

**GROUP OF COMPANIES
«SEGEZHA»
PUBLIC JOINT STOCK
COMPANY**

**Special Purpose Consolidated Financial
Statements and Independent Auditor's Report
for the year ended 31 December 2025**

SEGEZHA GROUP PJSC

CONTENTS

	Page
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	1-4
SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025:	
Special purpose consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income	5
Special purpose consolidated statement of financial position	6
Special purpose consolidated statement of changes in equity	7
Special purpose consolidated statement of cash flows	8
Notes to the special purpose consolidated financial statements	
1. General information	9
2. Basis of preparation	9
3. Application of new and revised International Financial Reporting Standards	12
4. Operating segments	13
5. Investments in joint ventures and associates	15
6. Cost of goods sold	16
7. Selling and administrative expenses	17
8. Impairment and other expenses recognised on revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of production activities	17
9. Finance income/(expenses) and allowances	18
10. Income tax	18
11. Property, plant and equipment	20
12. Intangible assets	23
13. Other non-current assets	24
14. Inventories	24
15. Trade and other receivables and deferred expenses on delivery of finished goods	24
16. VAT reimbursable and taxes receivable	26
17. Advances and other current assets	26
18. Cash and cash equivalents	26
19. Share capital and additional paid-in capital	26
20. Loss per share	27
21. Loans and borrowings	27
22. Trade and other payables	29
23. Taxes payable	29
24. Provisions and other accruals	29
25. Financial risk management	30
26. Fair value	31
27. Related party transactions	32
28. Right-of-use assets and lease liabilities	34
29. Contingent assets and liabilities	35
30. Events after the reporting period	36

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and the Board of Directors of Group of Companies "Segezha" Public Joint Stock Company:

Opinion

We have audited the special purpose consolidated financial statements of Group of Companies "Segezha" Public Joint Stock Company and its subsidiaries (the "Group"), which comprise:

- the special purpose consolidated statement of financial position as at 31 December 2025;
- the special purpose consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the year ended 31 December 2025;
- the special purpose consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2025;
- the special purpose consolidated statement of cash flows for the year ended 31 December 2025; and
- the notes to the special purpose consolidated financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying special purpose consolidated financial statements are prepared in all material respects in accordance with the basis of preparation of special purpose consolidated financial statements described in Note 2 "Basis of preparation" and in accordance with Decree of the Government of the Russian Federation №1102 dated 4 July 2023 "On specific aspects of disclosure and (or) provision of information, subject to disclosure and (or) provision in accordance with the requirements of the Federal Law "On Joint Stock Companies" and the Federal Law "On the Securities Market" regarding restrictions on the level of financial information disclosure.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Special Purpose Consolidated Financial Statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the ethical requirements adopted in the Russian Federation, including the Auditor's Independence Rules and the Auditor's Professional Ethics Code, as well as the requirements of the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants, including the independence requirements applicable to auditing financial statements of public interest entities. We have also fulfilled other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material Uncertainty Related to Going Concern

The accompanying special purpose consolidated financial statements have been prepared assuming that the Group will continue as a going concern. Note 2 to the special purpose consolidated financial statements discloses that the Group's current liabilities exceeded its current assets by RUB 42,662 million as at 31 December 2025, as well as continuing operating losses and negative operating cash flows.

These events or conditions, along with other matters as set forth in Note 2, indicate that a material uncertainty exists that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as going concern. Management's plans concerning these matters are also discussed in Note 2 to the special purpose consolidated financial statements. The special purpose consolidated financial statements do not include any adjustments that might result from the outcome of this uncertainty. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Emphasis of Matter – Basis of Preparation and Restriction on Use

We draw attention to Note 2 "Basis of preparation" to the special purpose consolidated financial statements which describes a detailed description of the principles used to prepare it. The special purpose consolidated financial statements have been prepared to comply with the requirements for the publication of the consolidated financial results of the Group established by the Federal Law No. 208-FZ "On Joint-Stock Companies" dated 26 December 1995, and the recommendations set out in the Decree of the Government of the Russian Federation No. 1102 "On the specifics of disclosure and (or) provision of information subject to disclosure and (or) provision in accordance with the requirements of the Federal Law "On Joint Stock Companies" and the Federal Law "On the Securities Market" dated 4 July 2023 in relation to restrictions on the financial information disclosure in such a way that the information presented in the accompanying special purpose consolidated financial statements is not harmful to the Group and its subsidiaries, shareholders and current and potential counterparties. In this regard, these special purpose consolidated financial statements do not comply with the requirements of International Financial Reporting Standards («IFRS») and do not contain all the necessary information required to be presented and disclosed in accordance with the requirements of IFRS, and may not be suitable for any other purpose. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Annual report for 2025 year and the Report of the issuer of equity securities for 12 months of 2025 year, but does not include the special purpose consolidated financial statements and our auditor's report thereon. The Annual report for 2025 year and the Report of the issuer of equity securities for 12 months of 2025 year is expected to be made available to us after the date of this auditor's report.

Our opinion on the special purpose consolidated financial statements does not cover the other information and we will not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the special purpose consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the special purpose consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

When we read the Annual report for 2025 year and the Report of the issuer of equity securities for 12 months of 2025 year, if we conclude that there is a material misstatement therein, we are required to communicate the matter to Audit Committee.

Responsibilities of Management and Audit Committee for the Special Purpose Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of the special purpose consolidated financial statements in accordance with the basis of preparation described in Note 2, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of special purpose consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the special purpose consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Audit Committee are responsible for overseeing the Group's special purpose financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Special Purpose Consolidated Financial Statements

Our objective are to obtain reasonable assurance about whether the special purpose consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these special purpose consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the special purpose consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

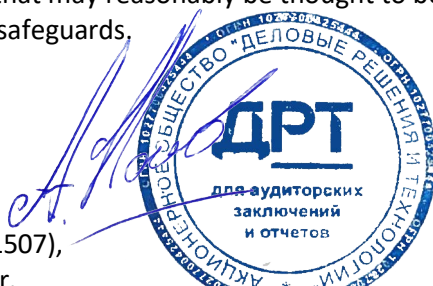
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the special purpose consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the group financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicated to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

Anton Kochetkov
(ORNZ № 21906101507),
Engagement partner,

Acting based on the power of attorney issued by the General Director on 26.02.2026 authorizing to sign off the audit report on behalf of AO "Business Solutions and Technologies" (ORNZ № 12006020384)



Moscow, Russia
15 April 2026

SEGEZHA GROUP PJSC

SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

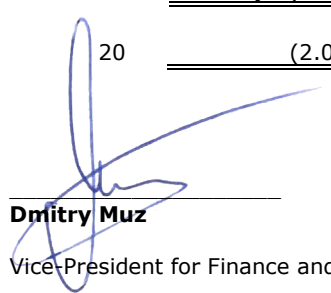
(in millions of Russian Rubles)

	Notes	2025	2024
Revenue	4	89,187	101,900
Operating expenses:			
Cost of goods sold	6	(76,881)	(76,731)
Selling and administrative expenses	7	(28,188)	(29,375)
Impairment and other expenses recognised on revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of production activities	8	(36,139)	-
Other operating income, net		1,393	49
Operating loss		(50,628)	(4,157)
Interest income	9	1,932	2,135
Interest expense	9	(25,488)	(26,513)
Other finance (expenses)/income and allowances	9	(9,660)	912
Foreign exchange differences, net		250	(63)
Loss before tax		(83,594)	(27,686)
Income tax	10	(4,784)	5,406
Net loss and total comprehensive loss for the year		(88,378)	(22,280)
Net loss and total comprehensive loss attributable to:			
Shareholders of Segezha Group PJSC		(88,337)	(22,249)
Non-controlling interests		(41)	(31)
		(88,378)	(22,280)
Loss per share attributable to the ordinary equity holders of the Company (in Russian Rubles)	20	(2.01)	(1.42)


Kirill Arsenyev

President

15 April 2026


Dmitry Muz

Vice-President for Finance and Investments

The accompanying notes on pages 9-36 are an integral part of these special purpose consolidated financial statements.

