Обязательства по договорам аренды обеспечены соответствующими базовыми активами (т.е. активами в форме права пользования).

Группа (в качестве арендатора) использует аренду в качестве источника для финансирования приобретения железнодорожного подвижного состава, который далее передается третьим лицам в краткосрочную операционную аренду, приобретения специализированной техники, которая далее используется для эксплуатации комплекса услуг горно-транспортного оборудования. Железнодорожные вагоны и специализированная техника, полученные по упомянутым выше договорам аренды, учитываются как активы в форме права пользования аналогично основным средствам (Примечание 5).

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения обязательств по договорам аренды и соответствующих финансовых расходов на 31 декабря 2025 г. и на 31 декабря 2024 г.:

|                                                           | <i>На 31 декабря 2025 г.</i> |                           |                    | <i>Итого</i>  |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------|
|                                                           | <i>До 1 года</i>             | <i>От 1 года до 5 лет</i> | <i>Более 5 лет</i> |               |
| Обязательства по договорам аренды недисконтированные      | 37 558                       | 81 294                    | 47 620             | 166 472       |
| Финансовые расходы                                        | (17 283)                     | (40 641)                  | (15 162)           | (73 086)      |
| <b>Текущая стоимость обязательств по договорам аренды</b> | <b>20 275</b>                | <b>40 653</b>             | <b>32 458</b>      | <b>93 386</b> |

В рамках объединения бизнеса в первом квартале 2025 года Группа признала по справедливой стоимости обязательства по договорам аренды в размере 7 255 млн руб., а в июне 2025 года еще 65 352 млн руб. (Примечание 32).

|                                                           | <i>На 31 декабря 2024 г.</i> |                           |                    | <i>Итого</i> |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------|
|                                                           | <i>До 1 года</i>             | <i>От 1 года до 5 лет</i> | <i>Более 5 лет</i> |              |
| Обязательства по договорам аренды недисконтированные      | 5 940                        | 5 283                     | 17                 | 11 240       |
| Финансовые расходы                                        | (982)                        | (902)                     | –                  | (1 884)      |
| <b>Текущая стоимость обязательств по договорам аренды</b> | <b>4 958</b>                 | <b>4 381</b>              | <b>17</b>          | <b>9 356</b> |

Все обязательства по договорам аренды на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. были номинированы в российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2025 года средние эффективные процентные ставки по договорам аренды, номинированным в рублях, находились в интервале от 10,7% до 44,5% годовых (31 декабря 2024 года: в интервале от 10,5% до 52% годовых).

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. обязательства по договорам аренды распределяли на долгосрочные и краткосрочные обязательства следующим образом:

| <i>Обязательства по договорам аренды</i> | <i>Долгосрочные</i> | <i>Краткосрочные</i> | <i>Итого</i> |
|------------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| На 31 декабря 2025 г.                    | 73 111              | 20 275               | 93 386       |
| На 31 декабря 2024 г.                    | 4 398               | 4 958                | 9 356        |

(в миллионах российских рублей)

**15. Авансы, полученные по операционной деятельности**

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. авансы, полученные по операционной деятельности, включали в себя следующие позиции:

|                                                                                         | На 31 декабря<br>2025 г. | На 31 декабря<br>2024 г. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Авансы, полученные по договорам операционной аренды                                     | 802                      | 899                      |
| Авансы, полученные по договорам за услуги по оперированию подвижным составом            | 859                      | 2 252                    |
| Авансы, полученные за услуги по эксплуатации комплекса горно-транспортного оборудования | —                        | 141                      |
| <b>Авансы, полученные по операционной деятельности</b>                                  | <b>1 661</b>             | <b>3 292</b>             |

На 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. авансы, полученные по операционной деятельности, распределяли на долгосрочные и краткосрочные обязательства следующим образом:

| Авансы, полученные по операционной деятельности | Долгосрочные | Краткосрочные | Итого |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------|-------|
| На 31 декабря 2025 г.                           | —            | 1 661         | 1 661 |
| На 31 декабря 2024 г.                           | —            | 3 292         | 3 292 |

**16. Резерв под обесценение процентных активов**

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости чистых инвестиций в лизинг за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Чистые инвестиции в лизинг                                                                  | Этап 1       | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------|------|--------------|
| <b>Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на 1 января 2025 г.</b>                     | <b>1 480</b> | —      | —      | —    | <b>1 480</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | —            | —      | —      | —    | —            |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | (538)        | —      | —      | —    | (538)        |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —            | —      | —      | —    | —            |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —            | —      | —      | —    | —            |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —            | —      | —      | —    | —            |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —            | —      | —      | —    | —            |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | (54)         | —      | —      | —    | (54)         |
| Выбытие в связи с реклассификацией в торговую дебиторскую задолженность                     | —            | —      | —      | —    | —            |
| Списанные суммы                                                                             | —            | —      | —      | —    | —            |
| Курсовые разницы                                                                            | (331)        | —      | —      | —    | (331)        |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                                                                | <b>557</b>   | —      | —      | —    | <b>557</b>   |

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по чистым инвестициям в лизинг за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Чистые инвестиции в лизинг                                                                  | Этап 1     | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|--------|------|------------|
| <b>Резерв под ОКУ на 1 января 2025 г.</b>                                                   | <b>(5)</b> | —      | —      | —    | <b>(5)</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | —          | —      | —      | —    | —          |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | —          | —      | —      | —    | —          |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —          | —      | —      | —    | —          |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —          | —      | —      | —    | —          |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —          | —      | —      | —    | —          |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —          | —      | —      | —    | —          |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 5          | —      | —      | —    | 5          |
| Выбытие в связи с реклассификацией в торговую дебиторскую задолженность                     | —          | —      | —      | —    | —          |
| Списанные суммы                                                                             | —          | —      | —      | —    | —          |
| Курсовые разницы                                                                            | —          | —      | —      | —    | —          |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                                                                | <b>—</b>   | —      | —      | —    | <b>—</b>   |

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости займов, выданных акционеру, за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Займы, выданные акционеру                                                                   | Этап 1   | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------|------|----------|
| <b>Займы, выданные акционеру, до вычета резерва на 1 января 2025 г.</b>                     | <b>—</b> | —      | —      | —    | <b>—</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | 4 950    | —      | —      | —    | 4 950    |
| Эффект от первоначального признания займа (до вычета эффекта по налогу на прибыль)          | (843)    | —      | —      | —    | (843)    |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | (4 950)  | —      | —      | —    | (4 950)  |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —        | —      | —      | —    | —        |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —        | —      | —      | —    | —        |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —        | —      | —      | —    | —        |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —        | —      | —      | —    | —        |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 843      | —      | —      | —    | 843      |

(в миллионах российских рублей)

|                       |   |   |   |   |   |
|-----------------------|---|---|---|---|---|
| Списанные суммы       | - | - | - | - | - |
| Курсовые разницы      | - | - | - | - | - |
| На 31 декабря 2025 г. | - | - | - | - | - |

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по займам, выданным акционеру, за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Займы, выданные акционеру                                                                   | Этап 1 | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| Резерв под ОКУ на 1 января 2024 г.                                                          | -      | -      | -      | -    | -     |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | -      | -      | -      | -    | -     |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 1                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 2                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 3                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | -      | -      | -      | -    | -     |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | -      | -      | -      | -    | -     |
| Списанные суммы                                                                             | -      | -      | -      | -    | -     |
| Курсовые разницы                                                                            | -      | -      | -      | -    | -     |
| На 31 декабря 2025 г.                                                                       | -      | -      | -      | -    | -     |

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости займов, выданных за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Займы выданные                                                                                                               | Этап 1   | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------|------|----------|
| Займы выданные до вычета резерва на 1 января 2025 г.                                                                         | 3 050    | -      | 154    | -    | 3 204    |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                                                     | 5 856    | -      | -      | -    | 5 856    |
| Новые созданные или приобретенные активы с дочерней компанией до ее перехода под контроль Группы                             | 35 527   | -      | -      | -    | 35 527   |
| Объединение бизнесов (Примечание 32)                                                                                         | 1 564    | -      | -      | -    | 1 564    |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                                                            | (4 180)  | -      | -      | -    | (4 180)  |
| Урегулирование взаимных обязательств и требований, возникших до приобретения контроля над дочерней компанией (Примечание 32) | (35 550) | -      | -      | -    | (35 550) |
| Переводы в Этап 1                                                                                                            | -        | -      | -      | -    | -        |
| Переводы в Этап 2                                                                                                            | -        | -      | -      | -    | -        |
| Переводы в Этап 3                                                                                                            | -        | -      | -      | -    | -        |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года                                  | -        | -      | -      | -    | -        |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                                                           | (61)     | -      | -      | -    | (61)     |
| Списанные суммы                                                                                                              | 21       | -      | -      | -    | 21       |
| Курсовые разницы                                                                                                             | -        | -      | -      | -    | -        |
| На 31 декабря 2025 г.                                                                                                        | 6 227    | -      | 154    | -    | 6 381    |

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по займам, выданным за год, завершившийся 31 декабря 2025 г.:

| Займы выданные                                                                              | Этап 1 | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| Резерв под ОКУ на 1 января 2025 г.                                                          | (9)    | -      | (154)  | -    | (163) |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | -      | -      | -      | -    | -     |
| Объединение бизнесов                                                                        | -      | -      | -      | -    | -     |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 1                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 2                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Переводы в Этап 3                                                                           | -      | -      | -      | -    | -     |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | -      | -      | -      | -    | -     |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 6      | -      | -      | -    | 6     |
| Списанные суммы                                                                             | -      | -      | -      | -    | -     |
| Курсовые разницы                                                                            | -      | -      | -      | -    | -     |
| На 31 декабря 2025 г.                                                                       | (3)    | -      | (154)  | -    | (157) |

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости чистых инвестиций в лизинг за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Чистые инвестиции в лизинг                                                                  | Этап 1  | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|------|---------|
| Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на 1 января 2024 г.                            | 2 329   | -      | 207    | -    | 2 536   |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | 143     | -      | -      | -    | 143     |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | (1 044) | -      | (14)   | -    | (1 058) |
| Переводы в Этап 1                                                                           | 17      | -      | (17)   | -    | -       |
| Переводы в Этап 2                                                                           | -       | -      | -      | -    | -       |
| Переводы в Этап 3                                                                           | -       | -      | -      | -    | -       |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | (2)     | -      | -      | -    | (2)     |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 2       | -      | 7      | -    | 9       |
| Выбытие в связи с реклассификацией в торговую дебиторскую задолженность                     | -       | -      | (41)   | -    | (41)    |
| Списанные суммы                                                                             | -       | -      | (142)  | -    | (142)   |
| Курсовые разницы                                                                            | 35      | -      | -      | -    | 35      |
| На 31 декабря 2024 г.                                                                       | 1 480   | -      | -      | -    | 1 480   |

(в миллионах российских рублей)

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по чистым инвестициям в лизинг за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Чистые инвестиции в лизинг                                                                  | Этап 1      | Этап 2   | Этап 3      | ПСКО     | Итого       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
| <b>Резерв под ОКУ на 1 января 2024 г.</b>                                                   | <b>(20)</b> | <b>—</b> | <b>(38)</b> | <b>—</b> | <b>(58)</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | —           | —        | —           | —        | —           |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | 3           | —        | 9           | —        | 12          |
| Переводы в Этап 1                                                                           | (17)        | —        | 17          | —        | —           |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —           | —        | —           | —        | —           |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —           | —        | —           | —        | —           |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | 17          | —        | —           | —        | 17          |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 13          | —        | (130)       | —        | (117)       |
| Выбытие в связи с реклассификацией в торговую дебиторскую задолженность                     | —           | —        | —           | —        | —           |
| Списанные суммы                                                                             | —           | —        | 142         | —        | 142         |
| Курсовые разницы                                                                            | (1)         | —        | —           | —        | (1)         |
| <b>На 31 декабря 2024 г.</b>                                                                | <b>(5)</b>  | <b>—</b> | <b>—</b>    | <b>—</b> | <b>(5)</b>  |

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости займов, выданных акционеру, за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Займы, выданные акционеру                                                                   | Этап 1   | Этап 2   | Этап 3   | ПСКО     | Итого    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Займы, выданные акционеру, до вычета резерва на 1 января 2024 г.</b>                     | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | 5 115    | —        | —        | —        | 5 115    |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | (5 115)  | —        | —        | —        | (5 115)  |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —        | —        | —        | —        | —        |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | —        | —        | —        | —        | —        |
| Списанные суммы                                                                             | —        | —        | —        | —        | —        |
| Курсовые разницы                                                                            | —        | —        | —        | —        | —        |
| <b>На 31 декабря 2024 г.</b>                                                                | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по займам, выданным акционеру, за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Займы, выданные акционеру                                                                   | Этап 1   | Этап 2   | Этап 3   | ПСКО     | Итого    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Резерв под ОКУ на 1 января 2024 г.</b>                                                   | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | —        | —        | —        | —        | —        |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —        | —        | —        | —        | —        |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —        | —        | —        | —        | —        |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | —        | —        | —        | —        | —        |
| Списанные суммы                                                                             | —        | —        | —        | —        | —        |
| Курсовые разницы                                                                            | —        | —        | —        | —        | —        |
| <b>На 31 декабря 2024 г.</b>                                                                | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> | <b>—</b> |

В таблице ниже представлен анализ изменений валовой стоимости займов, выданных за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Займы выданные                                                                              | Этап 1       | Этап 2   | Этап 3     | ПСКО     | Итого        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|------------|----------|--------------|
| <b>Займы выданные до вычета резерва на 1 января 2024 г.</b>                                 | <b>2 031</b> | <b>—</b> | <b>154</b> | <b>—</b> | <b>2 185</b> |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | 8 254        | —        | —          | —        | 8 254        |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | (7 790)      | —        | —          | —        | (7 790)      |
| Переводы в Этап 1                                                                           | —            | —        | —          | —        | —            |
| Переводы в Этап 2                                                                           | —            | —        | —          | —        | —            |
| Переводы в Этап 3                                                                           | —            | —        | —          | —        | —            |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | —            | —        | —          | —        | —            |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | 555          | —        | —          | —        | 555          |
| Списанные суммы                                                                             | —            | —        | —          | —        | —            |
| Курсовые разницы                                                                            | —            | —        | —          | —        | —            |
| <b>На 31 декабря 2024 г.</b>                                                                | <b>3 050</b> | <b>—</b> | <b>154</b> | <b>—</b> | <b>3 204</b> |

(в миллионах российских рублей)

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ по займам, выданным за год, завершившийся 31 декабря 2024 г.:

| Займы выданные                                                                              | Этап 1 | Этап 2 | Этап 3 | ПСКО | Итого |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| Резерв под ОКУ на 1 января 2024 г.                                                          | (19)   | –      | (154)  | –    | (173) |
| Новые созданные или приобретенные активы                                                    | (9)    | –      | –      | –    | (9)   |
| Активы, которые были погашены (исключая списания)                                           | 19     | –      | –      | –    | 19    |
| Переводы в Этап 1                                                                           | –      | –      | –      | –    | –     |
| Переводы в Этап 2                                                                           | –      | –      | –      | –    | –     |
| Переводы в Этап 3                                                                           | –      | –      | –      | –    | –     |
| Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года | –      | –      | –      | –    | –     |
| Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ                          | –      | –      | –      | –    | –     |
| Списанные суммы                                                                             | –      | –      | –      | –    | –     |
| Курсовые разницы                                                                            | –      | –      | –      | –    | –     |
| На 31 декабря 2024 г.                                                                       | (9)    | –      | (154)  | –    | (163) |

## 17. Капитал

На 31 декабря 2025 г. размер уставного капитала Компании составлял 15 630 млн руб. (на 31 декабря 2024 г.: 15 630 млн руб.).

На 31 декабря 2025 г. общее количество объявленных обыкновенных акций составляет 156 300 000 000 штук (на 31 декабря 2024 г.: 156 300 000 000 штук); номинальная стоимость каждой акции обоих типов равна 0,1 руб. Все объявленные акции были выпущены и полностью оплачены.

Уставный капитал Группы был сформирован за счет вкладов акционеров в российских рублях, при этом акционеры имеют право на получение дивидендов и распределение капитала в российских рублях.

Компания вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о распределении своей чистой прибыли между акционерами Компании. Согласно российскому законодательству Компания распределяет чистую прибыль между акционерами Компании согласно бухгалтерской отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РПБУ. На 31 декабря 2025 г. чистая нераспределенная прибыль Компании согласно РПБУ составила 13 039 млн руб. (на 31 декабря 2024 г.: 17 394 млн руб.). В состав нераспределенной прибыли и фондов Общества по состоянию на 31 декабря 2025 года включен резервный фонд (капитал) в сумме 3 908 млн рублей (на 31 декабря 2024 г.: 3 908 млн рублей), который представляет собой средства, зарезервированные в соответствии с законодательством РФ для покрытия общих рисков акционерного общества, включая будущие убытки и прочие непредвиденные риски или потенциальные обязательства. За 2025 год Группа объявила и выплатила акционерам дивиденды в размере 0,0346 руб. на акцию, общая сумма составила 5 415 млн руб. За 2024 год Группа объявила и выплатила акционерам дивиденды в размере 0,1363 руб. на акцию, общая сумма составила 21 300 млн руб.

## 18. Налогообложение

Расход по налогу на прибыль состоял из следующих статей:

|                                                                                           | 2025 г. | 2024 г. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Расход по текущему налогу                                                                 | 1 495   | 6 892   |
| Налог на сверхприбыль                                                                     | –       | 18      |
| (Экономия) расход по отложенному налогу – возникновение и восстановление временных разниц | (7 533) | 59      |
| Влияние увеличения ставки налога на прибыль до 25% на отложенный налог на прибыль         | –       | (366)   |
| (Экономия) расход по налогу на прибыль                                                    | (6 038) | 6 603   |

Российские юридические лица обязаны самостоятельно подавать налоговые декларации по налогу на прибыль в налоговые органы. Стандартная ставка налога на прибыль для компаний в течение 2025 года составляла 25,00% (2024 г.: 20,00%). Ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по государственным и муниципальным облигациям и облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным после 1 января 2007 г., составляет в 2025 году 20%, в 2024 году составляла 15%. Ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по муниципальным облигациям со сроком обращения не менее трех лет и облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным до 1 января 2007 г., в 2025 и 2024 годах составляла 9%. Дивиденды подлежат обложению российским налогом на прибыль в 2024 и 2025 годах по стандартной ставке 13%, которая при выполнении определенных условий может быть снижена до 0%. В 2024 и 2025 годах текущая ставка налога на прибыль, применяемая к прибыли иностранных дочерних компаний, составляла 12,50% и 20%.

(в миллионах российских рублей)

В июле 2024 года в РФ был принят федеральный закон, увеличивший ставку налога на прибыль с 20% до 25% с 1 января 2025. Данное изменение привело к уплате/возмещению налога на прибыль в 2025 году и позже по ставке 25%. В связи с этим Руководство Группы отразило в консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2024 дополнительные отложенные налоговые активы и обязательства, в результате чего они увеличились на 507 млн руб. и 141 млн руб., соответственно, и дополнительную экономию по отложенному налогу в составе чистой прибыли в сумме 366 млн руб.

Эффективная ставка налога на прибыль отличается от законодательно установленной ставки налогообложения прибыли. Ниже представлен расчет для приведения расходов по налогу на прибыль, рассчитанному по официальным ставкам, в соответствие с фактическими расходами по налогу на прибыль:

|                                                                                             | 2025 г.         | 2024 г.       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>(Убыток) прибыль до налогообложения</b>                                                  | <b>(23 153)</b> | <b>31 253</b> |
| Официальная ставка налога                                                                   | 12,50-25,00%    | 12,50-20,00%  |
| <b>Теоретическая (экономию) расход по налогу на прибыль по официальной налоговой ставке</b> | <b>(5 788)</b>  | <b>6 251</b>  |
| Налог на сверхприбыль                                                                       | —               | 18            |
| Эффект от изменения ставки налога на прибыль до 25% на отложенный налог на прибыль          | —               | (366)         |
| Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу:                                              |                 |               |
| - выплаты Совету Директоров                                                                 | —               | —             |
| - использование налоговых убытков прошлых лет                                               | (1 016)         | —             |
| - прочие разницы                                                                            | 766             | 700           |
| <b>(Экономия) расход по налогу на прибыль</b>                                               | <b>(6 038)</b>  | <b>6 603</b>  |

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря 2025 года, а также их движение, включали в себя следующие позиции:

|                                                                | На 31 декабря 2024 г. | Объединение бизнеса<br>(Прим. 32) | Возникновение и уменьшение временных разниц |                                      | На 31 декабря 2025 г. |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
|                                                                |                       |                                   | В составе о прибыли или убытка              | В составе прочего совокупного дохода |                       |
| <b>Налоговый эффект вычитаемых временных разниц</b>            |                       |                                   |                                             |                                      |                       |
| Основные средства и активы в форме права пользования           | 13 806                | —                                 | 2 913                                       | —                                    | 16 719                |
| Займы полученные                                               | 22                    | —                                 | —                                           | —                                    | 22                    |
| Запасы                                                         | 230                   | 35                                | (190)                                       | —                                    | 75                    |
| Чистые инвестиции в лизинг                                     | 369                   | —                                 | (369)                                       | —                                    | —                     |
| Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании | 61                    | —                                 | 40                                          | —                                    | 101                   |
| Прочие активы                                                  | 3 665                 | 2 431                             | 7 566                                       | —                                    | 13 662                |
| Займы выданные                                                 | 43                    | 1                                 | (167)                                       | 210                                  | 87                    |
| Средства кредитных организаций                                 | 91                    | 50                                | (93)                                        | —                                    | 48                    |
| Торговая дебиторская задолженность                             | 349                   | —                                 | 153                                         | —                                    | 502                   |
| Обязательства по договорам аренды                              | 17 037                | 15 776                            | 10 231                                      | —                                    | 43 044                |
| Прочие обязательства                                           | 542                   | 134                               | (168)                                       | —                                    | 508                   |
| <b>Отложенные налоговые активы</b>                             | <b>36 215</b>         | <b>18 427</b>                     | <b>19 916</b>                               | <b>210</b>                           | <b>74 768</b>         |
| Отложенные налоговые активы, не отраженные в балансе           | —                     | —                                 | —                                           | —                                    | —                     |
| <b>Отложенные налоговые активы, чистая сумма</b>               | <b>36 215</b>         | <b>18 427</b>                     | <b>19 916</b>                               | <b>210</b>                           | <b>74 768</b>         |
| <b>Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц</b>      |                       |                                   |                                             |                                      |                       |
| Основные средства и активы в форме права пользования           | 20 845                | 38 025                            | 6 883                                       | —                                    | 65 753                |
| Чистые инвестиции в лизинг                                     | 12 800                | —                                 | 3 605                                       | —                                    | 16 405                |
| Торговая дебиторская задолженность                             | 179                   | 30                                | 1 081                                       | —                                    | 1 290                 |
| Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании | —                     | —                                 | 104                                         | —                                    | 104                   |
| Запасы                                                         | 195                   | 1                                 | 9                                           | —                                    | 205                   |
| Авансы, полученные по операционной деятельности                | 315                   | —                                 | (292)                                       | —                                    | 23                    |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                              | —                     | —                                 | 18                                          | —                                    | 18                    |
| Прочие обязательства                                           | 12                    | —                                 | 1 018                                       | —                                    | 1 030                 |
| Займы полученные                                               | —                     | 8                                 | (8)                                         | —                                    | —                     |
| Средства кредитных организаций                                 | 34                    | —                                 | (13)                                        | —                                    | 21                    |
| Прочие активы                                                  | 4                     | 47                                | (22)                                        | —                                    | 29                    |
| <b>Отложенное налоговое обязательство</b>                      | <b>34 384</b>         | <b>38 111</b>                     | <b>12 383</b>                               | <b>—</b>                             | <b>84 878</b>         |
| <b>Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)</b>      | <b>1 831</b>          | <b>(19 684)</b>                   | <b>7 533</b>                                | <b>210</b>                           | <b>(10 110)</b>       |

Из них представлено в консолидированном отчете о финансовом положении:

|                                    |       |     |     |     |          |
|------------------------------------|-------|-----|-----|-----|----------|
| Отложенные налоговые активы        | 2 534 | н/п | н/п | н/п | 3 634    |
| Отложенные налоговые обязательства | (703) | н/п | н/п | н/п | (13 744) |

(в миллионах российских рублей)

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря 2024 года, а также их движение, включали в себя следующие позиции:

|                                                                        | На 31 декабря<br>2023 г. | Объединение бизнеса<br>(Прим. 32) | Возникновение и уменьшение временных разниц |                                         | На 31 декабря<br>2024 г. |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|
|                                                                        |                          |                                   | В составе о прибыли<br>или убытка           | В составе прочего<br>совокупного дохода |                          |
| <b>Налоговый эффект вычитаемых временных разниц</b>                    |                          |                                   |                                             |                                         |                          |
| Основные средства и активы в форме права пользования                   | 9 373                    | —                                 | 4 433                                       | —                                       | 13 806                   |
| Займы полученные                                                       | 19                       | —                                 | 3                                           | —                                       | 22                       |
| Запасы                                                                 | 172                      | —                                 | 58                                          | —                                       | 230                      |
| Чистые инвестиции в лизинг                                             | 1 739                    | —                                 | (1 370)                                     | —                                       | 369                      |
| Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании         | 38                       | —                                 | 23                                          | —                                       | 61                       |
| Прочие активы                                                          | 2 505                    | —                                 | 1 160                                       | —                                       | 3 665                    |
| Займы выданные                                                         | 29                       | —                                 | 14                                          | —                                       | 43                       |
| Средства кредитных организаций                                         | 2 312                    | —                                 | (2 221)                                     | —                                       | 91                       |
| Торговая дебиторская задолженность                                     | 38                       | —                                 | 311                                         | —                                       | 349                      |
| Обязательства по договорам аренды                                      | 15 134                   | —                                 | 1 903                                       | —                                       | 17 037                   |
| Прочие обязательства                                                   | 438                      | —                                 | 104                                         | —                                       | 542                      |
| <b>Отложенные налоговые активы</b>                                     | <b>31 797</b>            | <b>—</b>                          | <b>4 418</b>                                | <b>—</b>                                | <b>36 215</b>            |
| Отложенные налоговые активы, не отраженные в балансе                   | —                        | —                                 | —                                           | —                                       | —                        |
| <b>Отложенные налоговые активы, чистая сумма</b>                       | <b>31 797</b>            | <b>—</b>                          | <b>4 418</b>                                | <b>—</b>                                | <b>36 215</b>            |
| <b>Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц</b>              |                          |                                   |                                             |                                         |                          |
| Основные средства и активы в форме права пользования                   | 16 431                   | —                                 | 4 414                                       | —                                       | 20 845                   |
| Чистые инвестиции в лизинг                                             | 12 270                   | —                                 | 530                                         | —                                       | 12 800                   |
| Торговая дебиторская задолженность                                     | 1 341                    | —                                 | (1 162)                                     | —                                       | 179                      |
| Запасы                                                                 | 10                       | —                                 | 185                                         | —                                       | 195                      |
| Авансы, полученные по операционной деятельности                        | 140                      | —                                 | 175                                         | —                                       | 315                      |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                      | 5                        | —                                 | (5)                                         | —                                       | —                        |
| Прочие обязательства                                                   | 42                       | —                                 | (30)                                        | —                                       | 12                       |
| Займы выданные                                                         | —                        | —                                 | —                                           | —                                       | —                        |
| Займы полученные                                                       | —                        | —                                 | —                                           | —                                       | —                        |
| Средства кредитных организаций                                         | 34                       | —                                 | —                                           | —                                       | 34                       |
| Прочие активы                                                          | —                        | —                                 | 4                                           | —                                       | 4                        |
| <b>Отложенное налоговое обязательство</b>                              | <b>30 273</b>            | <b>—</b>                          | <b>4 111</b>                                | <b>—</b>                                | <b>34 384</b>            |
| <b>Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)</b>              | <b>1 524</b>             | <b>—</b>                          | <b>307</b>                                  | <b>—</b>                                | <b>1 831</b>             |
| Из них представлено в консолидированном отчете о финансовом положении: |                          |                                   |                                             |                                         |                          |
| <b>Отложенные налоговые активы</b>                                     | <b>2 288</b>             | <b>н/п</b>                        | <b>н/п</b>                                  | <b>н/п</b>                              | <b>2 534</b>             |
| <b>Отложенные налоговые обязательства</b>                              | <b>(764)</b>             | <b>н/п</b>                        | <b>н/п</b>                                  | <b>н/п</b>                              | <b>(703)</b>             |

На 31 декабря 2025 г. в составе ОНА (прочие активы) включена сумма налоговых убытков, перенесенных дочерним предприятием на будущие периоды, в размере 5 158 млн руб. (валовая сумма налоговых убытков 20 632 млн руб.).

## 19. Договорные и условные обязательства

### Условия ведения деятельности

Деятельность Компании и ее дочерних обществ в основном осуществляется на территории Российской Федерации. Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Правовая, налоговая и административная системы подвержены частным изменениям и допускают различные толкования. Экономика страны особенно чувствительна к изменениям цен на нефть и газ. Политические разногласия, а также международные санкции, введенные в отношении ряда российских компаний и физических лиц, негативным образом отражались на экономической ситуации в России.

В 2025 году сохраняется значительная геополитическая напряженность, продолжающаяся с февраля 2022 года в результате дальнейшего развития ситуации, связанной с Украиной. Были введены и продолжают вводиться санкции и ограничения в отношении множества российских организаций, включая прекращение доступа к рынкам евро и долларов США, международной системе SWIFT и многие другие. Ряд транснациональных групп приостановили или прекратили свою деловую активность в Российской Федерации. Странами ЕС и рядом стран за пределами ЕС ранее были введены ограничения на предельный уровень цен на поставки российской нефти и российского газа, эмбарго на морские поставки российской нефти и нефтепродуктов. Финансовые и товарные рынки продолжают демонстрировать нестабильность.