SEGEZHA GROUP PJSC

SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31 DECEMBER 2025

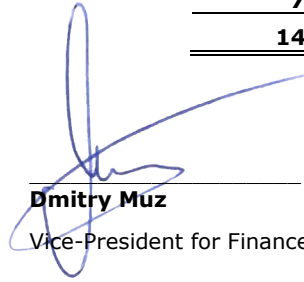
(in millions of Russian Rubles)

	Notes	31 December 2025	31 December 2024
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS:			
Property, plant and equipment	11	60,021	80,611
Right-of-use assets	28	28,610	46,649
Intangible assets	12	4,612	5,133
Goodwill		21	444
Investments in joint ventures and associates	5	414	414
Deferred tax assets	10	4,987	8,446
Prepayments for non-current assets	11	129	1,650
Other non-current assets	13	8,705	16,430
Total non-current assets		107,499	159,777
CURRENT ASSETS:			
Inventories	14	18,630	23,332
Trade and other receivables and deferred expenses on delivery of finished goods	15	7,386	12,444
VAT receivable and taxes receivable	16	2,218	2,937
Income tax receivable		160	123
Advances and other current assets	17	2,838	3,300
Cash and cash equivalents	18	3,014	4,641
Total current assets		34,246	46,777
TOTAL ASSETS		141,745	206,554
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY:			
Share capital	19	7,845	1,569
Additional paid-in capital	19	116,179	35,122
Accumulated deficit		(123,687)	(35,494)
Accumulated other comprehensive loss		(101)	(101)
Equity attributable to the shareholders of Segezha Group PJSC		236	1,096
Non-controlling interest		19	(12)
Total equity		255	1,084
NON-CURRENT LIABILITIES:			
Loans and borrowings	21	45,076	89,498
Lease liabilities	28	9,028	10,554
Deferred tax liabilities	10	6,710	5,659
Other non-current liabilities		3,768	3,712
Total non-current liabilities		64,582	109,423
CURRENT LIABILITIES:			
Loans and borrowings	21	24,972	62,923
Liabilities related to option agreements	19	29,140	-
Trade and other payables	22	14,254	24,076
Lease liabilities	28	2,778	2,779
Provisions and other accruals	24	1,539	1,467
Taxes payable	23	1,877	2,112
Income tax payable		14	15
Dividends payable		-	229
Advances received		2,334	2,446
Total current liabilities		76,908	96,047
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		141,745	206,554


Kirill Arsenteyev

President

15 April 2026


Dmitry Muz

Vice-President for Finance and Investments

The accompanying notes on pages 9-36 are an integral part of these special purpose consolidated financial statements.

SEGEZHA GROUP PJSC

SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles)

	Notes	Share capital	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive loss	Equity attributable to shareholders of PJSC Segezha Group	Non- controlling interests	Total equity
31 December 2023		1,569	35,122	(13,245)	(101)	23,345	19	23,364
Net loss and total comprehensive loss for the year		-	-	(22,249)	-	(22,249)	(31)	(22,280)
31 December 2024		1,569	35,122	(35,494)	(101)	1,096	(12)	1,084
Net loss and total comprehensive loss for the year		-	-	(88,337)	-	(88,337)	(41)	(88,378)
Issue of shares	19	6,276	81,057	-	-	87,333	-	87,333
Unclaimed dividends		-	-	229	-	229	-	229
Buy-back of non-controlling interest		-	-	(85)	-	(85)	72	(13)
31 December 2025		7,845	116,179	(123,687)	(101)	236	19	255

The accompanying notes on pages 9-36 are an integral part of these special purpose consolidated financial statements.

SEGEZHA GROUP PJSC
**SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles)

	Notes	2025	2024
Cash flows from operating activities:			
Net loss for the year		(88,378)	(22,280)
<i>Adjustments for:</i>			
Depreciation and amortisation		14,503	14,167
Interest income recognised in profit and loss	9	(1,932)	(2,135)
Interest expense recognised in profit and loss	9	25,488	26,513
Other finance expenses/(income) and allowances	9	9,660	(912)
Income tax recognised in profit and loss	10	4,784	(5,406)
Change in allowance for expected credit losses		1,025	19
Foreign exchange differences, net		(250)	63
Impairment and other expenses recognised on revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of production activities	8	36,139	-
Other adjustments		(1,207)	324
		(168)	10,353
<i>Movements in working capital:</i>			
Decrease/(increase) in trade and other receivables		2,733	(1,912)
Increase in inventories		(883)	(2,605)
Decrease in other assets		272	192
(Decrease)/increase in trade and other payables		(6,670)	767
Decrease in other liabilities		(1,373)	(2,196)
Cash (used in)/generated from operating activities		(6,089)	4,599
Interest paid		(20,117)	(17,055)
Income taxes paid		(237)	(223)
Net cash used in operating activities		(26,443)	(12,679)
Cash flows from investing activities			
Payments for property, plant and equipment and intangible assets		(5,292)	(9,989)
Loans issued to joint ventures	27	-	(565)
Repayment of loans issued to related parties	27	654	4,489
Interest received		829	909
Proceeds on disposal of subsidiaries		600	7
Other movements		28	181
Net cash used in investing activities		(3,181)	(4,968)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from issue of shares	19	51,012	-
Proceeds from loans and borrowings		54,833	46,696
Proceeds from bonds and digital financial assets		32,444	12,200
Repayment of principal of loans and borrowings		(71,875)	(15,250)
Repayment of bonds		(37,708)	(31,426)
Lease liability payments		(541)	(952)
Net cash generated from financing activities		28,165	11,268
Net decrease in cash and cash equivalents		(1,459)	(6,379)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		4,641	10,656
Effect of exchange rate changes on cash held in foreign currencies		(168)	364
Cash and cash equivalents at the end of the year	18	3,014	4,641

The accompanying notes on pages 9-36 are an integral part of these special purpose consolidated financial statements.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

1. GENERAL INFORMATION

Group of Companies «Segezha» Public Joint Stock Company (hereinafter, PJSC «Segezha Group» or the «Company» or jointly with its subsidiaries – «Segezha Group» or the «Group») is a vertically integrated timber holding company with full-cycle logging and value-added wood conversion. The Group operates timber, woodworking, pulp and paper companies, as well as paper packaging producers.

Group of Companies «Segezha» Public Joint Stock Company was incorporated in the Russian Federation («RF») on 28 December 2020 (before 7 April 2021 Group of Companies «Segezha» Joint Stock Company). The Company is a legal successor of Group of Companies Segezha LLC (before 12 May 2016 – LesInvest LLC). The Company has a registered office at level 17, at 10 Presnenskaya Naberezhnaya, Moscow.

Below is the structure of the Group's significant entities, shares of ownership, locations and principal activities:

	Country	31 December 2025		31 December 2024	
		Number of subsidiaries	Effective ownership	Number of subsidiaries	Effective ownership
Paper and packaging segment					
Pulp and paper	Russia	2	100%	2	89.13-100%
Packaging	Russia	1	100%	1	100%
Woodworking segment					
	Russia	7	100%	8	100%
Plywood, boards and laminated wood products segment					
Plywood and boards	Russia	1	100%	1	100%
Home kits and CLT panels	Russia	2	100%	2	100%
Forestry management segments					
	Russia	4	100	4	99.13-100

As at 31 December 2025 and 2024, the Group has pledged interests in a number of its subsidiaries (Notes 19 and 21).