На фоне снижения инфляционных рисков Банк России во втором полугодии 2025 года постепенно понижал ключевую ставку с 21% до 16%. Группа продолжает оценивать влияние данных событий и изменений микро- и макроэкономических условий на свою деятельность, финансовое положение и финансовые результаты.

Основная деятельность Компании и ряда ее дочерних обществ, а также многих лизингополучателей, связана с железнодорожной отраслью Российской Федерации. Объёмы перевозок зависят от объёма экспорта сырьевых товаров из России. Таким образом на деятельность Группы влияет и ситуация на международных рынках.

(в миллионах российских рублей)

Основными событиями в железнодорожной отрасли Российской Федерации и смежных отраслях, которые влияли на деятельность Компании и ее дочерних обществ и исполнение ими своих обязательств, в 2025 году являлись:

- снижение погрузки на сети РЖД, которое по итогам 2025 года составило 5,6 %;
- рост уровня профицита парка на сети железных дорог России: по разным оценкам профицит составляет около 15% списочного парка на сети.

Все вышеперечисленное привело к снижению ставок доходности на подвижной состав.

В части производства основных видов грузовых вагонов отмечается следующее: существенное сокращение производства новых вагонов в отдельных сегментах (- 29% по полувагонам и - 13% по платформам по сравнению с 2024 годом). Снижение производства на фоне постепенного выбытия грузовых вагонов позволяет участникам железнодорожного рынка ожидать в 2026 году достижение баланса вагонов на сети.

Клиенты, дочерние и зависимые предприятия Компании оказывают услуги перевозки угля, одно из дочерних предприятий выполняет подрядные работы по добыче угля. В связи с этим состояние угледобывающей отрасли отражается на деятельности Группы. Важные тенденции 2025 года на угольном рынке:

Доля угля в общей погрузке в 2025 году составила 29%, что на 1% выше 2024 года. Продолжается рост экспорта угля в восточном направлении (+ 6,1% в 2025 году). Экспорт в южном направлении в 2025 году показал рост на 20,2% после существенного снижения в прошлом году. А экспорт на северо-западном направлении продолжил снижение и составил - 21,9%.

Годовая добыча угля предприятиями Кемеровской области в 2025 году снизилась до 190,7 млн. тонн (- 3,9% по отношению к 2024 году). При этом общий объем отгрузок упал до 168,3 млн. тонн (- 3,2% к уровню 2024 года), в том числе на экспорт в восточном направлении отгружено на 0,3% меньше чем годом ранее.

Доля убыточных компаний угольной отрасли РФ достигла в 2025 году 67% против 52% в 2024 году, а сальдированный убыток угольных компаний РФ в январе-октябре 2025 года составил 327 млрд. руб. На фоне проблем в угольной отрасли Правительство РФ утвердило ряд мер государственной поддержки угольных компаний: угольные компании получили отсрочку по НДС и страховым взносам и неприменение взысканий задолженностей по налогам и страховым взносам.

Данные тенденции могут оказать в будущем существенное влияние на результаты деятельности и финансовое положение Группы, и в настоящее время сложно предположить, каким именно будет это влияние. Будущая экономическая и нормативно-правовая ситуация и ее влияние на результаты деятельности Группы могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

Группа продолжает оценивать влияние данных событий и изменений макроэкономических условий на свою деятельность, финансовое положение и финансовые результаты. Руководство Группы полагает, что предприняты все надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

## Юридические вопросы

В ходе обычной деятельности Группа является объектом судебных исков и претензий. По мнению руководства, вероятные обязательства (при их наличии), возникающие в результате таких исков или претензий, не окажут существенного отрицательного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в будущем.

На 31 декабря 2025 года Группа не выполнила условие договора лизинга, заключенного с одним лизингодателем, касающееся коэффициента чистого долга к EBITDAR. Невыполнение касается долговых обязательств на сумму 1 173 млн руб., из которых 1 173 млн руб. были перенесены из долгосрочных обязательств в краткосрочные, поскольку у Группы отсутствует безусловное право отложить их погашение более чем на 12 месяцев с отчетной даты. На дату составления данной финансовой отчетности кредиторы не потребовали досрочного погашения долговых обязательств или возврата имущества. На дату составления финансовой отчетности был получен вейвер в отношении данной задолженности.

В течение отчетного периода и по состоянию на 31 декабря 2025 года лизингодатели и сторонние банки изменили или отменили действие некоторых ковенантов, включая соотношение показателей Чистый долг и EBITDA, EBITDA и Чистые процентные расходы, в соответствии с условиями договоров и полученных вейверов. Измененные ковенанты, предусмотренные лизинговыми договорами и кредитными соглашениями (с учетом полученных вейверов) на общую сумму долга в размере 56 945 млн руб. и 217 827 млн руб., соответственно, не были нарушены или по ним были получены надлежащие вейверы до отчетной даты.

(в миллионах российских рублей)

## Налогообложение

Российское налоговое и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Компании положений законодательства применительно к операциям и деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

Вследствие дальнейшего изменения геополитической ситуации и усиления экономических санкций против России продолжают происходить изменения в сфере налогового, таможенного и других видов законодательства.

В частности, в 2025 году основные изменения в налоговом законодательстве были направлены на обеспечение фискальной устойчивости, упрощение налогового администрирования и точечную поддержку приоритетных для Российской Федерации отраслей и технологий. Кроме того, некоторые изменения были обусловлены принятыми ранее мерами по снижению негативных последствий приостановления положений международных договоров об избежании двойного налогообложения с недружественными государствами и включения этих государств в перечень офшорных юрисдикций Министерства финансов России, и касались применения правил трансфертного ценообразования, определения порядка налогообложения международных внутригрупповых услуг, инвестирования и других аспектов налогообложения.

В 2025 году российские налоговые органы применяли механизмы, направленные против уклонения от уплаты налогов с использованием низконалоговых юрисдикций и агрессивных структур налогового планирования. В частности, заслуживает существенного внимания применение любых льгот по налоговым соглашениям (в контексте применения концепции бенефициарного собственника и Многосторонней конвенции по выполнению мер, относящихся к налоговым соглашениям, в целях противодействия размыванию налоговой базы и выводу прибыли из-под налогообложения), а также трансграничные структуры, связанные с внутригрупповым финансированием, лицензированием и оказанием услуг, и правила налогового резидентства и постоянного представительства как в России, так и за ее пределами.

Начиная с 8 августа 2023 года по 31 декабря 2025 года российским налоговым законодательством предусмотрено применение освобождение от налогообложения налогом на доходы у источника в России и пониженных ставок в отношении ряда доходов: процентов, выплачиваемых иностранным банкам, доходов от лизинга воздушных судов, доходов от реализации морских судов, доходов от международных перевозок и иных видов доходов (при соблюдении ряда условий).

С 1 января 2025 г. в России была увеличена базовая ставка налога на прибыль организаций – с 20% до 25%. При этом продолжает действовать ограничение на учет убытков прошлых лет для целей налога на прибыль в размере не более 50%. Действие данного ограничения было продлено до конца 2026 года.

Также в налоговое законодательство был введен ряд стимулирующих новаций для развития инвестиций и технологий. К ним относятся расширение применения ускоренной амортизации, введение федерального налогового вычета, а также уточнение порядка применения регионального налогового вычета и механизмов налогового сопровождения крупных инвестиционных проектов.

Российские налоговые органы продолжают обращать пристальное внимание на операции российских компаний с иностранными компаниями Группы и детально анализируют сделки на предмет их экономической обоснованности и прозрачной документальной подверженности, используя различные источники информации (документы, полученные от налогоплательщика, допросы свидетелей и контрагентов, общедоступные источники данных, анализ результатов тестирования деловой цели и другие).

Российские налоговые органы, где возможно, продолжают сотрудничать с налоговыми органами иностранных государств в рамках международного обмена налоговой информацией, что делает деятельность компаний в международном масштабе более прозрачной и требует детальной проработки с точки зрения подтверждения экономической цели организации и функционирования международной структуры в рамках проведения процедур налогового контроля. В 2025 году такое взаимодействие в отношении некоторых стран было затруднено в силу геополитической обстановки, однако целесообразно исходить из того, что налоговые органы могут в будущем получить доступ к информации о деятельности компаний за рубежом.

Указанные изменения, а также последние тенденции в применении и интерпретации отдельных положений российского налогового законодательства указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства в рамках проведения контрольных мероприятий. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и подходам к применению законодательства, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате, могут быть начислены значительные налоги, пени и штрафы. Определение сумм претензий по возможным, но не предъявленным искам, а также оценка вероятности неблагоприятного исхода, не представляются возможными. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние налоговые периоды.

Действующее российское законодательство по трансфертному ценообразованию разрешает налоговым органам России применять корректировки налоговой базы и доначислять суммы налога на прибыль (и штрафные санкции) к уплате в отношении всех контролируемых сделок, если цена, примененная в сделке, выходит за пределы диапазона рыночных цен, а Группа не сможет обосновать рыночный характер ценообразования в данных сделках, путем предоставления соответствующей требованиям законодательства документации по трансфертному ценообразованию (национальной документации). Перечень контролируемых сделок включает

(в миллионах российских рублей)

сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами (российскими и иностранными), а также отдельные виды сделок между независимыми лицами, которые приравниваются к контролируемым сделкам.

В 2025 году Компания и ее дочерние предприятия определяли свои налоговые обязательства, вытекающие из контролируемых сделок, на основе фактических цен сделок. Также Общество исполнило свои обязательства в отношении подготовки и подачи соответствующих видов документации по ТЦО в установленные законодательством сроки.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. руководство Группы считает, что его интерпретация применимых норм законодательства является обоснованной и корректной, и вероятность сохранения положения, в котором находится Группа с учетом действующих норм налогового, валютного и таможенного законодательства, является высокой. Руководство Группы также считает, что Группа сможет отстоять свои позиции в отношении вопросов налогообложения, а также вопросов валютного и таможенного законодательства.

## Страхование

Группа не имеет страхового покрытия по ответственности в результате ошибок или упущений. В настоящее время страхование гражданской ответственности в России не имеет широкого распространения.

## Финансовые гарантии выданные

В ходе обычной деятельности участники Группы принимают на себя условные обязательства кредитного характера, включая обязательства по финансовым гарантиям, аккредитивам, поручительствам, предоставлению кредитов, а также гарантии исполнения.

Финансовые гарантии представляют собой безотзывные обязательства Группы осуществлять платежи в случае невыполнения клиентами своих обязательств перед третьими сторонами и подвержены такому же кредитному риску, как и кредиты, соответственно по ним создаются резервы под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 9.

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Группа имеет выданные финансовые гарантии в отношении обязательств не консолидируемых связанных сторон перед третьими лицами в размере 31 073 млн руб. и 33 720 млн руб., сумма соответствующего резерва составила 10 млн руб. и 101 млн руб. (включен в состав «Прочих обязательств» консолидированного отчета о финансовом положении).

## 20. Выручка по договорам с покупателями

Выручка по договорам с покупателями включает в себя следующие позиции:

|                                                                          | 2025 г.       | 2024 г.       |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Железнодорожные перевозки - услуги по оперированию                       | 65 985        | 56 683        |
| Доходы от операционной аренды                                            | 21 921        | 23 050        |
| Выручка от эксплуатации комплекса услуг горно-транспортного оборудования | 9 230         | 12 976        |
| <b>Выручка по договорам с покупателями</b>                               | <b>97 136</b> | <b>92 709</b> |

Все договоры Группы по услугам по оперированию, по операционной аренде и эксплуатации комплекса услуг горно-транспортного оборудования носят краткосрочный характер (до одного года).

Сумма полученного дохода по статье железнодорожные перевозки - услуги по оперированию по 10 крупнейшим контрагентам за год, завершившийся 31 декабря 2025 года, составила 44 061 млн руб. или 66,8% от общего дохода по этой статье выручки или 45,4% от общей выручки по договорам с покупателями (за год, завершившийся 31 декабря 2024 года, составила 33 371 млн руб. или 58,9% от общего дохода по этой статье выручки или 36% от общей выручки по договорам с покупателями).

Сумма полученного дохода от операционной аренды по 10 крупнейшим арендаторам за год, завершившийся 31 декабря 2025 года, составила 16 725 млн руб. или 76,3% от этой статьи выручки или 17,22% от общей выручки по договорам с покупателями (за год, завершившийся 31 декабря 2024 года, составила 17 802 млн руб. или 77,2% от этой статьи выручки или 19,2% от общей выручки по договорам с покупателями).

Сумма полученного дохода от эксплуатации комплекса услуг горно-транспортного оборудования по 5 крупнейшим контрагентам за год, завершившийся 31 декабря 2025 года, составила 9 230 млн руб. или 100% от этой статьи выручки или 9,5% от общей выручки по договорам с покупателями (за год, завершившийся 31 декабря 2024 года: 12 976 млн руб. или 100% от этой статьи выручки или 14,0% от общей выручки по договорам с покупателями).

(в миллионах российских рублей)

Ниже представлены данные о торговой дебиторской задолженности, активах и обязательствах по договорам с покупателями:

|                                                                                            | На 31 декабря<br>2025г. | На 31 декабря<br>2024г. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Дебиторская задолженность, которая включена в состав «Торговой дебиторской задолженности»: |                         |                         |
| в части железнодорожных перевозок – услуг по оперированию                                  | 15 123                  | 1 184                   |
| в части операционной аренды                                                                | 10 385                  | 5 200                   |
| в части от эксплуатации комплекса горно-транспортного оборудования                         | 577                     | 1 266                   |
| Активы по договору, которые включены в состав «Торговой дебиторской задолженности»         | 270                     | 1                       |
| Обязательства, которые включены в состав «Авансов, по операционной деятельности»           | 1 661                   | 3 292                   |

Активы по договору относятся к правам Группы на получение возмещения за услуги, которые были выполнены, но счета за них еще не выставлены на отчетную дату. На 31 декабря 2025 г. такие права составляют 270 млн руб. (31 декабря 2024 г.: 1 млн руб.).

Обязательства по договору относятся к предполагаемому возмещению, полученному от покупателей, по которым выручка признается на протяжении времени (авансы, полученные по операционной деятельности).

## 21. Стоимость приобретенных услуг и материалов

Стоимость приобретенных услуг и материалов включает в себя следующие позиции:

|                                                                              | 2025г.        | 2024 г.       |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Возмещение железнодорожного тарифа                                           | 29 355        | 15 767        |
| Операционная аренда                                                          | 6 587         | 1 370         |
| Текущие ремонты и прочие расходы по основным средствам в операционной аренде | 6 300         | 4 394         |
| Себестоимость услуг логистики                                                | 1 971         | –             |
| Расходы на ГСМ                                                               | 1 861         | 1 996         |
| Расходы на сервисное обслуживание оборудования                               | 897           | 1 750         |
| Ремонт оборудования                                                          | 631           | 1 082         |
| Услуги в сфере горно-промышленного комплекса                                 | 396           | 613           |
| <b>Стоимость приобретенных услуг и материалов</b>                            | <b>47 998</b> | <b>26 972</b> |

## 22. Расходы на персонал

Расходы на персонал включают в себя следующие позиции:

|                                      | 2025 г.      | 2024 г.      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Заработная плата и премии            | 4 449        | 4 010        |
| Отчисления на социальное обеспечение | 1 219        | 1 125        |
| <b>Расходы на персонал</b>           | <b>5 668</b> | <b>5 135</b> |

## 23. Прочие доходы

Прочие доходы включают в себя следующие позиции:

|                                                                          | 2025 г.      | 2024 г.      |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Штрафы и пени                                                            | 2 272        | 1 606        |
| Доходы от урегулирования дебиторской задолженности по договорам лизинга  | 1 978        | 317          |
| Агентское вознаграждение                                                 | 176          | 89           |
| Неконтролирующие доли участия в обществе с ограниченной ответственностью | 154          | –            |
| Возмещение расходов по страхованию                                       | 108          | 171          |
| Доходы от утилизации подвижного состава                                  | 48           | 422          |
| Доходы по договорам вследствие перенайма лизингового оборудования        | 28           | 170          |
| Восстановление дебиторской задолженности прочих дебиторов                | 27           | 22           |
| Государственные субсидии                                                 | 12           | 9            |
| Приобретение имущества в результате расторжения договора купли-продажи   | –            | 725          |
| Прибыль от приобретения дочерней компании                                | –            | 3            |
| Прочее                                                                   | 179          | 90           |
| <b>Прочие доходы</b>                                                     | <b>4 982</b> | <b>3 624</b> |

(в миллионах российских рублей)

**24. Прочие расходы**

Прочие расходы включают в себя следующие позиции:

|                                                                                                            | 2025 г.      | 2024 г.      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Убыток при выкупе неконтролирующей доли участия в обществе с ограниченной ответственностью (Примечание 32) | 2 320        | –            |
| Расходы на работы во время деповского ремонта основных средств в операционной аренде                       | 1 199        | 731          |
| Профессиональные услуги                                                                                    | 929          | 506          |
| Благотворительность                                                                                        | 637          | 13           |
| Убыток от первоначального признания активов                                                                | 631          | –            |
| Расходы на страхование предметов лизинга                                                                   | 236          | 242          |
| Содержание офиса                                                                                           | 217          | 126          |
| Транспортные расходы                                                                                       | 201          | 201          |
| Госпошлины, штрафы и иные выплаты                                                                          | 183          | 137          |
| Расходы на утилизирование подвижного состава                                                               | 154          | 17           |
| Агентское вознаграждение                                                                                   | 141          | 100          |
| Услуги кредитных организаций                                                                               | 120          | 45           |
| Налоги, кроме налога на прибыль                                                                            | 119          | 442          |
| Рекламные и маркетинговые услуги                                                                           | 88           | 6            |
| Командировочные и представительские расходы                                                                | 81           | 106          |
| Списание дебиторской задолженности прочих дебиторов                                                        | 48           | 241          |
| Семинары и конференции                                                                                     | 37           | 3            |
| Амортизация нематериальных активов                                                                         | 25           | 42           |
| Услуги связи                                                                                               | 17           | 24           |
| Услуги хранения                                                                                            | 7            | 7            |
| Убыток от выбытия дочерней организации                                                                     | –            | 80           |
| Прочее                                                                                                     | 163          | 239          |
| <b>Прочие расходы</b>                                                                                      | <b>7 553</b> | <b>3 308</b> |

**25. Финансовые доходы**

Финансовые доходы включают в себя следующие позиции:

|                                    | 2025 г.      | 2024 г.      |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 1 703        | 2 345        |
| Займы выданные                     | 1 298        | 883          |
| Займы, выданные акционеру          | 843          | 98           |
| Финансовый лизинг                  | 144          | 254          |
| Средства в кредитных организациях  | 1            | 10           |
| Прочие финансовые доходы           | 401          | –            |
| <b>Финансовые доходы</b>           | <b>4 390</b> | <b>3 590</b> |

**26. Финансовые расходы**

Финансовые расходы включают в себя следующие позиции:

|                                   | 2025 г.       | 2024 г.       |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Средства кредитных организаций    | 31 029        | 13 967        |
| Обязательства по договорам аренды | 12 149        | 1 153         |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 1 578         | 1 350         |
| Займы полученные                  | 198           | –             |
| Прочие финансовые расходы         | 13            | –             |
| <b>Финансовые расходы</b>         | <b>44 967</b> | <b>16 470</b> |

**27. Управление рисками****Введение**

Деятельности Группы присущи риски. Группа осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса идентификации, оценки и мониторинга рисков, а также посредством установления лимитов (ограничений) риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания устойчивости Группы, и каждый отдельный сотрудник Группы несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями. Группа подвержена кредитному риску, риску ликвидности, рыночному риску, который может подразделяться на процентный и валютный риски, а также нефинансовым рискам (операционному, правовому, репутационному).

В ходе стратегического планирования Группа контролирует и разрабатывает способы реагирования на отраслевые риски, риски изменения среды, технологий и др.

Группа придает большое значение вопросам успешного развития и функционирования системы управления рисками, направленной на обеспечение надежности достижения запланированных результатов, эффективности

*(в миллионах российских рублей)*

распределения ресурсов и укрепления конкурентных преимуществ Группы.

Управление рисками осуществляется Группой в рамках реализации общей политики в области управления рисками Группы, а также политик по управлению отдельными группами рисков, таких как: группа кредитных рисков, прочие финансовые риски, нефинансовые риски и стратегические риски. Политика управления рисками Группы состоит в минимизации потерь и формировании лизингового портфеля оптимального с точки зрения соотношения риск – доходность.

#### *Структура управления рисками*

Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Совет директоров. Помимо Совета директоров существуют отдельные коллегиальные органы и структурные подразделения Группы, которые специализируются на управлении и контроле над рисками.

#### *Совет директоров*

Совет директоров отвечает за общий подход к управлению рисками, за утверждение стратегии, принципов и политик управления рисками.

#### *Генеральный директор*

Генеральный директор является единоличным исполнительным органом Общества, несущим ответственность за реализацию политик по управлению рисками, утверждение положений по управлению отдельными видами рисков, организацию процесса управления рисками, включая мониторинг, контроль рисков Общества, принятие мер по минимизации рисков, контроль выполнения решений Совета директоров, принятых в отношении рисков.

#### *Кредитный комитет*

Кредитный комитет является рабочим коллегиальным органом Группы, подотчетным Совету директоров Группы. Основной целью деятельности Кредитного комитета является обеспечение реализации стратегических планов Группы путем формирования высокодоходного лизингового портфеля с приемлемым уровнем риска.

*Структурные подразделения Общества, которые специализируются на управлении и контроле над рисками:*

#### *Финансовая служба (Казначейство)*

Казначейство Группы отвечает за управление активами и обязательствами Группы, а также общей финансовой структурой. Казначейство также несет основную ответственность за управление риском ликвидности и риском финансирования Группы, а также процентным и валютным рисками.

#### *Служба кредитного анализа и оценки*

Служба кредитного анализа и оценки проводит всесторонний анализ состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагентов, осуществляет управление и контроль над кредитными и имущественными рисками.

#### *Служба безопасности*

Служба безопасности проводит проверку контрагентов Группы, отвечает за противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, и управление репутационным риском.

#### *Юридическая служба*

Юридическая служба осуществляет юридическое сопровождение сделок и управление правовым риском.

#### *Служба риск-менеджмента и комплаенс*

Служба риск-менеджмента и комплаенс проводит независимую экспертизу рисков, осуществляет независимый мониторинг всех рисков Группы в соответствии с политиками в области риск-менеджмента, утвержденными Советом директоров.

#### *Служба внутреннего аудита*

Процессы управления рисками подлежат регулярным независимым проверкам Службой внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита осуществляет независимую и объективную оценку адекватности и эффективности системы внутреннего контроля Группы, управления рисками и корпоративного управления. Служба внутреннего аудита функционально подчиняется Совету директоров.

(в миллионах российских рублей)

#### *Системы оценки рисков и передачи информации о рисках*

Риски Группы оцениваются при помощи методов, которые отражают как понесенные, так и ожидаемые потери, реализация которых вероятна в ходе обычной деятельности. Оценка потерь осуществляется на основании экспертного мнения, а также статистических моделей. В моделях используются значения вероятностей, полученные из прошлого опыта. Группа также моделирует «наихудшие сценарии», которые будут иметь место в случае наступления событий, считающихся маловероятными.

Мониторинг и контроль рисков, главным образом, основывается на мониторинге ключевых индикаторов риска и контроле установленных лимитов (ограничений). Лимиты (ограничения) отражают стратегию ведения деятельности и рыночные условия, в которых функционирует Группа, а также уровень риска, который Группа готова принять. Кроме этого, Группа контролирует и оценивает свою общую способность нести риски в отношении совокупной позиции по всем видам рисков и операций.

Информация, полученная по всем видам деятельности, изучается и обрабатывается с целью анализа, контроля и раннего обнаружения рисков. Указанная информация представляется с пояснениями Совету директоров и Правлению. В отчете содержится информация о внутренних и внешних инцидентах, с которыми столкнулась Группа, о совокупном размере кредитного риска, о ключевых индикаторах риска, о соблюдении установленных лимитов (ограничений), информация о риске ликвидности, валютном и процентном рисках, а также изменения в уровне риска (в карте рисков).

Для всех уровней Группы составляются различные отчеты о рисках, которые распространяются с тем, чтобы обеспечить всем подразделениям доступ к обширной, необходимой и актуальной информации.

Группа отслеживает риски на регулярной основе: предусмотрена ежегодная оценка рисков (составление и обновление Карты рисков).

#### *Снижение риска*

В рамках управления рисками Группа использует различные инструменты для управления позициями, возникающими вследствие изменений в процентных ставках, обменных курсах, кредитного риска. К таким инструментам управления рисками относятся: ограничение рисков (установление лимитов), в том числе ограничение концентрации риска на отдельные виды деятельности и группы лизингополучателей; использование контрольных процедур; регулярный анализ чувствительности Группы к различным рискам; составление планов действий при наступлении определенных рисков событий с использованием стрессовых сценариев; для снижения кредитного риска Общества принимается дополнительное обеспечение по сделкам в виде получения залога и/или поручительства третьих лиц за лизингополучателя, также активно используются другие инструменты снижения рисков.

#### *Чрезмерные концентрации риска*

Концентрации риска возникают в случае, когда ряд контрагентов осуществляет схожие виды деятельности, или их деятельность ведется в одном географическом регионе, или контрагенты обладают аналогичными экономическими характеристиками, и в результате, изменения в экономических, политических и других условиях оказывают схожее влияние на способность этих контрагентов выполнить договорные обязательства.

Концентрации риска отражают относительную чувствительность результатов деятельности Группы к изменениям в условиях, которые оказывают влияние на определенную отрасль или географический регион.

### **Кредитный риск**

Кредитный риск – вероятность потерь вследствие неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения контрагентом финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора. Кредитный риск возникает в результате лизинговых и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых появляются финансовые активы.

Управление кредитным риском проводится при предоставлении лизингового продукта по каждой лизинговой сделке или сделке, несущей кредитный риск, и включает в себя: всесторонний анализ финансового состояния контрагентов, который проводится на основе финансовой и нефинансовой информации, оценку справедливой рыночной стоимости и ликвидности предмета лизинга, а также идентификацию и оценку рисков по сделке. На основании данного анализа и оценки уполномоченный орган управления или Кредитный комитет принимают решение о предоставлении или об отказе в предоставлении лизингового продукта.

На портфельном уровне управление кредитным риском осуществляется путем установления лимитов (ограничений) и последующего мониторинга соблюдения установленных лимитов.

(в миллионах российских рублей)

Управление кредитным риском также включает в себя регулярный мониторинг способности контрагентов производить платежи в полном объеме и в срок, а также мониторинг состояния имущества, переданного в лизинг. Процедура всестороннего анализа состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагента и анализа лизингового имущества и их мониторинг проводится сотрудниками Службы кредитного анализа и оценки. Экспертиза рисков по лизинговой сделке осуществляется Службой риск-менеджмента и комплаенс.

Для целей оценки кредитного риска по контрагентам разработана модель объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающим использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков, а также корпоративная рейтинговая модель.

Предоставление лизинговых продуктов осуществляется в соответствии с положениями и принципами Кредитной политики. Процесс предоставления лизингового продукта представляет собой перечень строго регламентированных процедур, устанавливающий порядок работы с контрагентами и лизинговым имуществом.

Максимальный кредитный риск (без учета справедливой стоимости обеспечения) в случае неспособности контрагентов оплачивать свои обязательства по финансовым инструментам эквивалентен балансовой стоимости финансовых активов, отраженных в прилагаемой финансовой отчетности, и раскрытых в ней условных финансовых обязательств.

#### Оценка обесценения

С 1 января 2019 г. Группа рассчитывает ОКУ на основе нескольких сценариев, взвешенных с учетом вероятности, для оценки ожидаемых недополучений денежных средств, которые дисконтируются с использованием эффективной процентной ставки или ее приблизительного значения. Недополучение денежных средств – это разница между денежными потоками, причитающимися организации в соответствии с договором, и денежными потоками, которые организация ожидает получить. Механика расчета ОКУ описана ниже, а основными элементами являются следующие:

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Вероятность дефолта (PD)                   | <i>Вероятность дефолта</i> представляет собой расчетную оценку вероятности наступления дефолта на протяжении заданного временного промежутка. Дефолт может произойти только в определенный момент времени в течение рассматриваемого периода, если признание актива не было прекращено, и он по-прежнему является частью портфеля.                                                                                             |
| Величина, подверженная риску дефолта (EAD) | <i>Величина, подверженная риску дефолта</i> , представляет собой расчетную оценку величины, подверженной дефолту на какую-либо дату в будущем, с учетом ожидаемых изменений этой величины после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, предусмотренные договором или иным образом, ожидаемые погашения выданных займов и проценты, начисленные в результате просрочки платежей.                      |
| Уровень потерь при дефолте (LGD)           | <i>Уровень потерь при дефолте</i> представляет собой расчетную оценку убытков, возникающих в случае наступления дефолта в определенный момент времени. Данный показатель рассчитывается исходя из разницы между предусмотренными договором денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе в результате реализации обеспечения. Обычно выражается в процентах по отношению к EAD. |

Оценочный резерв под ОКУ рассчитывается на основе кредитных убытков, возникновение которых ожидается на протяжении срока действия актива (ожидаемые кредитные убытки за весь срок или ОКУ за весь срок), если произошло значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, в противном случае оценочный резерв рассчитывается в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам (12-месячные ОКУ). 12-месячные ОКУ – это часть ОКУ за весь срок, представляющая собой ОКУ, которые возникают вследствие дефолтов по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты. ОКУ за весь срок и 12-месячные ОКУ рассчитываются либо на индивидуальной основе, либо на групповой основе, в зависимости от характера базового портфеля финансовых инструментов.