2. BASIS OF PREPARATION

These special purpose consolidated financial statements have been prepared by the management based on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2025, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards («IFRS») excluding the information the disclosure of which could be harmful to the Group, shareholders and (or) to its counterparties. These special purpose consolidated financial statements are not, and do not replace, the consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS requirements as they do not contain full disclosures required.

These special purpose consolidated financial statements have been prepared to comply with the requirements for the publication of the consolidated financial results of the Group established by the Federal Law No. 208-FZ «On Joint-Stock Companies» dated 26 December 1995, and the recommendations set out in the Decree of the Government of the Russian Federation No. 1102 «On the specifics of disclosure and (or) provision of information subject to disclosure and (or) provision in accordance with the requirements of the Federal Law «On Joint Stock Companies» and the Federal Law «On the Securities Market» dated 4 July 2023 in relation to restrictions on the financial information disclosure in such a way that the information presented in the accompanying special purpose consolidated financial statements is not harmful to the Group and its subsidiaries, shareholders and current and potential counterparties. As a result, these special purpose consolidated financial statements may not be suitable for any other purpose.

The Group applies accounting principles based on a historical cost basis, except for assets and liabilities acquired under business combinations accounted based on a fair value as at date of acquisition. Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given in exchange for acquired assets.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date, regardless of whether that price is directly observable or estimated using another valuation technique. In estimating the fair value of an asset or a liability, the Group takes into account the characteristics of the asset or liability if market participants would take those characteristics into account when pricing the asset or liability at the measurement date.

The entities of the Group maintain their accounting records in accordance with the laws and accounting/reporting regulations of the jurisdictions in which they are incorporated. The accounting principles in these jurisdictions may differ substantially from IFRS. Accordingly, individual financial statements of the entities were adjusted to ensure that the special purpose consolidated financial statements are presented in accordance with IFRS.

The principal accounting policies applied to prepare these special purpose consolidated financial statements are set out below and in related Notes. These accounting policies have been consistently applied to all years presented in these statements, except where indicated otherwise.

Functional and presentation currency. Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). The Russian Ruble is the functional currency of the Company and its Russian subsidiaries. These special purpose consolidated financial statements are presented in Russian Rubles. All values are rounded to the nearest millions Rubles, except as indicated otherwise.

Below are exchange rates, which were used by the Group for the purpose of preparation of these special purpose consolidated financial statements:

	As at 31 December		Average for the year ended 31 December	
	2025	2024	2025	2024
RUB/CNY	11.1592	13.4272	11.5674	12.7433
RUB/USD	78.2267	101.6797	83.6203	92.5652
RUB/EUR	92.0938	106.1028	94.3095	100.2154

Basis of consolidation. These special purpose consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company and its subsidiaries. Control over an entity (an investee) is achieved where the Group:

- has power to direct relevant activities of the investees that significantly affect their returns;
- is exposed, or has rights to, variable returns from its involvement with an investee; and
- has the ability to use its power over the investees to affect the amount of investor's returns.

The existence and effect of substantive rights, including substantive potential voting rights, are considered when assessing whether the Group has power over another entity. For a right to be substantive, the holder must have the practical ability to exercise that right when decisions about the direction of the relevant activities of the investee need to be made. The Group may have power over an investee even when it holds less than a majority of voting power in an investee. In such a case, the Group assesses the size of its voting rights relative to the size and dispersion of holdings of other vote holders to determine if it has de-facto power over the investee. The protective rights of other investors, such as those that relate to fundamental changes of an investee's activities or apply only in exceptional circumstances, do not prevent the Group from controlling an investee.

Revenue. Revenue represents income arising in the normal course of business of the Group. Revenue is recognised at a transaction price. Transaction price represents a consideration to which the Group expects to become entitled in exchange for transferring control over promised goods or services to a customer, excluding any amounts received on behalf of third parties. Revenue is recognised net of discounts, VAT, export duties, excise and other similar mandatory payments.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025***(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)*

Revenue comprises sales of goods (paper and package products, sawn timber, plywood, boards and other goods), as well as services related to the delivery of finished goods to customers after the transfer of control over goods. Sales are recognised as control passes to the customer, i.e. when (i) products have been delivered to the customer under Incoterms 2010, (ii) the customer obtains control over the products delivered and (iii) there is no outstanding obligation that may affect the acceptance of the products by the customer. The delivery of products is considered completed where (i) the products have been delivered to a specific location, (ii) control over the products has passed to the customer, (iii) the customer has accepted the products under the contract and (iv) the Group has objective evidence that all the acceptance terms and conditions have been satisfied.

Receivables are recognised upon product delivery because the right to consideration becomes unconditional due to the fact that consideration is only contingent on the passage of time.

If the Group transfers control over the service over the time (such as delivery of finished goods to the customer after having transferred the control) and, therefore, a performance obligation is satisfied over time, the sales revenue is included in the reporting period when the services were provided.

Critical judgements

The Group makes accounting estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the special purpose consolidated financial statements and the carrying amounts of assets and liabilities. Accounting estimates and judgements are reviewed regularly and are based on the management's previous experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. In applying the accounting policies, management also makes professional judgements other than accounting estimates.

Professional judgements with the most significant effect on accounting estimates and the amounts recognised in the special purpose consolidated financial statements, which may result in a significant adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year, include:

- measurement of right-of-use assets ("RoU assets") and lease liabilities (Note 28);
- useful lives of property, plant and equipment (Note 11);
- impairment of financial and non-current assets (Notes 11 and 15);
- joint control over engaged in plywood and boards, and forestry management (Note 5).

Going concern assumption

Management has prepared these special purpose consolidated financial statements on a going concern basis. This judgment has been made by management based on the Group's financial position, current plans, profitability of operations and availability of financial resources, including additional financing from shareholder, as well as the impact of recent macroeconomic changes on the future operations of the Group.

As at 31 December 2025, current liabilities exceeded the Group's current assets by RUB 42,662 million (31 December 2024: RUB 49,270 million), net loss for 2025 amounted to RUB 88,378 million (2024: RUB 22,280 million) and negative cash flow from operating activities amounted to RUB 26,443 million (2024: RUB 12,679 million). As at 31 December 2025, the Group's Net debt (loans and borrowings less cash and cash equivalents) amounted to RUB 67,034 million (31 December 2024: RUB 147,780 million).

At the same time, as at 31 December 2025, current liabilities include RUB 29,140 million of liabilities related to option agreements concluded with a number of external investors who participated in the additional issue of shares as part of the Group's loan portfolio restructuring. Under these option agreements, the Group is subject to certain financial covenants, which were not complied with as at 31 December 2025. However, management expects that these liabilities will be reclassified to non-current liabilities during the second quarter of 2026 following the finalisation of the documentary execution of the agreements concluded with investors, including the approval of the final set of financial and non-financial covenants, since the exercise period of the options will not occur before 2028. However, if external investors are able to sell securities at a minimum yield, these options will not be exercised (obligations will not need to be fulfilled).

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

In order to assess the Group's ability to continue on a going concern basis, the Group's management reviewed the financial position and future cash flows and profitability of the Group, and also assessed available sources of refinancing of the current credit portfolio. Following the additional share issue conducted as part of the credit portfolio restructuring (Note 19), the Group achieved a significant reduction in the amount of future interest expenses and payments, which will result in a positive impact on the Group's financial results and its operating cash flow.

On 4 February 2026, the Group launched an offering of corporate bonds, which ended on 10 April 2026, maturing on 19 January 2029 at a fixed coupon rate of 25.0%. Under this offering the Group received over RUB 2,900 million. In addition, on 21 February 2026, the Board of Directors approved a new long-term corporate bond program with a limit of RUB 100 billion. During February-March 2026, the Group also received a credit facilities from a companies under common control for an amount of RUB 10,430 million maturing in February 2027.

However, as at the date of approval of these special purpose consolidated financial statements there are significant external factors beyond the Group's control, such as the possibility of receiving additional financing, completion of negotiations with external investors regarding the volumes and terms of participation in the additional issue of the Company's shares, the final timing of the approval of credit portfolio refinancing and its ultimate conditions. These factors indicate the existence of material uncertainty that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern and fulfill all of its obligations in accordance with the agreed terms.

3. APPLICATION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

The Group has applied all IFRS standards and amendments that are mandatorily effective for an accounting period that begins on 1 January 2025. Their adoption has not had any material impact on the financial position of the Group, the results of its operations and cash flows.

New Accounting Pronouncements

Certain new standards and interpretations have been issued that are mandatory for the annual periods beginning on or after 1 January 2026, and which the Group has not early adopted:

- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 – *Classification and measurement of financial instruments*;
- Annual improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11, including amendments to:
 - IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
 - IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures*;
 - IFRS 9 *Financial Instruments*;
 - IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*;
 - IAS 7 *Statement of Cash Flows*;
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 – *Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*;
- IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements*;
- IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*.

The Group's management does not expect that these pronouncements with exception of IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* will have a material impact on its special purpose consolidated financial statements. IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* replaces IAS 1 *Presentation of Financial Statements* and has a more complex impact on the overall presentation of financial statements, including:

- revision of the overall presentation structure of statement of profit or loss and other comprehensive income;
- identification of management-defined performance measures and their disclosure in financial statements;
- clarification of general approach for aggregation and disaggregation of financial information and its presentation within primary financial statements and accompanying notes;

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

- change in starting point for cash flow statement prepared using indirect method and revision of certain classifications.

The Group management is performing more complex evaluation of effects arising from the first time adoption of IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* requirements. Adjusted information will be appropriately disclosed within special purpose consolidated financial statements for the year ended 31 December 2027 and unaudited interim condensed consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2027.

4. OPERATING SEGMENTS

Operating segments are components that engage in business activities from which they may earn revenues and incur expenses. The Chief Operating Decision Maker (CODM) is responsible for the regular analysis of segment performance, with separate financial information provided for operating segments. The CODM function is the responsibility of the Management Board, led by the President of the Group.

In 2025, the Group changed its management structure for the assets that provide wood raw materials to other segments and divided 'Forestry management' segment into two segments based on geographic principle. The presentation structure for operating segments' financial information was changed accordingly.

The Group's segments are strategic business units defined based on the goods and services they produce. The Group operates the following operating segments:

- **Paper and packaging** segment is engaged in the production and sale of sack kraft paper and artificial parchment produced from northern unbleached softwood kraft. The segment also offers the whole range of brown sack paper, as well as industrial paper sacks for a wide range of industries, such as cement, building, food, agriculture and chemicals, and retail paper bags;
- **Wood working** segment is engaged in the production of high-quality northern softwood sawn timber and wood chips. Sawn timber is used in construction, manufacturing of furniture blanks, glued timber structures, as well as wooden containers and packaging;
- **Plywood, boards and laminated wood products** segment includes two subdivisions, each of which is not individually identified as separate operating segment:
 - **Plywood and boards** subdivision is engaged in the production of high-tech birch plywood of various types, dry process wood fibreboards ("fibreboards") and RUF fuel briquettes. Plywood is then used in construction, furniture manufacturing, transportation and packaging. Fibreboards are used in the manufacture of doors, wall coverings and floorings, moldings and furniture;
 - **Laminated wood products** subdivision is engaged in the production of glued laminated timber, glulam-based home kits and cross-laminated timber (CLT panels) that are used in the construction of wooden houses and multi-story buildings;
- **Forestry management – North-West** and **Forestry management – Siberia** segments are engaged in the procurement of wood raw materials to ensure the continuous operation of the Group's corresponding production segments.

For the purpose of presentation, operating segments are reported without aggregation. The 'Other' group includes companies that are not operating segments, i.e. management and holding companies.

The CODM analyses IFRS financial information, adjusted based on the internal reporting requirements. Segment operation results are assessed based on OIBDA (operating income before depreciation and amortization) indicators. Assets and liabilities as well additions to the non-current assets by segment are not reported to the CODM on a regular basis.

The Group's financial transactions (including finance costs, finance income, and other income) and income taxes are analysed with regards to the Group as a whole, without allocation to operating segments.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

The following is an analysis of revenue and OIBDA by reportable segments for the year ended 31 December 2025:

	Revenue			
	Total	Elimination of intersegment operations	From external customers	OIBDA
Paper and packaging	33,298	(6)	33,292	4,294
Wood working	40,277	(500)	39,777	(2,169)
Plywood, boards and laminated wood products, including:	13,175	(189)	12,986	1,064
<i>Plywood and boards</i>	7,976	-	7,976	332
<i>Laminated wood products</i>	5,199	(189)	5,010	732
Forestry management – North-West	12,680	(10,696)	1,984	(101)
Forestry management – Siberia	15,551	(14,505)	1,046	(1,333)
Other	5,181	(5,079)	102	(1,741)
Total	120,162	(30,975)	89,187	14

The following is an analysis of revenue and OIBDA by reportable segments for the year ended 31 December 2024 (comparative information has been re-presented for comparable disclosure of segments structure):

	Revenue			
	Total	Elimination of intersegment operations	From external customers	OIBDA
Paper and packaging	36,652	(5)	36,647	9,596
Wood working	46,762	(479)	46,283	987
Plywood, boards and laminated wood products, including:	15,429	(221)	15,208	3,432
<i>Plywood and boards</i>	9,751	-	9,751	1,770
<i>Laminated wood products</i>	5,678	(221)	5,457	1,662
Forestry management – North-West	11,553	(9,431)	2,122	(213)
Forestry management – Siberia	20,723	(19,314)	1,409	(147)
Other	5,755	(5,524)	231	(3,645)
Total	136,874	(34,974)	101,900	10,010

Below is the reconciliation of segment OIBDA and consolidated operating profit and also with net profit before tax of the Group for the years ended 31 December 2025 and 2024:

	2025	2024
OIBDA	14	10,010
Depreciation and amortisation	(14,503)	(14,167)
Impairment and other expenses recognised on revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of production activities	(36,139)	-
Operating loss	(50,628)	(4,157)
Interest income	1,932	2,135
Interest expense	(25,488)	(26,513)
Other finance (expenses)/income and allowances	(9,660)	912
Foreign exchange differences, net	250	(63)
Loss before tax	(83,594)	(27,686)

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
Geographical information

The Group's revenue from continuing operations based geographical location of the client for the years ended 31 December 2025 and 2024 is detailed below:

	2025	2024
Domestic sales	29,916	34,022
Export sales, including:		
China	39,083	45,422
Asia (except China)	14,868	13,686
Africa	4,135	7,716
Other regions	1,185	1,054
	59,271	67,878
Total revenue from external customers	89,187	101,900

None of the Group's end customers generate more than 10% of consolidated revenue.

5. INVESTMENTS IN JOINT VENTURES AND ASSOCIATES

As at 31 December 2025 and 2024, joint ventures and associates comprised:

		31 December 2025		31 December 2024	
		Book value	Effective ownership, %	Book value	Effective ownership, %
Plywood and boards, forestry management	Joint ventures	-	85%	-	85%
Timber resources	Associates	122	45%	122	45%
Hotel management	Joint ventures	277	50%	277	50%
Other		15		15	
Total		414		414	

Joint ventures engaged in plywood and boards, and forestry management

The Group jointly with the bank operates joint ventures including plywood mill and supporting forestry management entity through the Corporate Governance Agreement concluded by the parties in 2020.