Группа разработала политику для осуществления оценки на конец каждого отчетного периода в отношении того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания, путем учета изменений риска наступления дефолта на протяжении оставшегося срока действия финансового инструмента. На основании описанного выше процесса Группа объединяет лизинговые договоры в следующие группы:

- Этап 1: При первоначальном признании кредита Группа признает оценочный резерв в сумме, равной 12-месячным ОКУ. К Этапу 1 также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 2.
- Этап 2: Если кредитный риск по кредиту значительно увеличился с момента первоначального признания, Группа признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок. К Этапу 2

(в миллионах российских рублей)

также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 3.

Этап 3: Кредиты, которые являются кредитно-обесцененными. Группа признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок.

ПСКО: Приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (ПСКО) активы – это финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании ПСКО активы оцениваются по справедливой стоимости, и впоследствии признается процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска. Оценочный резерв под ОКУ признается или прекращает признаваться только в том объеме, в котором произошло последующее изменение суммы ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

#### Резерв под ОКУ торговой дебиторской задолженности

Группа применяет упрощенный подход к расчету ожидаемых кредитных убытков по торговой дебиторской задолженности. Соответственно, Группа не отслеживает изменение кредитного риска, а вместо этого признает резерв в размере ожидаемых кредитных убытков за весь срок жизни актива на каждую отчетную дату.

Для оценки резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности Группа применяет двумерную модель. К отдельным существенным остаткам со специфическими характеристиками применялись отдельные нормы резервирования на основании данных за предыдущие периоды об отношениях между сторонами, индивидуального анализа их текущего финансового положения и прогнозных факторов, по дебиторам и экономической среде. Ко всем прочим остаткам, которые сходны по своей природе, применялся стандартный подход с использованием матрицы резервов, основанной на данных Группы по кредитным убыткам за предыдущие периоды с учетом прогнозных данных. Нормы резервирования зависят от количества дней просрочки и устанавливаются отдельно для различных групп контрагентов со сходными характеристиками. На каждую отчетную дату обновляются наблюдаемые уровни дефолта за предыдущие периоды и проводится анализ изменений в прогнозных оценках.

Анализ оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности и активам по договорам по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. приведен ниже:

|                                      | Уровень убытков<br>в %% | Валовая стоимость | ОКУ            | Уровень убытков<br>в %% | Валовая<br>стоимость | ОКУ            |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|-------------------------|----------------------|----------------|
|                                      | 31 декабря 2025 г.      |                   |                | 31 декабря 2024 г.      |                      |                |
| Торговая дебиторская задолженность   |                         |                   |                |                         |                      |                |
| - текущая                            | 1%                      | 12 275            | (137)          | 2%                      | 3 603                | (70)           |
| - просроченная на 1-30 дней          | 1%                      | 2 009             | (20)           | 2%                      | 969                  | (18)           |
| - просроченная на 31-60 дней         | 6%                      | 1 296             | (80)           | 100%                    | 1 778                | (1 778)        |
| - просроченная на 61-90 дней         | 7%                      | 675               | (51)           | 0%                      | 3                    | –              |
| - просроченная на 91-180 дней        | 4%                      | 24 473            | (995)          | 100%                    | 3                    | (3)            |
| - просроченная на 181-360 дней       | 93%                     | 6 314             | (5 865)        | 100%                    | 186                  | (186)          |
| - просроченная более чем на 360 дней | 99%                     | 1 959             | (1 946)        | 100%                    | 2 292                | (2 292)        |
|                                      |                         | <b>49 001</b>     | <b>(9 094)</b> |                         | <b>8 834</b>         | <b>(4 347)</b> |

#### Определение дефолта и выздоровления

Группа считает, что по финансовому инструменту произошел дефолт, и, следовательно, относит его к Этапу 3 (кредитно-обесцененные активы) для целей расчета ОКУ в любом случае, когда заемщик просрочил предусмотренные договором выплаты на 90 дней. Группа считает, что в отношении средств в банках произошел дефолт, и предпринимает немедленные меры по его устранению, если на момент закрытия операционного дня необходимые внутридневные платежи, указанные в отдельных соглашениях, не были произведены.

В рамках качественной оценки наличия дефолта по клиенту Группа также рассматривает ряд событий, которые могут указывать на то, что оплата является маловероятной. В случае наступления таких событий Группа тщательно анализирует, приводит ли такое событие к дефолту и следует ли относить активы к Этапу 3 для целей расчета ОКУ или подходящим будет Этап 2. К таким событиям относятся следующие:

- отказ лизингополучателя от погашения задолженности, выраженный в письменной форме, при наступлении срока исполнения обязательств;
- в отношении лизингополучателя возбуждено дело о банкротстве;
- у заемщика отозвана лицензия по основному виду деятельности (более 50% выручки по данной деятельности от совокупной выручки);
- включение лизингополучателя в «Перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму»;
- начало процесса ликвидации лизингополучателя, либо исключение заемщика из ЕГРЮЛ по решению налогового органа;

(в миллионах российских рублей)

- принятие уполномоченным органом Группы решения о выборе дефолтной стратегии работы с активом;
- инициирована и/или осуществлена процедура дефолтной реструктуризации.

В соответствии с политикой Группы финансовые инструменты считаются «вылеченными» и, следовательно, переводятся из Этапа 3, когда ни один из критериев наступления дефолта не наблюдался как минимум в течение шести месяцев подряд. Решение в отношении того, следует ли отнести актив к Этапу 2 или Этапу 1 в случае его «выздоровления», зависит от пересмотренного уровня кредитного рейтинга в момент восстановления и оценки того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания.

#### Риски, связанные с обязательствами кредитного характера

В отношении обязательств по предоставлению лизинговых продуктов (или обязательств, связанных с предоставлением имущества в лизинг) Группа подвергается потенциальному риску потерь в размере, соответствующему общему объему таких обязательств. Однако, вероятный размер потерь меньше этой суммы, поскольку большинство обязательств зависят от определенных условий, предусмотренных в договорах финансового лизинга.

Максимальный размер кредитного риска по компонентам отчета о финансовом положении, без учета влияния снижения риска вследствие использования соглашений о предоставлении обеспечения, наилучшим образом отражен в их балансовой стоимости.

Более подробная информация о максимальном размере кредитного риска по каждому классу финансовых инструментов представлена в отдельных примечаниях. Влияние обеспечения и иных методов снижения риска представлено ниже.

#### Кредитное качество по классам финансовых активов

Группа управляет кредитным качеством финансовых активов при помощи внутренней системы присвоения рейтингов. В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов активов по связанным с кредитами статьям отчета о финансовом положении на основании системы кредитных рейтингов Группы на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г.:

| На 31 декабря 2025 г.                                                       |       |        |                 |                     |                            |                            |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-----------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|--------|
|                                                                             | Прим. |        | Высокий рейтинг | Стандартный рейтинг | Ниже стандартного рейтинга | Индивидуально обесцененные | Итого  |
| Торговая дебиторская задолженность до вычета резерва на обесценение         | 8     | н/п    | 767             | 40 364              | —                          | 7 870                      | 49 001 |
| Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение                 | 6     | Этап 1 | 487             | 70                  | —                          | —                          | 557    |
|                                                                             |       | Этап 2 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
|                                                                             |       | Этап 3 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
| Займы выданные до вычета резерва на обесценение                             | 7     | Этап 1 | 5 307           | 920                 | —                          | —                          | 6 227  |
|                                                                             |       | Этап 2 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
|                                                                             |       | Этап 3 | —               | 8                   | —                          | 146                        | 154    |
| Денежные средства и их эквиваленты за исключением наличных денежных средств | 9     | Этап 1 | 13 736          | 167                 | —                          | —                          | 13 903 |
| Итого                                                                       |       |        | 20 297          | 41 529              | —                          | 8 016                      | 69 842 |

| На 31 декабря 2024 г.                                                       |       |        |                 |                     |                            |                            |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-----------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|--------|
|                                                                             | Прим. |        | Высокий рейтинг | Стандартный рейтинг | Ниже стандартного рейтинга | Индивидуально обесцененные | Итого  |
| Торговая дебиторская задолженность до вычета резерва на обесценение         | 8     | н/п    | 3 008           | 1 187               | 380                        | 4 259                      | 8 834  |
| Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение                 | 6     | Этап 1 | 1 465           | 15                  | —                          | —                          | 1 480  |
|                                                                             |       | Этап 2 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
|                                                                             |       | Этап 3 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
| Займы выданные до вычета резерва на обесценение                             | 7     | Этап 1 | 2 990           | 60                  | —                          | —                          | 3 050  |
|                                                                             |       | Этап 2 | —               | —                   | —                          | —                          | —      |
|                                                                             |       | Этап 3 | —               | 8                   | —                          | 146                        | 154    |
| Денежные средства и их эквиваленты за исключением наличных денежных средств | 9     | Этап 1 | 7 222           | 1 388               | —                          | —                          | 8 610  |
| Итого                                                                       |       |        | 14 685          | 2 658               | 380                        | 4 405                      | 22 128 |

(в миллионах российских рублей)

Для управления кредитным риском Группа присваивает рейтинги (категорию качества в случае использования модели объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающем использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков; внутренний рейтинг в случае использования корпоративной рейтинговой модели) в рамках своего лизингового портфеля, а также торговой дебиторской задолженности. Это обеспечивает возможность сфокусированного управления существующими рисками, а также позволяет сравнивать размер кредитного риска по различным видам деятельности и контрагентам. Система присвоения рейтингов опирается на ряд финансово-аналитических методов, а также на обработанные данные финансового и нефинансового характера о контрагенте, которые представляют собой основную исходную информацию для оценки риска контрагентов.

Высокий рейтинг присваивается контрагенту, если его финансовое положение может быть оценено как хорошее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость контрагента в перспективе.

Стандартный рейтинг присваивается контрагенту, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности контрагента негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если контрагентом не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию.

Рейтинг ниже стандартного присваивается контрагенту, если имеются сведения об угрожающих негативных явлениях (тенденциях), вероятным результатом которых может явиться частичная неплатежеспособность контрагента.

Группа проводит проверку на обесценение на двух уровнях – резервов, оцениваемых на индивидуальной основе, и резервов, оцениваемых на совокупной основе.

#### *Резервы, оцениваемые на индивидуальной основе*

Группа определяет резервы, создание которых необходимо по каждому индивидуально значимому объекту (чистая инвестиция в лизинг, заем выданный, торговая дебиторская задолженность), на индивидуальной основе. При определении размера резервов во внимание принимаются следующие обстоятельства: устойчивость бизнес-плана контрагента; его способность улучшить результаты деятельности при возникновении финансовых трудностей; прогнозируемые суммы к получению и ожидаемые суммы выплаты дивидендов в случае банкротства; возможность привлечения финансовой помощи; остаточная стоимость лизингового оборудования (или стоимость реализации обеспечения); а также сроки ожидаемых денежных потоков. Потери от обесценения оцениваются на каждую отчетную дату или чаще, если непредвиденные обстоятельства требуют более пристального внимания.

#### *Резервы, оцениваемые на совокупной основе*

На совокупной основе оцениваются резервы под обесценение чистых инвестиций в лизинг, займов выданных и торговой дебиторской задолженности, которые не являются индивидуально значимыми, а также резервы в отношении индивидуально значимых чистых инвестиций в лизинг, займов выданных и торговой дебиторской задолженности, по которым не имеется объективных признаков индивидуального обесценения. Резервы оцениваются на каждую отчетную дату, при этом каждый портфель, несущий кредитный риск, тестируется отдельно.

При оценке на совокупной основе для чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, определяется обесценение портфеля, которое может иметь место даже в отсутствие объективных признаков индивидуального обесценения. Потери от обесценения определяются на основании следующей информации: потери по портфелю за прошлые периоды, текущие экономические условия, приблизительный период времени от момента вероятного понесения потерь и момента установления того, что он требует создания индивидуально оцениваемого резерва под обесценение, а также ожидаемые к получению суммы и восстановление стоимости после обесценения актива. При оценке на совокупной основе торговой дебиторской задолженности учитывается количество дней просрочки.

#### *Политика в отношении списания*

В соответствии с требованиями российского законодательства кредиты и дебиторская задолженность могут списываться только с одобрения Кредитного Комитета и, в некоторых случаях, при наличии решения суда.

#### *Обеспечение и другие инструменты, снижающие кредитный риск*

(в миллионах российских рублей)

Размер и вид обеспечения зависит от оценки кредитного риска контрагента. Установлены принципы в отношении допустимости видов обеспечения и параметров оценки.

В случае с чистыми инвестициями в лизинг Группа удерживает право собственности на оборудование, переданное в лизинг, в течение срока лизинга, и может передать его лизингополучателю только в конце срока лизинга при условии выполнения им всех условий финансового лизинга.

Группа осуществляет мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества и полученного обеспечения, запрашивает дополнительное обеспечение в соответствии с основным соглашением, а также отслеживает справедливую рыночную стоимость лизингового имущества и полученного обеспечения в ходе проверки достаточности резерва под возможные потери от обесценения чистых инвестиций в лизинг.

Обеспечение принимается с целью снижения риска по приемлемому кредитному и лизинговому предложению, а не для использования в качестве единственного основания для утверждения кредита или лизинга. В случае утверждения кредита, предоставляемого под обеспечение, в форме Заявки на получение кредита или лизинга необходимо полностью указать информацию об обеспечении, включая его вид, стоимость и периодичность проведения его анализа. Сотрудник Службы кредитного анализа и оценки должен по возможности ознакомиться с документами, подтверждающими существование предполагаемого обеспечения, и при любой возможности также провести визуальный осмотр обеспечения.

Оценка каждого обеспечения может варьироваться в зависимости от конкретных обстоятельств. Как правило, при принятии обеспечения Группа обеспечивает, где это применимо, поддержание адекватной маржи в течение всего срока кредитного или лизингового продукта. Соответствующий дополнительный уполномоченный орган, ответственный за оценку обеспечения, устанавливает четкие параметры по каждому конкретному кредитному или лизинговому продукту.

Как правило, риски, связанные с переданным в лизинг имуществом и иным обеспечением (недвижимость, запасы), такие как ущерб, вызванный различными причинами, кража и прочее, застрахованы в рамках договоров финансового лизинга или договоров займа.

#### *Концентрация риска по географическому признаку*

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. основная доля активов и обязательств Группы сконцентрированы на территории Российской Федерации.

### **Риск ликвидности и управление источниками финансирования**

Риск ликвидности – это риск того, что Группа не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило доступность различных источников финансирования. Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг будущих денежных потоков и ликвидности. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высококачественного обеспечения, которое может быть использовано для получения дополнительного финансирования в случае необходимости.