The Group has an 85% ownership in these companies with the remaining 15% belonging to the bank. The bank has a put option to sell the purchased 15% stake for a fixed consideration of RUB 2,657 million exercisable not earlier than 1 October 2029. The Group has a call option to purchase the 15% stake for the fixed consideration of RUB 2,657 million exercisable not later than 30 September 2029.

According to the Corporate Governance Agreement, concluded with the bank, both parties have equal rights to govern significant activities of the investees, including:

- approval of significant transactions over RUB 100 million;
- approval of the annual business plan and (or) budget, and reports on budget execution, introduction of amendments and additions to the approved annual business plan and (or) budget, and reports on budget execution.

In addition, the bank monitors operating and investment activities and controls payments. The Group has the right to revise the list of significant activities that are subject of approval by the general shareholders' meeting if the investee's net debt to EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortisation) ratio reaches below 3.5 and exclude the approval of significant transactions over RUB 100 million.

Taking into account the provisions of the Corporate Governance Agreement, the management concluded that that until the termination of this agreement, the Group does not control these companies and recognises them as joint ventures with a 85% interest as the '*Investments in joint ventures and associates*'.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

The summarised financial information below represents amounts in joint ventures' financial statements prepared in accordance with IFRS Standards as at 31 December 2025 and 2024 and for the years then ended:

	31 December 2025	31 December 2024
Current assets	1,263	1,740
<i>including Cash and cash equivalents</i>	78	123
Non-current assets	3,340	15,704
Total assets	4,603	17,444
Current liabilities:		
Trade and other payables	(1,593)	(1,422)
Other current liabilities	(979)	(846)
Non-current liabilities:		
Loans and borrowings	(11,576)	(9,614)
Loans received from the Group	(9,932)	(9,932)
Interests payable on loans received from the Group	(3,426)	(3,007)
Lease liabilities	(714)	(783)
Other non-current liabilities	(635)	(654)
Total liabilities	(28,855)	(26,258)
Net liabilities	(24,252)	(8,814)
	2025	2024
Revenue	4,202	4,276
Depreciation and amortisation	(1,503)	(1,497)
Impairment of non-current assets	(10,752)	-
Interest expense	(2,602)	(2,499)
Income tax	(513)	184
Net loss and total comprehensive loss	(15,438)	(3,624)

Reconciliation of the above summarised financial information to the carrying amount of the interest in the joint ventures recognised in the special purpose consolidated financial statements:

	2025	2024
Net liabilities as at beginning of the year	(8,814)	(5,190)
Loss for the year, net	(15,438)	(3,624)
Net liabilities as at end of the year	(24,252)	(8,814)
Effective shares of ownership, %	85%	85%
Group's share in the Net assets of the joint ventures	-	-
Book value as at the end of the year	-	-

6. COST OF GOODS SOLD

Below is the analysis of the cost goods sold by nature of expenses for the years ended 31 December 2025 and 2024:

	2025	2024
Raw materials and supplies	25,395	27,865
Employee benefits, including social funds contributions	21,242	21,590
Supplier and contractor services	16,627	16,207
Depreciation and amortisation	13,271	12,781
Other expenses	420	483
Net change in inventories, finished goods and work in progress	(74)	(2,195)
Total cost of goods sold	76,881	76,731

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
7. SELLING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

Below is the analysis of selling and administrative expenses by nature for the years ended 31 December 2025 and 2024:

	2025	2024
Finished goods transportation and other selling expenses	15,968	18,155
Employee benefits, including social funds contributions	7,035	7,440
Supplier and contractor services	1,257	1,242
Depreciation and amortisation	1,105	1,168
Increase in allowance for expected credit losses, net	1,025	19
Raw materials and supplies	276	286
Other expenses	1,522	1,065
Total selling and administrative expenses	28,188	29,375

8. IMPAIRMENT AND OTHER EXPENSES RECOGNISED ON REVISION OF THE GROUP'S LONG-TERM STRATEGY AND REORGANISATION OF PRODUCTION ACTIVITIES

During the year ended 31 December 2025, the Group's management performed revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of activities of its main production facilities, as a result of which, among other actions, a decision was made for temporary shut-down of one of the Group's timber processing plants, the parameters for sawing volumes and the quality of timber used for sawing were also revised at other sawmills. The Group recognised impairment related to non-current assets of 'Forestry management' and 'Wood working' segments located in Siberian part of Russia and forming CGU 'Forestry management and wood working – Siberia'. Recoverable amount was assessed as value in use using estimated cash flows (Note 11).

In addition, the Group revised its intentions regarding capital construction projects 'Paper and packaging', 'Wood working' and 'Forestry management' segments and recognised impairment in relation of a number of frozen projects, the completion of which the Group considers to be economically impractical in the foreseeable future.

The total amount of the recognised impairment by the reporting segments was as follows:

	Paper and packaging	Wood working	Forestry management – Siberia	Total
Impairment of non-current assets, including:				
Right-of-use assets	-	69	15,470	15,539
Properties in the course of construction	7,006	1,236	1,383	9,625
Other fixed assets	-	3,446	1,292	4,738
Prepayments for non-current assets	168	609	-	777
Goodwill	-	423	-	423
Intangible assets	-	8	-	8
	7,174	5,791	18,145	31,110
Impairment of current assets and other accruals	-	1,308	3,721	5,029
Total impairment and other expenses recognised on revision of the Group's long-term strategy and reorganisation of production activities	7,174	7,099	21,866	36,139

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
9. FINANCE INCOME/(EXPENSES) AND ALLOWANCES

	2025	2024
Interest income	1,932	2,135
Interest expense		
Interest expense on loans and borrowings	(19,059)	(23,640)
Interest expense on liabilities related to option agreements (Note 19)	(3,557)	-
Interest expense on lease liabilities	(2,749)	(2,556)
Interest expense on other liabilities	(123)	(317)
	(25,488)	(26,513)
Other finance (expenses)/income and allowances		
Allowance for expected credit losses	(8,482)	-
Recognition/change of financial liabilities accounted at fair value	(508)	(731)
Income on early repayment of loans issued	-	1,761
Other finance expenses, net	(670)	(118)
	(9,660)	912
Finance income/(expenses) and allowances, net	(33,216)	(23,466)

10. INCOME TAX

Income taxes are recognised in the special purpose consolidated financial statements in accordance with laws enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carry forwards are recorded only to the extent that it is probable that temporary differences will be recovered and sufficient taxable profit will be available against which deductible temporary differences can be utilised.

The Group controls reversal of temporary differences relating to taxes payable on dividends from subsidiaries or on gains on their disposal. The Group does not recognise deferred tax liabilities on such temporary differences except to the extent that management expects temporary differences to reverse in the foreseeable future.

The tax rate used for the reconciliations below is the corporate tax rate of 25% (2024: 20%) payable by the Company and its subsidiaries incorporated in the Russian Federation on taxable profits under the tax laws in the jurisdiction.

Uncertain tax positions. Management reassesses uncertain tax positions at the end of each reporting period. Liabilities are recorded for income tax positions that are determined by management as more likely than not to result in additional taxes being levied if the positions were to be challenged by the tax authorities. The assessment is based on the interpretation of tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period and any known court or other rulings on such issues.

Liabilities for penalties, interest and taxes other than income tax are recognised based on management's best estimate of the expenditure required to settle the liabilities at the reporting date. Adjustments of uncertain income tax positions, except for fines and penalties, are recognised as income tax expenses. Adjustments of uncertain income tax positions related to fines and penalties are recognised net as finance expenses and other profit/(loss) respectively.

Income tax recognised in profit or loss

	2025	2024
Income tax		
Current year	(245)	(990)
Prior period adjustments	24	608
	(221)	(382)
Deferred tax		
Change of temporary differences	(4,563)	5,266
Effect of change in income tax rate	-	522
	(4,563)	5,788
Total income tax	(4,784)	5,406

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

The effective tax rate reconciliation for the years ended 31 December 2025 and 2024 is presented below:

	2025	2024
Loss before tax	(83,594)	(27,686)
Theoretical income tax benefit at the rate of 25% (2024: 20%)	20,899	5,537
Non-deductible expenses, net	(504)	(494)
Prior period adjustments	24	608
Effect of change in income tax rate	-	552
Tax effect of restructuring of intercompany settlements	-	(297)
Change in unrecognised deferred tax assets	(25,175)	(522)
Effect of tax rate other than the rate of 25% (2024: 20%)	(28)	22
Total income tax	(4,784)	5,406

The Russian statutory income tax common rate for year 2024 was 20%. On 12 July 2024, Federal Law 176-FZ was issued which provides an increase in the income tax common rate from 20% to 25% since 1 January 2025.

Deferred tax

As at 31 December 2025 and 2024, deferred tax assets and liabilities recognised by the Group in the special purpose consolidated statement of financial position comprised:

	31 December 2025	31 December 2024
Deferred tax assets	4,987	8,446
Deferred tax liabilities	(6,710)	(5,659)
Total, net	(1,723)	2,787

The following is the analysis of deferred tax assets and liabilities presented in the special purpose consolidated statement of financial position:

Deferred tax assets/(liabilities)	31 December 2024	Recognised in profit or loss	Consolidation/ disposal of subsidiaries	31 December 2025
Property, plant and equipment, intangible assets and RoU assets	(11,716)	1,283	122	(10,311)
Inventories and contract assets	(665)	1,055	7	397
Trade and other receivables	1,470	(319)	(17)	1,134
Trade and other payables	1,033	(338)	-	695
Provisions	930	(30)	(13)	887
Tax losses carried forward	11,306	(5,521)	(101)	5,684
Other	429	(693)	55	(209)
Total, net	2,787	(4,563)	53	(1,723)

Deferred tax assets/(liabilities)	31 December 2023	Recognised in profit or loss	Consolidation/ disposal of subsidiaries	31 December 2024
Property, plant and equipment, intangible assets and RoU assets	(9,763)	(1,888)	(65)	(11,716)
Inventories and contract assets	(235)	(430)	-	(665)
Trade and other receivables	934	522	14	1,470
Trade and other payables	713	320	-	1,033
Provisions	768	162	-	930
Tax losses carried forward	4,384	6,922	-	11,306
Other	249	180	-	429
Total, net	(2,950)	5,788	(51)	2,787

In the context of the Group's existing structure, tax losses and current tax assets of different companies may not be offset against the current tax liabilities and taxable profits of other companies and, accordingly, taxes may accrue even if there is a net consolidated tax loss.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025***(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)*

Deferred tax assets are recognised for tax loss carry-forwards to the extent that the Group's subsidiaries have sufficient taxable temporary differences or there is objective evidence that sufficient taxable profit will be available against which tax losses can be utilised. Unrecognised deferred tax assets related to tax losses are reviewed at each reporting date.

Federal Law No. 401-FZ of 30 November 2016 enables loss carry-forwards for an indefinite period. The carry-forward period was previously limited to 10 years. Federal Law No. 401-FZ also stipulates that losses from prior tax periods may not reduce the tax base for 2017-2030 by more than 50%.

The Group does not recognise deferred tax assets related to the tax losses of subsidiaries which do not have sufficient taxable temporary differences and there is no convincing evidence that sufficient taxable profit will be received against which the tax losses can be utilised. At each reporting date, the Group performs a recoverability analysis in respect of deferred tax assets based on estimated future cash flows. The approaches and assumptions used to assess estimated future cash flows are consistent with those used for impairment test of non-current assets (Note 11). The Group expects that future operating results will be sufficient to recover deferred tax assets within period of 3-8 years. As at 31 December 2025, the unrecognised deferred tax assets in relation of deductible temporary differences, unused tax losses, and unused tax credits amounted to RUB 18,964 million (31 December 2024: 2,623 million).

The Group did not recognise deferred tax liabilities of RUB 530 million (2024: RUB 711 million) with respect to temporary differences related to investments in subsidiaries because the Group is able to monitor the recovery timelines for these temporary differences and does not plan to recover them in the foreseeable future.

11. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Land, buildings and structures, equipment and other property are recognised at the acquisition cost less accumulated depreciation and impairment losses (freehold land is not depreciated). Properties in the course of construction are carried at cost, less any recognised impairment loss. Such construction in progress is classified to the appropriate categories of property, plant and equipment as they are completed and ready for intended use.

Depreciation is calculated using the straight-line method over their estimated useful lives and commences when the assets are ready for their intended use, i.e. comply with technical specifications and can be used in the manner intended by management.

The estimated useful lives, carrying amount and depreciation method are reviewed at the end of each reporting period for reasonableness and compliance with the plans and expectations of management, with the effect that any changes in estimates are accounted for on a prospective basis using relevant annual rates according to the following useful lives:

Buildings and other real estate	20-55 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixed assets	3-20 years

Estimates of expected useful lives are based on the following: (a) estimated useful life of an asset; (b) expected physical wear and tear of equipment determined by operating characteristics and technical maintenance requirements; and (c) technological and commercial obsolescence due to changes in market conditions.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

As at 31 December 2025 and 2024, property, plant and equipment comprised:

	Land and natural assets	Buildings and facilities	Machinery and equipment	Other fixed assets	Properties in the course of construction	Total
Historical cost						
At 31 December 2023	1,351	30,766	56,517	10,790	21,594	121,018
Additions	-	-	-	-	13,150	13,150
Internal transfers	8	2,769	5,254	2,748	(10,779)	-
Reclassification between groups	-	(86)	(45)	131	-	-
Disposals	-	(43)	(211)	(142)	(25)	(421)
At 31 December 2024	1,359	33,406	61,515	13,527	23,940	133,747
Additions	-	-	-	-	5,926	5,926
Internal transfers	2	1,342	3,422	858	(5,624)	-
Reclassification between groups	-	(13)	51	(38)	-	-
Disposals	-	(77)	(210)	(117)	(8)	(412)
Disposal of subsidiaries	(77)	(20)	(108)	(1,576)	(24)	(1,805)
At 31 December 2025	1,284	34,638	64,670	12,654	24,210	137,456
Accumulated depreciation	-	10,538	26,548	5,656	-	42,742
Accumulated impairment	-	51	90	3	242	386
Total at 31 December 2023	-	10,589	26,638	5,659	242	43,128
Depreciation charge	-	2,675	5,956	1,713	-	10,344
Reclassification between groups	-	(37)	(87)	124	-	-
Disposals	-	(15)	(164)	(120)	(10)	(309)
Impairment	-	-	(27)	-	-	(27)
Accumulated depreciation	-	13,161	32,316	7,376	-	52,853
Accumulated impairment	-	51	-	-	232	283
Total at 31 December 2024	-	13,212	32,316	7,376	232	53,136
Depreciation charge	-	2,790	6,165	1,838	-	10,793
Reclassification between groups	-	(10)	25	(15)	-	-
Disposals	-	(62)	(181)	(77)	-	(320)
Impairment	-	2,181	2,358	199	9,625	14,363
Disposal of subsidiaries	-	(6)	(70)	(461)	-	(537)
Accumulated depreciation	-	15,873	38,255	8,661	-	62,789
Accumulated impairment	-	2,232	2,358	199	9,857	14,646
Total at 31 December 2025	-	18,105	40,613	8,860	9,857	77,435
Net book value						
At 31 December 2024	1,359	20,194	29,199	6,151	23,708	80,611
At 31 December 2025	1,284	16,533	24,057	3,794	14,353	60,021

As at 31 December 2025 and 2024 properties in the course of construction are partially represented by detailed design documentation for the construction of a new pulp and paper mills in the northwest of the European part of Russia and Siberia (Priority Investment Project ("PIP") relating to this construction that provides the Group with a priority right to conclude lease agreements for forest plots with a total annual allowable cut up to 4.3 million cubic meters is accounted for as Intangible assets (Note 12). No impairment indicators relating to the design documentation for the construction of pulp and paper mill in Siberia. However carrying value of design documentation for the construction of pulp and paper mill in the northwest of the European part of Russia was impaired in the full amount (RUB 6,563 million) due to revision of the project realization plans (timeline, technological parameters, equipment suppliers and exact construction site).