Управление риском ликвидности Группы осуществляется на уровне Совета директоров. Группа разработала программы среднесрочного и долгосрочного финансирования.

Основными инструментами минимизации и управления риском ликвидности являются:

- A. Анализ договорных сроков погашения и прогнозирование денежных потоков (анализ разрывов).
- B. Внутренние лимиты, ограничивающие:
  - минимальную сумму высоколиквидных активов для покрытия краткосрочных обязательств (ресурсов, выплачиваемых по требованию/получаемых в течение 1 дня);
  - лимиты, ограничивающие расхождения в сроках погашения (лимитов на величину разрывов);
  - концентрацию пассивной базы финансирования;
  - максимальный объем финансирования с учетом текущего уровня ликвидности.
- C. План действий в кризисной ситуации (план финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств).

Группа осуществляет управление ликвидностью таким образом, чтобы в каждом интервале разрыв в ликвидности с учетом планируемых операций не превышал определенный внутренний лимит.

(в миллионах российских рублей)

*Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения*

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Группы по состоянию на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению, а также с учетом анализа ожидаемых денежных потоков, основанных на исторических данных. На практике ожидаемые денежные потоки Группы по данным финансовым обязательствам могут отличаться от сумм, приведенных в данном анализе.

| <b>Финансовые обязательства<br/>на 31 декабря 2025 г.</b>    | <b>Менее 3 месяцев</b> | <b>От 3 до<br/>12 месяцев</b> | <b>От 1 до<br/>5 лет</b> | <b>Более<br/>5 лет</b> | <b>Итого</b>   |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| Средства кредитных организаций                               | 10 930                 | 37 375                        | 241 490                  | 136 875                | <b>426 670</b> |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                            | 4 235                  | 6 605                         | 37 890                   | 141 807                | <b>190 537</b> |
| Обязательства по договорам аренды                            | 9 988                  | 27 570                        | 81 294                   | 47 620                 | <b>166 472</b> |
| <b>Итого недисконтированные<br/>финансовые обязательства</b> | <b>25 153</b>          | <b>71 550</b>                 | <b>360 674</b>           | <b>326 302</b>         | <b>783 679</b> |

| <b>Финансовые обязательства<br/>на 31 декабря 2024 г.</b>    | <b>Менее 3 месяцев</b> | <b>От 3 до<br/>12 месяцев</b> | <b>От 1 до<br/>5 лет</b> | <b>Более<br/>5 лет</b> | <b>Итого</b>   |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| Средства кредитных организаций                               | 10 360                 | 26 871                        | 80 322                   | 41 183                 | <b>158 736</b> |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                            | 249                    | 5 233                         | 6 122                    | 575                    | <b>12 179</b>  |
| Обязательства по договорам аренды                            | 494                    | 5 446                         | 5 283                    | 17                     | <b>11 240</b>  |
| <b>Итого недисконтированные<br/>финансовые обязательства</b> | <b>11 103</b>          | <b>37 550</b>                 | <b>91 727</b>            | <b>41 775</b>          | <b>182 155</b> |

Для управления риском ликвидности Группа проводит регулярный анализ активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения, как это представлено в консолидированном отчете о финансовом положении на 31 декабря 2025 и 2024 гг.

Данные о сроках, оставшихся до погашения финансовых обязательств, указанные в консолидированном отчете о финансовом положении, представлены в соответствии с договорными условиями, а также с учетом анализа ожидаемых денежных потоков, основанных на исторических данных.

**Рыночный риск**

Рыночный риск – это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов. Рыночный риск разделяется на риск по торговому портфелю и риск по неторговому портфелю. На текущий момент у Группы нет торгового портфеля. Риск по неторговым позициям управляется и контролируется с использованием анализа чувствительности.

*Процентный риск*

Процентный риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов.

Руководство Группы осуществляет ежеквартальный мониторинг средней срочности активов и пассивов. Информация о средней срочности портфелей представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. При отсутствии инструментов хеджирования Группа обычно стремится к совпадению позиций по процентным ставкам.

У Группы нет существенных финансовых активов и финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой (на нетто основе). Соответственно, Группа полагает, что по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. Группа не была подвержена значительному риску изменения процентной ставки.

Балансовая позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения процентных ставок, стресс-тестирование включает применение сценариев с резким критическим изменением процентных ставок.

*Валютный риск*

Валютный риск – это риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Группа подвергается влиянию колебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на ее финансовое положение и движение денежных средств.

В основном активы и обязательства, доходы и расходы Группы выражены в российских рублях. Валютные риски Группы возникают, прежде всего, по предоставленным лизинговым продуктам в иностранной валюте. Как правило, такие лизинговые сделки финансируются за счет привлечения средств от кредитных организаций в той

(в миллионах российских рублей)

же иностранной валюте, что и валюта лизинга. Открытая валютная позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

В следующей таблице представлены валюты, в которых Группа имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговому монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к российскому рублю на отчет о прибылях и убытках (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на капитал не отличается от влияния на отчет о прибылях и убытках. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в отчете о прибылях и убытках или капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

| Валюта              | Ослабление курса национальной валюты, в % |  | Влияние на прибыль до налогообложения |  | Ослабление курса национальной валюты, в % |  | Влияние на прибыль до налогообложения |  |
|---------------------|-------------------------------------------|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------------|--|---------------------------------------|--|
|                     | 2025 г.                                   |  | 2025 г.                               |  | 2024 г.                                   |  | 2024 г.                               |  |
| Доллар США          | 14%                                       |  | (15)                                  |  | 14%                                       |  | 78                                    |  |
|                     | 20%                                       |  | (21)                                  |  | 20%                                       |  | 111                                   |  |
|                     | 30%                                       |  | (31)                                  |  | 30%                                       |  | 167                                   |  |
|                     | 40%                                       |  | (42)                                  |  | 40%                                       |  | 222                                   |  |
| Евро                | 14%                                       |  | 26                                    |  | 14%                                       |  | 69                                    |  |
|                     | 20%                                       |  | 38                                    |  | 20%                                       |  | 99                                    |  |
|                     | 30%                                       |  | 56                                    |  | 30%                                       |  | 148                                   |  |
|                     | 40%                                       |  | 75                                    |  | 40%                                       |  | 197                                   |  |
| Казахстанский тенге | 14%                                       |  | 2                                     |  | 14%                                       |  | 18                                    |  |
|                     | 20%                                       |  | 3                                     |  | 20%                                       |  | 26                                    |  |
|                     | 30%                                       |  | 5                                     |  | 30%                                       |  | 39                                    |  |
|                     | 40%                                       |  | 6                                     |  | 40%                                       |  | 53                                    |  |
| Китайский юань      | 14%                                       |  | 296                                   |  | 14%                                       |  | 6                                     |  |
|                     | 20%                                       |  | 422                                   |  | 20%                                       |  | 9                                     |  |
|                     | 30%                                       |  | 633                                   |  | 30%                                       |  | 14                                    |  |
|                     | 40%                                       |  | 845                                   |  | 40%                                       |  | 18                                    |  |

| Валюта              | Укрепление курса национальной валюты, в % |  | Влияние на прибыль до налогообложения |  | Укрепление курса национальной валюты, в % |  | Влияние на прибыль до налогообложения |  |
|---------------------|-------------------------------------------|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------------|--|---------------------------------------|--|
|                     | 2025 г.                                   |  | 2025г.                                |  | 2024 г.                                   |  | 2024 г.                               |  |
| Доллар США          | (14%)                                     |  | 51                                    |  | (14%)                                     |  | (78)                                  |  |
|                     | (20%)                                     |  | 21                                    |  | (20%)                                     |  | (111)                                 |  |
|                     | (30%)                                     |  | 31                                    |  | (30%)                                     |  | (167)                                 |  |
|                     | (40%)                                     |  | 42                                    |  | (40%)                                     |  | (222)                                 |  |
| Евро                | (14%)                                     |  | (26)                                  |  | (14%)                                     |  | (69)                                  |  |
|                     | (20%)                                     |  | (38)                                  |  | (20%)                                     |  | (99)                                  |  |
|                     | (30%)                                     |  | (56)                                  |  | (30%)                                     |  | (148)                                 |  |
|                     | (40%)                                     |  | (75)                                  |  | (40%)                                     |  | (197)                                 |  |
| Казахстанский тенге | (14%)                                     |  | (2)                                   |  | (14%)                                     |  | (18)                                  |  |
|                     | (20%)                                     |  | (3)                                   |  | (20%)                                     |  | (26)                                  |  |
|                     | (30%)                                     |  | (5)                                   |  | (30%)                                     |  | (39)                                  |  |
|                     | (40%)                                     |  | (6)                                   |  | (40%)                                     |  | (53)                                  |  |
| Китайский юань      | (14%)                                     |  | (296)                                 |  | (14%)                                     |  | (6)                                   |  |
|                     | (20%)                                     |  | (422)                                 |  | (20%)                                     |  | (9)                                   |  |
|                     | (30%)                                     |  | (633)                                 |  | (30%)                                     |  | (14)                                  |  |
|                     | (40%)                                     |  | (845)                                 |  | (40%)                                     |  | (18)                                  |  |

Группа осуществляет управление валютным риском путем использования лимитов по открытым валютным позициям и путем разработки плана снижения валютного риска в случае неблагоприятного движения валютных курсов. Управление валютным риском и открытыми валютными позициями осуществляется на ежемесячной основе. Информация об открытых валютных позициях представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. Группа не имеет спекулятивных лимитов по операциям в иностранной валюте.

#### Риск досрочного погашения

Риск досрочного погашения – это риск того, что Группа понесет финансовые потери вследствие того, что ее клиенты и контрагенты погасят или потребуют погашения обязательств раньше или позже, чем предполагалось. Однако Группа не чувствительна к данному риску, так как доля досрочно погашаемой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в общем объеме операций финансового лизинга не является существенной.

#### Нефинансовые риски

##### Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести

(в миллионах российских рублей)

вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым потерям. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа может управлять такими рисками.

Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, в т.ч. силами Службы внутреннего аудита, подотчетной Совету директоров.

Система управления операционным риском состоит из ряда элементов. Данные элементы описаны в политике управления нефинансовыми рисками и включают в себя: сбор и анализ информации по фактическим и потенциальным потерям (начиная с 2013 года Группа собирает информацию о потерях, в т.ч. ставших следствием реализации операционного риска); проведение ежегодной самооценки рисков для составления Карты рисков; мониторинг ключевых индикаторов риска.

#### Правовой и репутационный риски

Правовой риск – вероятность возникновения потерь вследствие: несоблюдения Группой требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; допускаемых правовых ошибок при осуществлении деятельности; несовершенства правовой системы (противоречивость законодательства, отсутствие правовых норм по регулированию отдельных вопросов, возникающих в процессе деятельности Группы).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск) – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Группы в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Управление правовым и репутационным рисками осуществляется в соответствии с подходами, описанными в политике управления нефинансовыми рисками.

## 28. Справедливая стоимость финансовых инструментов

### Процедуры оценки справедливой стоимости

Руководство Группы определяет политику и процедуры как для периодической оценки справедливой стоимости, как в случае имеющих в наличии для продажи ценных бумаг, некотируемых производных финансовых инструментов, так и для однократной оценки, как в случае активов, предназначенных для продажи, основных средств.

Для оценки значимых активов привлекаются сторонние оценщики. Вопрос о привлечении сторонних оценщиков решается руководством ежегодно. В число критериев, определяющих выбор оценщика, входят знание рынка, репутация, независимость и соблюдение профессиональных стандартов. Как правило, оценщики меняются каждые три года. После обсуждения со сторонними оценщиками Группы руководство принимает решение о том, какие методики оценки и исходные данные должны использоваться в каждом случае.

### Иерархия источников справедливой стоимости

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Группа определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень иерархии источников справедливой стоимости.

|                                                                   |                    | Оценка справедливой стоимости с использованием    |                                                               |                                                                 | Итого          |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                   | Дата оценки        | Котировки на<br>активных<br>рынках<br>(Уровень 1) | Значительные<br>наблюдаемые<br>исходные данные<br>(Уровень 2) | Значительные<br>ненаблюдаемые<br>исходные данные<br>(Уровень 3) |                |
| <b>31 декабря 2025 г.</b>                                         |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| <b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>        |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| Торговая дебиторская задолженность                                | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | 39 907                                                          | <b>39 907</b>  |
| Чистые инвестиции в лизинг                                        | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | 552                                                             | <b>552</b>     |
| Займы выданные                                                    | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | 7 618                                                           | <b>7 618</b>   |
| Средства в кредитных организациях                                 | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | –                                                               | –              |
| Денежные средства и их эквиваленты                                | 31 декабря 2025 г. | 13 903                                            | –                                                             | –                                                               | <b>13 903</b>  |
| <b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b> |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| Средства кредитных организаций                                    | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | 265 155                                                         | <b>265 155</b> |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                 | 31 декабря 2025 г. | 52 780                                            | –                                                             | –                                                               | <b>52 780</b>  |
| Обязательства по договорам                                        | 31 декабря 2025 г. | –                                                 | –                                                             | 110 167                                                         | <b>110 167</b> |

(в миллионах российских рублей)

аренды

|                                                                   | Дата<br>оценки     | Оценка справедливой стоимости с использованием    |                                                               |                                                                 | Итого          |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                   |                    | Котировки на<br>активных<br>рынках<br>(Уровень 1) | Значительные<br>наблюдаемые<br>исходные данные<br>(Уровень 2) | Значительные<br>ненаблюдаемые<br>исходные данные<br>(Уровень 3) |                |
| <b>31 декабря 2024 г.</b>                                         |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| <b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>        |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| Торговая дебиторская задолженность                                | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | 4 487                                                           | <b>4 487</b>   |
| Чистые инвестиции в лизинг                                        | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | 1 483                                                           | <b>1 483</b>   |
| Займы выданные                                                    | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | 3 156                                                           | <b>3 156</b>   |
| Средства в кредитных организациях                                 | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | —                                                               | —              |
| Денежные средства и их эквиваленты                                | 31 декабря 2024 г. | 8 610                                             | —                                                             | —                                                               | <b>8 610</b>   |
| <b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b> |                    |                                                   |                                                               |                                                                 |                |
| Средства кредитных организаций                                    | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | 101 186                                                         | <b>101 186</b> |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                 | 31 декабря 2024 г. | 6 646                                             | —                                                             | —                                                               | <b>6 646</b>   |
| Обязательства по договорам аренды                                 | 31 декабря 2024 г. | —                                                 | —                                                             | 9 615                                                           | <b>9 615</b>   |

### Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости

Ниже представлено сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, в разрезе классов, которые не отражаются по справедливой стоимости. В таблице не представлена справедливая стоимость нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

|                                                                                      | Балансовая<br>стоимость | Справедливая<br>стоимость | Непризнанный<br>доход/<br>(расход) | Балансовая<br>стоимость | Справедливая<br>стоимость | Непризнанный<br>доход/<br>(расход) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------|
|                                                                                      | 31 декабря 2025 г.      |                           |                                    | 31 декабря 2024 г.      |                           |                                    |
| <b>Финансовые активы</b>                                                             |                         |                           |                                    |                         |                           |                                    |
| Торговая дебиторская задолженность                                                   | 39 907                  | 39 907                    | —                                  | 4 487                   | 4 487                     | —                                  |
| Чистые инвестиции в лизинг                                                           | 557                     | 552                       | (5)                                | 1 475                   | 1 483                     | 8                                  |
| Займы выданные                                                                       | 6 224                   | 7 618                     | 1 394                              | 3 041                   | 3 156                     | 115                                |
| Денежные средства и их эквиваленты                                                   | 13 903                  | 13 903                    | —                                  | 8 610                   | 8 610                     | —                                  |
| <b>Финансовые обязательства</b>                                                      |                         |                           |                                    |                         |                           |                                    |
| Средства кредитных организаций                                                       | 223 132                 | 265 155                   | (42 023)                           | 83 536                  | 101 186                   | (17 650)                           |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                                                    | 49 100                  | 52 780                    | (3 680)                            | 7 401                   | 6 646                     | 755                                |
| Обязательства по договорам аренды                                                    | 93 386                  | 110 167                   | (16 781)                           | 9 356                   | 9 615                     | (259)                              |
| <b>Итого непризнанное изменение в<br/>нереализованной справедливой<br/>стоимости</b> |                         |                           | <b>(61 095)</b>                    |                         |                           | <b>(17 031)</b>                    |

Ниже описаны методики и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

#### Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

#### Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости

Справедливая стоимость котированных облигаций основывается на котировках на отчетную дату. Справедливая стоимость некотированных инструментов, средств в кредитных организациях, средств кредитных организаций, займов полученных, прочих финансовых активов и обязательств, обязательств по аренде оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, существующих в настоящий момент по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

(в миллионах российских рублей)

**29. Изменения в обязательствах, относящихся к финансовой деятельности**

|                                                       | Средства<br>кредитных<br>организаций | Выпущенные<br>долговые ценные<br>бумаги | Займы<br>полученные | Обязательства<br>по договорам<br>аренды | Итого<br>обязательства по<br>финансовой<br>деятельности |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Балансовая стоимость<br/>на 31 декабря 2023 г.</b> | <b>83 862</b>                        | <b>13 159</b>                           | <b>–</b>            | <b>9 566</b>                            | <b>106 587</b>                                          |
| Поступления от выпуска                                | 44 442                               | –                                       | –                   | –                                       | 44 442                                                  |
| Погашение                                             | (45 074)                             | (5 885)                                 | –                   | (5 355)                                 | (56 314)                                                |
| Увеличение задолженности                              | –                                    | –                                       | –                   | 5 264                                   | 5 264                                                   |
| Курсовые разницы                                      | 25                                   | –                                       | –                   | –                                       | 25                                                      |
| Прочее                                                | 281                                  | 127                                     | –                   | (119)                                   | 289                                                     |
| <b>Балансовая стоимость<br/>на 31 декабря 2024 г.</b> | <b>83 536</b>                        | <b>7 401</b>                            | <b>–</b>            | <b>9 356</b>                            | <b>100 293</b>                                          |
| Объединение бизнеса                                   | 27 402                               | –                                       | –                   | 72 607                                  | 100 009                                                 |
| Поступления от выпуска                                | 156 714                              | 44 002                                  | 2 000               | –                                       | 202 716                                                 |
| Погашение                                             | (44 159)                             | (2 545)                                 | –                   | (14 706)                                | (61 410)                                                |
| Увеличение задолженности                              | –                                    | –                                       | –                   | 27 099                                  | 27 099                                                  |
| Курсовые разницы                                      | –                                    | –                                       | –                   | –                                       | –                                                       |
| Прочее                                                | (361)                                | 242                                     | 199                 | (970)                                   | (890)                                                   |
| <b>Балансовая стоимость<br/>на 31 декабря 2025 г.</b> | <b>223 132</b>                       | <b>49 100</b>                           | <b>2 199</b>        | <b>93 386</b>                           | <b>367 817</b>                                          |

Статья «Прочее» включает эффект начисленных, но еще не выплаченных процентов по выпущенным долговым ценным бумагам, средствам кредитных организаций. Группа классифицирует выплаченные проценты как денежные потоки от операционной деятельности. Погашение обязательств по договорам аренды, включая НДС, в 2025 и 2024 годах составили 17 647 млн руб. и 6 657 млн руб.

**30. Достаточность капитала**

Группа осуществляет активное управление капиталом с тем, чтобы покрыть риски, неотъемлемо связанные с ее деятельностью. В течение 2025 года Группа полностью соблюдала все внешние требования в отношении капитала. Основная цель управления капиталом для Группы состоит в обеспечении соблюдения Группой внешних требований в отношении капитала и поддержания высокого кредитного рейтинга и нормативов достаточности капитала, необходимых для осуществления деятельности и максимизации стоимости.

Группа управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях и характеристиках риска осуществляемых видов деятельности. В целях поддержания или изменения структуры капитала Группа может скорректировать сумму распределения чистой прибыли для выплаты акционерам. По сравнению с прошлыми годами, в целях, политике и процедурах управления капиталом изменений не произошло.

Группа контролирует уровень капитала при помощи коэффициента финансовой устойчивости, представляющего собой отношение чистой задолженности к общей сумме капитала плюс чистая задолженность. В состав чистой задолженности Группа включает средства кредитных организаций, выпущенные долговые ценные бумаги, прочие заемные средства от акционера, займы полученные, обязательства по договорам аренды, кредиторскую задолженность перед поставщиками и минус денежные средства и их эквиваленты. Общая сумма капитала включает уставный капитал и нераспределенную прибыль (непокрытый убыток) и переоценку валютных статей от операций иностранных дочерних компаний.

|                                            | На 31 декабря 2025 г. | На 31 декабря 2024 г. |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Средства кредитных организаций             | 223 132               | 83 536                |
| Выпущенные долговые ценные бумаги          | 49 100                | 7 401                 |
| Займы полученные                           | 2 199                 | –                     |
| Обязательства по договорам аренды          | 93 386                | 9 356                 |
| Денежные средства и их эквиваленты         | (13 903)              | (8 610)               |
| <b>Чистая задолженность</b>                | <b>353 914</b>        | <b>91 683</b>         |
| <b>Итого капитал</b>                       | <b>17 696</b>         | <b>40 407</b>         |
| <b>Коэффициент финансовой устойчивости</b> | <b>95,24%</b>         | <b>69,41%</b>         |

**31. Операции со связанными сторонами**

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны

(в миллионах российских рублей)

связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Группа совершает следующие операции со связанными сторонами: операции финансового лизинга, предоставление и получение заемных средств, открытие банковских депозитов, покупка оборудования для передачи в лизинг.

Операции и остатки по расчетам со связанными сторонами включают операции и остатки по расчетам с: акционерами; компаниями, находящимися под общим контролем акционеров; ключевым управленческим персоналом; прочими связанными сторонами, совместными предприятиями и ассоциированными компаниями и представлены в следующих таблицах:

| На 31 декабря 2025 г.              |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                            |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
|                                    | Акционеры<br>Компании | Компании,<br>находящиеся<br>под общим<br>контролем<br>акционеров | Ключевой<br>управленческий<br>персонал | Прочие<br>связанные<br>стороны | Совместные<br>предприятия и<br>ассоциированные<br>компании |
| Чистые инвестиции в лизинг         | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | 13                                                         |
| Включая резерв под ОКУ             | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | (4)                                                        |
| Торговая дебиторская задолженность | 17 674                | —                                                                | —                                      | —                              | 881                                                        |
| Включая резерв под ОКУ             | (124)                 | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                          |
| Прочие активы                      | —                     | —                                                                | 677                                    | —                              | —                                                          |

| За год, завершившийся 31 декабря 2025 г.                                                                     |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                                                                                              | Акционеры<br>Компании | Компании,<br>находящиеся<br>под общим<br>контролем<br>акционеров | Ключевой<br>управленческий<br>персонал | Прочие<br>связанные<br>стороны | Совместные<br>предприятия и<br>ассоциированны<br>е компании |
| <b>Операционная деятельность</b>                                                                             |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                             |
| Выручка по договорам с покупателями<br>(доход от операционной аренды)                                        | 44                    | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                           |
| Доходы от продажи основных средств                                                                           | 8 549                 | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                           |
| Восстановление/(создание) резерва под<br>ожидаемые кредитные убытки по<br>торговой дебиторской задолженности | (123)                 | —                                                                | —                                      | —                              | 17                                                          |
| Прочие доходы                                                                                                | 1                     | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                           |
| Прочие расходы                                                                                               | —                     | —                                                                | (4)                                    | —                              | —                                                           |
| Финансовые доходы                                                                                            | 843                   | —                                                                | —                                      | —                              | 2                                                           |

| На 31 декабря 2024 г.                              |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                            |
|----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
|                                                    | Акционеры<br>Компании | Компании,<br>находящиеся<br>под общим<br>контролем<br>акционеров | Ключевой<br>управленческий<br>персонал | Прочие<br>связанные<br>стороны | Совместные<br>предприятия и<br>ассоциированные<br>компании |
| Чистые инвестиции в лизинг                         | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | 14                                                         |
| Включая резерв под ОКУ                             | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                          |
| Займы выданные                                     | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | 50                                                         |
| Включая резерв под ОКУ                             | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                          |
| Торговая дебиторская задолженность                 | 43                    | —                                                                | —                                      | —                              | 22                                                         |
| Включая резерв под ОКУ                             | (1)                   | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                          |
| Прочие активы                                      | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | 1 935                                                      |
| Авансы, полученные по операционной<br>деятельности | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | (24)                                                       |

| За год, завершившийся 31 декабря 2024 г.                                                                     |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                                                                                              | Акционеры<br>Компании | Компании,<br>находящиеся<br>под общим<br>контролем<br>акционеров | Ключевой<br>управленческий<br>персонал | Прочие<br>связанные<br>стороны | Совместные<br>предприятия и<br>ассоциированны<br>е компании |
| <b>Операционная деятельность</b>                                                                             |                       |                                                                  |                                        |                                |                                                             |
| Выручка по договорам с покупателями<br>(доход от операционной аренды)                                        | 213                   | —                                                                | —                                      | —                              | —                                                           |
| Восстановление/(создание) резерва под<br>ожидаемые кредитные убытки по<br>торговой дебиторской задолженности | (1)                   | —                                                                | —                                      | —                              | 5                                                           |
| Восстановление/(создание) резерва под<br>обесценение процентных активов                                      | —                     | —                                                                | —                                      | —                              | 17                                                          |
| Прочие операционные расходы                                                                                  | —                     | —                                                                | (12)                                   | —                              | —                                                           |
| Финансовые доходы                                                                                            | 98                    | —                                                                | —                                      | —                              | 2                                                           |

(в миллионах российских рублей)

Дополнительная информация об операциях со связанными сторонами представлена в примечаниях 1, 11, 16, 19, 25, 34 к настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу включает в себя следующие позиции:

|                                                                 | 2025 г.    | 2024 г.    |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Заработная плата и прочие кратковременные выплаты сотрудникам   | 260        | 284        |
| Отчисления на социальное обеспечение                            | 42         | 47         |
| <b>Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу</b> | <b>302</b> | <b>331</b> |

## 32. Объединение бизнесов

### 2025 год

#### Приобретение группы компаний (ООО «Транслес», ООО «Вагонтрансгрупп»)

В первом квартале 2025 года Группа приобрела контроль над значимой деятельностью ООО «Транслес» (Примечание 1). Основной деятельностью приобретенной группы компаний (ООО «Транслес» владеет 100%-м дочерним предприятием ООО «Вагонтрансгрупп») является оперирование железнодорожным подвижным составом для перевозки лесозаготовок и пиломатериалов. Непосредственно перед датой приобретения контроля Группа владела 51% долей в уставном капитале Общества, которые учитывались в составе инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании. Основной целью приобретения дочернего предприятия является получение контроля над оператором железнодорожного подвижного состава в определенной отрасли перевозок.

Справедливая стоимость приобретенных идентифицируемых активов и обязательств, а также гудвил, возникший при приобретении группы компаний, составили:

|                                                      | Справедливая<br>стоимость,<br>признанная при<br>приобретении<br>контроля |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Активы</b>                                        |                                                                          |
| Основные средства и активы в форме права пользования | 12 779                                                                   |
| Отложенные активы по налогу на прибыль               | 11                                                                       |
| Прочие активы                                        | 42                                                                       |
| <b>Итого внеоборотных активов</b>                    | <b>12 832</b>                                                            |
| Денежные средства и их эквиваленты                   | 211                                                                      |
| НДС по приобретенным ценностям                       | 295                                                                      |
| НДС к возмещению                                     | 369                                                                      |
| Запасы                                               | 7                                                                        |
| Займы выданные                                       | 1 564                                                                    |
| Торговая дебиторская задолженность                   | 332                                                                      |
| Текущие активы по налогу на прибыль                  | 55                                                                       |
| Прочие активы                                        | 173                                                                      |
| <b>Итого оборотных активов</b>                       | <b>3 006</b>                                                             |
| <b>Итого активы</b>                                  | <b>15 838</b>                                                            |
| <b>Обязательства</b>                                 |                                                                          |
| Обязательства по договорам аренды                    | 1 559                                                                    |
| Отложенные обязательства по налогу на прибыль        | 843                                                                      |
| Прочие обязательства                                 | 1                                                                        |
| <b>Итого долгосрочных обязательств</b>               | <b>2 403</b>                                                             |
| НДС к уплате                                         | 6                                                                        |
| Обязательства по договорам аренды                    | 5 696                                                                    |
| Авансы, полученные по операционной деятельности      | 309                                                                      |
| Прочие обязательства                                 | 500                                                                      |
| <b>Итого краткосрочных обязательств</b>              | <b>6 511</b>                                                             |
| <b>Итого обязательства</b>                           | <b>8 914</b>                                                             |
| <b>Итого идентифицируемые чистые активы</b>          | <b>6 924</b>                                                             |
| Неконтролирующие доли участия                        | (3 393)                                                                  |
| Справедливая стоимость ранее имевшейся доли участия  | (5 755)                                                                  |
| Гудвил, возникающий при приобретении                 | 2 224                                                                    |
| <b>Возмещение, переданное при приобретении</b>       | <b>—</b>                                                                 |

Отраженная выше сумма гудвила в размере 2 224 млн руб. включает ожидаемое увеличение эффективности деятельности в результате объединения. Ожидается, что признанный гудвил не будет подлежать вычету для целей налогообложения.