Significant part of capital expenditures is caused by modernization of one of the Group's pulp and paper mills and acquisition of a new paper-making machine. No impairment indicators relating to the mentioned properties in the course of construction were identified by the Group.

At each reporting date, the Group reviews property, plant and equipment to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is determined as the higher of (i) an asset's fair value less costs of disposal and (ii) its value in use. If asset impairment exists, the carrying amount is reduced to the recoverable amount and the impairment loss is recognised in profit or loss for the year. Asset impairment loss recognised in prior reporting periods is recovered (if necessary) provided that accounting estimates used to determine the asset's value in use or its fair value net of disposal cost have changed significantly.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025***(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)*

In 2025 and 2024, due to geopolitical and economic factors affecting the Group's active markets, the strengthening of the ruble against the Chinese yuan and the US dollar and the continued high key rate of the Central Bank of Russia, the Group identified impairment indicators in relation to non-current assets of 'Forestry management' and 'Wood working' segments located in Siberian part of Russia and forming CGU 'Forestry management and wood working – Siberia'; CGU 'Paper' representing non-current assets of 'Paper and packaging' segment engaged in paper production; and CGU 'Plywood' representing non-current assets of 'Plywood and boards' subdivision of 'Plywood, boards and laminated wood products' segment. In addition, in 2025 the Group identified impairment indicators in relation to non-current assets of CGU 'Laminated wood products' of 'Plywood, boards and laminated wood products' segment and CGU 'Wood working – North-West' of 'Wood working' segment. Production capacities of the shut-down timber processing plant were excluded from CGU 'Forestry management and wood working – Siberia' for the purpose of the impairment test as carrying value of its non-current assets had been impaired in full amount of RUB 3,581 million.

Recoverable amount was assessed using estimated cash flows for the next 10 years forecasted based on budget parameters approved by the management for the year following the reporting year, historical data and internal expectations for the future cash flows.

The key assumption used for cash flow forecast for the post-budget periods, changes in which the recoverable amount is most sensitive to, were defined as follows:

- average price: based on historical data for the preceding 8-16 years adjusted for actual and expected inflation rates due to cyclical nature of the industry;
- volume of production: based on optimal utilization of production facilities;
- cost of production: budget adjusted for expected inflation rates.

Terminal growth rate used for valuation was 5.20% (2024: 6.20%) and post-tax discount rate was 19.99% (2024: 20.06%).

As a result of impairment test performed an impairment loss was recognised in relation to CGU 'Forestry management and wood working – Siberia' for the total amount of RUB 20,241 million, including fixed assets and construction-in-progress – RUB 4,348 million, goodwill – RUB 423 million and right-of-use assets for forest plots – RUB 15,470 million (Note 28).

The recoverable amount assessed during impairment test for the other mentioned CGUs exceeded their net book value as at 31 December 2025 by more than 100% for CGU 'Plywood', by more than 50% for CGUs 'Wood working – North-West' and 'Paper' and more than 70% for CGU 'Laminated wood products'. Thus, no impairment was identified during the impairment test performed.

The recoverable amount assessed during impairment test for abovementioned CGUs exceeded their net book value as at 31 December 2024 by less than 5% for CGU 'Forestry management and wood working – Siberia' and more than 100% for CGUs 'Paper' and 'Plywood'. Thus, no impairment was identified during the impairment test performed.

No impairment indicators were identified in relation to other CGUs, fixed assets and properties in the course of construction.

As at 31 December 2025, the Group had no property, plant and equipment pledged under loan agreements and overdrafts (31 December 2024: property, plant and equipment with the carrying value of RUB 2,173 million were pledged as collateral to secure performance under loan agreements).

As at 31 December 2025, payables for property, plant and equipment were RUB 1,257 million (31 December 2024: RUB 1,863 million).

As at 31 December 2025, the Group had contractual obligations to machinery and equipment suppliers for the purchase of assets of RUB 5,381 million (31 December 2024: RUB 7,250 million).

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
12. INTANGIBLE ASSETS

The Group's Intangible assets, excluding goodwill, have finite useful lives and mainly include ERP software (SAP), other capitalized software and intangible assets in respect of Priority Investment Projects (PIP) that give the Group a priority right to conclude lease agreements for forest plots. After the conclusion of lease agreements the intangible assets are reclassified to Right-of-use assets and are accounted for in accordance with IFRS 16 *Leases*, before the conclusion of the lease agreements, intangible assets are not amortized.

Intangible assets with finite useful lives that are acquired separately are carried at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

Amortisation is recognised on a straight-line basis over their estimated useful lives.

The estimated useful life and amortisation method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis in accordance with the annual amortization rates based on the following estimated useful life:

ERP software (SAP)	15 years
Other capitalized software	1-10 years
Other intangible assets	1-8 years

As at 31 December 2025 and 2024, intangible assets comprised:

	SAP	Other capitalized software	Other intangible assets	PIP	Intangible assets in progress	Total
Historical cost						
At 31 December 2023	1,910	1,003	20	2,405	718	6,056
Additions	-	-	-	-	212	212
Internal transfers	43	196	15	-	(254)	-
Disposals	-	(64)	-	-	(2)	(66)
At 31 December 2024	1,953	1,135	35	2,405	674	6,202
Additions	-	-	-	-	161	161
Internal transfers	82	82	211	-	(375)	-
Reclassification between groups	68	(84)	16	-	-	-
Disposals	-	-	-	-	(333)	(333)
At 31 December 2025	2,103	1,133	262	2,405	127	6,030
Accumulated amortisation						
At 31 December 2023	302	519	9	-	-	830
Amortisation charge	113	187	3	-	-	303
Disposals	-	(64)	-	-	-	(64)
At 31 December 2024	415	642	12	-	-	1,069
Amortisation charge	171	159	11	-	-	341
Reclassification between groups	14	(24)	10	-	-	-
Impairment	-	8	-	-	-	8
At 31 December 2025	600	785	33	-	-	1,418
Net book value						
At 31 December 2024	1,538	493	23	2,405	674	5,133
At 31 December 2025	1,503	348	229	2,405	127	4,612

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
13. OTHER NON-CURRENT ASSETS

Below is the analysis of other non-current assets as at 31 December 2025 and 2024:

	31 December 2025	31 December 2024
Loans issued	11,208	11,402
Interest receivable on loans issued	4,204	3,085
Other receivables	2,199	2,025
	17,611	16,512
Allowance for expected credit losses	(8,906)	(82)
Total other non-current assets	8,705	16,430

A lifetime expected credit loss allowance of RUB 8,482 million was recognised in relation to loans issued and attributable interest receivable. The expected credit losses on these financial assets are estimated considering all possible default events over the expected life, counterparties' financial position, as well as the perspectives of the industries in which they operate.