(в миллионах российских рублей)

Группа приняла решение об оценке неконтролирующих долей участия в ООО «Транслес» (долговые инструменты) по принадлежащей неконтролирующим долям пропорциональной доле идентифицируемых чистых активов объекта приобретения. На 31 марта 2025 года эти неконтролирующие доли участия отражены в размере 3 390 млн руб. в составе прочих обязательств (долгосрочных) промежуточного консолидированного сокращенного отчета о финансовом положении. В конце июня 2025 года в рамках завершения покупки группы компаний ООО «Транслес» Группа приобрела данные неконтролирующие доли участия за 5 525 млн руб, денежные средства, уплаченные после даты приобретения в 4-ом квартале 2025 года составили 34 млн руб.

С даты приобретения контроля вклад группы компаний в прибыль Группы от операционной деятельности составил 5 832 млн руб., в прочие убытки – 6 742 млн руб., в чистый убыток Группы до учета налогообложения – убыток в размере 910 млн руб. Если бы объединение произошло в начале года, то эффекты на прибыли и убытки изменились бы незначительно.

**Анализ денежного оттока при приобретении группы компаний**

|                                                                                                                                     | <b>За 2025 г.</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Чистые денежные средства, приобретенные с дочерней организацией (включены в состав денежных потоков от инвестиционной деятельности) | 211               |
| Денежные средства, уплаченные при приобретении (включены в состав денежных потоков от инвестиционной деятельности)                  | (5 559)           |
| <b>Чистый денежный отток</b>                                                                                                        | <b>(5 348)</b>    |

**Приобретение группы компаний (ООО «Грузовая компания», ООО «Малая грузовая компания», ООО «РКС Полувагоны», ООО «Атлант», ООО «Нефрит»)**

В конце июня 2025 года Группа приобрела 100% долей в уставном капитале ООО «Грузовая компания», получив на это разрешение от соответствующих регулирующих органов. Основной деятельностью приобретенной группы компаний (ООО «Грузовая компания» владеет несколькими дочерними обществами: ООО «Малая грузовая компания», ООО «РКС Полувагоны», ООО «Атлант», ООО «Нефрит») является оперирование подвижным составом для железнодорожных перевозок различных грузов. Основной целью приобретения дочернего предприятия является получение контроля над операторами железнодорожного подвижного состава в определенных отраслях перевозок.

Справедливая стоимость приобретенных идентифицируемых активов и обязательств, а также гудвил, возникший при приобретении группы компаний, составили:

|                                                                                              | <b>Справедливая стоимость,<br/>признанная при приобретении<br/>контроля</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Активы</b>                                                                                |                                                                             |
| Основные средства и активы в форме права пользования                                         | 172 495                                                                     |
| Прочие активы                                                                                | 36                                                                          |
| <b>Итого внеоборотных активов</b>                                                            | <b>172 531</b>                                                              |
| Денежные средства и их эквиваленты                                                           | 734                                                                         |
| НДС по приобретенным ценностям                                                               | 348                                                                         |
| НДС к возмещению                                                                             | 2 070                                                                       |
| Запасы                                                                                       | 127                                                                         |
| Торговая дебиторская задолженность                                                           | 1 883                                                                       |
| Текущие активы по налогу на прибыль                                                          | 32                                                                          |
| Прочие активы                                                                                | 1 390                                                                       |
| <b>Итого оборотных активов</b>                                                               | <b>6 584</b>                                                                |
| <b>Итого активы</b>                                                                          | <b>179 115</b>                                                              |
| <b>Обязательства</b>                                                                         |                                                                             |
| Обязательства по договорам аренды                                                            | 58 059                                                                      |
| Отложенные обязательства по налогу на прибыль                                                | 18 841                                                                      |
| <b>Итого долгосрочных обязательств</b>                                                       | <b>76 900</b>                                                               |
| НДС к уплате                                                                                 | 645                                                                         |
| Средства кредитных организаций                                                               | 27 402                                                                      |
| Обязательства по договорам аренды                                                            | 7 293                                                                       |
| Авансы, полученные по операционной деятельности                                              | 867                                                                         |
| Текущие обязательства по налогу на прибыль                                                   | 69                                                                          |
| Прочие обязательства                                                                         | 1 306                                                                       |
| <b>Итого краткосрочных обязательств</b>                                                      | <b>37 582</b>                                                               |
| <b>Итого обязательства</b>                                                                   | <b>114 482</b>                                                              |
| <b>Итого идентифицируемые чистые активы</b>                                                  | <b>64 633</b>                                                               |
| Взаимные обязательства и требования, возникшие до приобретения контроля                      | (35 550)                                                                    |
| Денежные средства, уплаченные при приобретении                                               | (23 725)                                                                    |
| Задолженность по уплате денежных средств при приобретении (оплачено в 4-ом квартале 2025 г.) | (29 484)                                                                    |
| Денежные средства, уплаченные дополнительно в 4-ом квартале 2025 г.                          | (335)                                                                       |
| <b>Гудвил, возникающий при приобретении</b>                                                  | <b>(24 462)</b>                                                             |

(в миллионах российских рублей)

Отраженная выше сумма гудвила в размере 24 462 млн руб. включает ожидаемое увеличение эффективности деятельности в результате объединения. Ожидается, что признанный гудвил не будет подлежать вычету для целей налогообложения.

Возмещение, переданное при приобретении, состоит из денежных средств, уплаченных при приобретении, в размере 23 725 млн руб., задолженности по уплате денежных средств при приобретении в размере 29 484 млн руб., а также взаимных обязательств и требований, возникших до приобретения контроля, в сумме 35 550 млн руб., включающих в себя займы, полученные компанией ООО «Грузовая компания» от Группы в размере 35 550 млн руб. Кроме того, 4-ом квартале 2025 г. было доплачено 335 млн руб.

С даты приобретения контроля вклад группы компаний в прибыль Группы от операционной деятельности составил 13 275 млн руб., в прочие убытки – 32 158 млн руб., а вклад в чистый убыток Группы до учета налогообложения составил 18 883 млн руб. Если бы объединение произошло на начало отчетного периода, то вклад в прибыль Группы от операционной деятельности составил бы 22 440 млн руб., в прочие убытки – 46 380 млн руб., а вклад в чистый убыток Группы до учета налогообложения составил бы убыток в размере 23 940 млн руб.

#### Анализ денежного оттока при приобретении группы компаний

|                                                                                                                                     | За 2025 г.      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Чистые денежные средства, приобретенные с дочерней организацией (включены в состав денежных потоков от инвестиционной деятельности) | 734             |
| Денежные средства, уплаченные при приобретении (включены в состав денежных потоков от инвестиционной деятельности)                  | (53 544)        |
| <b>Чистый денежный отток</b>                                                                                                        | <b>(52 811)</b> |

### 33. Гудвил

Ниже представлено движение по статьям гудвила:

|                                                                        |         | Гудвил        | Итого         |
|------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------|
| <b>Первоначальная стоимость</b>                                        |         | –             | –             |
| <b>На 1 января 2025 г.</b>                                             |         |               |               |
| Приобретения в результате объединения бизнесов ООО «Грузовая компания» | Прим.32 | 24 462        | 24 462        |
| Приобретения в результате объединения бизнесов ООО «ТрансЛес»          | Прим.32 | 2 224         | 2 224         |
| Выбытие и списание                                                     |         |               |               |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                                           |         | <b>26 686</b> | <b>26 686</b> |
| <b>Накопленная амортизация и обесценение</b>                           |         |               |               |
| <b>На 1 января 2025 г.</b>                                             |         | –             | –             |
| Выбытие и списание                                                     |         | –             | –             |
| Обесценение                                                            |         | –             | –             |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                                           |         | <b>–</b>      | <b>–</b>      |
| <b>Чистая балансовая стоимость</b>                                     |         |               |               |
| <b>На 1 января 2025 г.</b>                                             |         | <b>–</b>      | <b>–</b>      |
| <b>На 31 декабря 2025 г.</b>                                           |         | <b>26 686</b> | <b>26 686</b> |

Тестирование на обесценение гудвила и прочих нематериальных активов с неограниченным сроком полезного использования

Гудвил, полученный в результате объединения бизнесов, и нематериальные активы с неограниченным сроком полезного использования для целей проведения проверки на обесценение были распределены между двумя отдельными единицами, генерирующими денежные средства (или «ЕГДС»):

- ООО «Грузовая компания»; и
- ООО «ТрансЛес».

Балансовая стоимость гудвила, отнесенного на каждую единицу, генерирующую денежные средства, составляет:

|                         | 2025 г. |
|-------------------------|---------|
| ООО «Грузовая компания» | 24 462  |
| ООО «ТрансЛес»          | 2 224   |

#### Ключевые допущения, использованные при расчете ценности использования

Возмещаемая стоимость ЕГДС ООО «Грузовая компания» и ООО «ТрансЛес» была определена на основании расчета ценности использования с помощью прогнозных денежных потоков на период срока службы подвижного состава: до 2056 года для ООО «Грузовая компания» и до 2059 года для ООО «ТрансЛес». Расчет ставки

(в миллионах российских рублей)

дисконтирования, применяемой для расчета прогнозных денежных потоков, базируется на текущих условиях и обстоятельствах деятельности Группы и ее ЕГДС и рассчитывается на основе средневзвешенной стоимости капитала (далее – «WACC»). WACC учитывает стоимость как заемного, так и собственного капитала. Стоимость собственного капитала определяется как ожидаемая доходность инвестиций. Группа использует следующие ставки:

|                                  | 2025  | 2026  | 2027  | ...   | 2056  | 2059  |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ставка дисконтирования (WACC), % | 18,39 | 13,76 | 13,76 | 13,76 | 13,76 | 13,76 |

*Ключевые допущения, использованные при расчете ценности использования (продолжение)*

Расчет ценности использования ЕГДС ООО «Грузовая компания», как и ЕГДС ООО «ТрансЛес», наиболее чувствителен к следующим допущениям:

- прогноз ставок маржинальной доходности вагонов;
- ставки дисконтирования;
- расходы на ремонт подвижного состава;
- текущее значение валового внутреннего продукта (ВВП) страны осуществления деятельности;
- уровень инфляции в стране осуществления деятельности.

*Прогноз ставок маржинальной доходности*

Прогноз ставок маржинальной доходности сформирован на основании данных прогноза информационно-консалтингового агентства «Инфолайн» на 2026-2030 годы. Далее в периоде прогнозирования ставки маржинальной доходности увеличиваются в соответствии с прогнозом изменения индекса потребительских цен.

Снижение ставок маржинальной доходности на 5% приведет к обесценению ЕГДС ООО «Грузовая компания» на 12% и не приведет к обесценению ЕГДС ООО «ТрансЛес». Снижение ставок маржинальной доходности на 14% приведет к обесценению ЕГДС ООО «ТрансЛес» на 7%.

*Ставки дисконтирования*

Ставки дисконтирования являются ориентиром, который используется Обществом для оценки результатов деятельности и предложений о будущих инвестициях. Ставки дисконтирования рассчитываются с использованием средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Повышение ставки дисконтирования на 1 процентный пункт на горизонте прогнозирования для ЕГДС ООО «Грузовая компания» приведет к обесценению на 17% и не приведет к обесценению ЕГДС ООО «ТрансЛес». Повышение ставки дисконтирования на 4 процентных пункта в ЕГДС ООО «ТрансЛес» приведет к обесценению на 3%.

*Прогноз расходов на ремонт подвижного состава*

Расходы на ремонт подвижного состава запланированы в соответствии с текущими ценами на услуги ремонта вагонов и запасных частей с учетом нормативных сроков проведения ремонта вагонов.

Увеличение расходов на ремонты 15% приведет к обесценению ЕГДС ООО «Грузовая компания» на 12% и не приведет к обесценению ЕГДС ООО «ТрансЛес». Увеличение расходов на ремонты на 30% приведет к обесценению ЕГДС ООО «ТрансЛес» на 24%.

*Прогнозируемые темпы роста, ВВП и уровень инфляции страны осуществления деятельности*

Допущения основаны на данных опубликованных отраслевых исследований.

*Чувствительность к изменениям в допущениях*

Руководство считает, что возможные изменения в прочих допущениях, использованных для определения возмещаемой стоимости ЕГДС, не приведут к обесценению гудвила.

(в миллионах российских рублей)

**34. События после отчетной даты***О влиянии геополитической ситуации на операционную деятельность Группы*

Несмотря на сохранение повышенных геополитических рисков и расширение международных санкций в отношении отдельных российских организаций и граждан, денежно-кредитные условия в январе-марте 2026 года остаются в целом стабильными. По данным отчета Министерства финансов РФ за январь 2026 года, динамика поступления доходов и финансирования расходов в течение января 2026 года свидетельствует об исполнении федерального бюджета в соответствии с целевыми параметрами структурного баланса: дефицит федерального бюджета составил 1 718 млрд руб. (0,7 % ВВП). Изменение ключевой ставки в полной мере транслируется в динамику совокупного спроса и инфляции не одновременно, а, по оценкам ЦБ РФ, в течение 3-6 кварталов. Начиная с октября 2024 года и до июня 2025 года, ключевая ставка неизменно находилась на уровне 21 %, начиная с июня 2025 года по 31 декабря 2025 года ключевая ставка была снижена до уровня 16 % (-5 %). По прогнозу ЦБ РФ, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–5,0 % в 2026 году. Устойчивая инфляция достигнет 4 % во втором полугодии 2026 года.

В течение периода после отчетной даты произошли следующие существенные изменения валютных курсов: обменные курсы, установленные Центральным банком Российской Федерации, на дату выпуска отчетности составили 81,2955 рублей за доллар США (31 декабря 2025 года – 78,2267 рублей за доллар США), 93,4369 рублей за евро (31 декабря 2025 года – 92,0938 рублей за евро), 11,7439 рублей за китайский юань (31 декабря 2025 года – 11,1592 рублей за китайский юань). Ключевая ставка, установленная Центральным банком Российской Федерации, на дату выпуска отчетности составила 15,0 % (на 31 декабря 2025 г. – 16,0 %).

*Экономические события*

В январе-феврале 2026 года в рамках договоров финансовой аренды, заключенных между дочерним предприятием и связанной стороной, были приняты в аренду железнодорожные вагоны в количестве 4 107 шт. на общую сумму 10 334 млн руб.

В феврале 2026 года Компания разместила облигации серии 003P-03 на общую сумму 1 000 млн руб. со сроком погашения до февраля 2036 года.

В феврале 2026 года Компания заключила мировое соглашение с третьим юридическим лицом, в соответствии с которым погашена просроченная дебиторская задолженность третьего лица перед Компанией в размере 1 746 млн руб.

В 1-ом квартале 2026 года заключен договор поручительства между дочерним предприятием и государственным банком в обеспечение обязательств связанной стороны по генеральному соглашению о выдаче гарантий на сумму 10 000 млн руб.

В январе-феврале 2026 года в рамках договоров операционной аренды, заключенных между дочерним предприятием и третьими юридическими лицами, были приняты в аренду железнодорожные вагоны в количестве 1 914 шт. на общую сумму 738 млн руб.

И.С. Алафинов

Ю.С. Русских

31 марта 2026 г.



Генеральный директор

Главный бухгалтер