14. INVENTORIES

Below is the analysis of inventories as at 31 December 2025 and 2024:

	31 December 2025	31 December 2024
Raw materials, supplies and spare parts	14,027	18,007
Work-in-progress	1,456	1,844
Finished goods	4,131	4,051
	19,614	23,902
Less: allowance for inventory impairment	(984)	(570)
Total inventories	18,630	23,332

The cost of inventories recognised as an expense was RUB 34,493 million (2024: RUB 28,626 million).

As at 31 December 2025 and 2024, the Group had no inventories pledged as collateral to secure performance under loan agreements.

15. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND DEFERRED EXPENSES ON DELIVERY OF FINISHED GOODS

Accounts receivable comprise amounts due from customers to the Group. Accounts receivable are recognised at the amortised costs net of the allowance for expected credit losses (ECL).

Below is the analysis of trade and other receivables as at 31 December 2025 and 2024:

	31 December 2025	31 December 2024
Trade and other receivables	8,659	12,356
Allowance for expected credit losses	(1,892)	(1,179)
	6,767	11,177
Deferred expenses on delivery of finished goods	619	1,267
Total trade and other receivables and deferred expenses on delivery of finished goods	7,386	12,444

The Group sets a range of terms of payment for its customers, prioritizing advance payments, but also using letters of credit and credit periods up to 60 days.

The Group applies the simplified approach specified in IFRS 9 to measure ECL using the allowance for lifetime ECL with respect to all trade short-term receivables.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

To measure ECL, the Group aggregated trade and other receivables based on similar credit risk characteristics and days past due.

ECL levels are based on customer characteristics for 36 months prior to each reporting date and similar historic credit losses incurred for that period. Losses for prior periods are adjusted based on the current and forecast macroeconomic data affecting customers' ability to repay receivables.

The expected credit losses on trade and other accounts receivable are estimated using a provision matrix with reference to past default experience and analysis of:

- the nature of the relationship with the debtor (trade accounts receivables, accounts receivables for heat and other accounts receivable);
- currency risks (for accounts receivable denominated in CNY, USD and EUR);
- country risks;
- the debtor's current financial position adjusted for factors that are specific to the debtor, general economic conditions, and an assessment of both the current and forecast direction of conditions at the reporting date.

The Group has recognised a loss allowance of 100% against all receivables over 365 days past due because historical experience has indicated that these receivables are generally not recoverable.

There has been no change in the estimation techniques or significant assumptions made during the current reporting period.

The Group writes off a trade receivable when there is information indicating that the debtor is in severe financial difficulty and there is no realistic prospect of recovery, e.g. when the debtor has been placed under liquidation or has entered into bankruptcy proceedings, or when the trade receivables are over three years past due, whichever occurs earlier. None of the trade receivables that have been written off is subject to enforcement activities. The maximum exposure to credit risk as at the reporting date is equal to the carrying amount of each class of financial assets detailed in Note 25. The Group has no property pledged to secure receivables.

The Group did not apply the above general rules with regards to consumer debts for heat energy generated by the Group's entities and made a separate allowance for such debts. The Group relied on the experience of recovering past due debts from previous years to assess expectations of recoverability of past due debts at the end of each period and calculate the necessary allowance.

The change in the allowance for expected credit losses is presented as follows:

	2025	2024
Balance, beginning of the year	(1,179)	(1,132)
Allowance	(989)	(350)
Amounts written off	53	93
Amounts recovered	172	215
Disposal of subsidiaries	41	-
Foreign exchange differences	10	(5)
Balance, end of the year	(1,892)	(1,179)

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

The aging analysis of trade and other receivables and the allowance for expected credit losses as at 31 December 2025 and 2024 is presented as follows:

	31 December 2025		31 December 2024	
	Gross carrying amount	Lifetime ECL	Gross carrying amount	Lifetime ECL
Trade and other receivables				
Not past due	3,823	0.0-1.0%	7,779	0.0-0.9%
Overdue 1-30 days	640	0.0-2.7%	1,330	0.0-3.6%
Overdue 31-90 days	720	0.0-7.6%	711	0.0-14.5%
Overdue 91-180 days	369	0.0-40.9%	744	0.0-57.6%
Overdue 181-365 days	1,501	14.4-90.7%	652	14.4-100.0%
Overdue more than 365 days	1,606	100%	1,140	100%
Total	8,659		12,356	

As at 31 December 2025 and 2024, the Group had no receivables pledged as collateral to secure performance under loan agreements.

16. VAT REIMBURSABLE AND TAXES RECEIVABLE

	31 December 2025	31 December 2024
VAT reimbursable	2,061	2,761
Other taxes receivable	157	176
Total VAT reimbursable and taxes receivable	2,218	2,937

17. ADVANCES AND OTHER CURRENT ASSETS

	31 December 2025	31 December 2024
Advances paid	2,513	2,899
Less: allowance for advances paid	(289)	(107)
	2,224	2,792
Contract assets	235	263
Other current assets	379	245
Total advances and other current assets	2,838	3,300

18. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Below is the analysis of cash and cash equivalents as at 31 December 2025 and 2024:

	31 December 2025	31 December 2024
Cash on hand	6	6
Cash in current accounts	778	1,298
Bank deposits with original maturity of less than three months (interest rate 13.85-15.00%)	2,230	3,337
Total cash and cash equivalents	3,014	4,641

19. SHARE CAPITAL AND ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

As at 31 December 2025, the Company's authorised and issued share capital amounted to RUB 7,845 million and consisted of 78,450,000,000 shares with a par value of RUB 0.1 (31 December 2024: RUB 1,569 million and 15,690,000,000 shares). All issued ordinary shares were fully paid. Ordinary shares provide voting rights but do not guarantee dividend returns.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

On 26 December 2024, a decision to increase the Company's share capital through issue of 62,760 million of ordinary shares with a placement value of RUB 1.8 per ordinary share was approved by the general shareholders' meeting. The share issue was executed through closed subscription between the Company's key shareholder and a number of external investors. Additional share issue was registered by the Central bank of Russia on 27 February 2025, the placement started on 4 March and ended on 2 June 2025. All issued shares were distributed among shareholders with corresponding changes made to the depository accounts. State registration of the results of the placement of the additional issue has been completed on 14 July 2025.

Total capital increase of RUB 87,333 million was settled in cash for the amount of RUB 51,012 million and by offsetting counterclaims for the amount of RUB 36,321 million.

In addition, during the processes of additional shares issue and restructuring of the debt portfolio the Group concluded a number of option agreements providing a compensation of credit risk for a full placement value of shares acquired by an external investors. However, if external investors are able to sell securities at a minimum yield, these options will not be exercised. These option agreements were accounted for as equivalent to compound financial instruments in accordance with the requirements of IAS 32 and IFRS 9. Initial recognition of the liability component was assessed based on estimated cash flows using discount rate of 25% and subsequent measurement at amortised cost. As at 31 December 2025, these financial liabilities were recognised within non-current liabilities and amounted to RUB 29,140 million. There is no equity component in option agreements that is subject to classification as equity.

Documentation of the agreements reached with a number of external investors in respect of additional shares issue and debt portfolio restructuring was not finalised as at date of these financial statement. The Group expects that all procedures will be completed during the second quarter of 2026.

Option agreements are secured with shares and interests in three significant subsidiaries of the Group. In addition, a number of loans received by the Group from the key shareholder and its related party for a total face value of RUB 14,272 million as at 31 December 2025 are subordinated to the liabilities associated with option agreements and are due no earlier than 2033, including interests accrued.

8% of the Company's issued ordinary shares are traded in a public market (31 December 2024: 25%).

Profit distributable by the Company is defined on the basis of financial statements prepared in accordance with Russian Accounting Standards.

During the years ended 31 December 2025 and 2024, the Company neither distributed nor paid dividends to its shareholders.

20. LOSS PER SHARE

The calculation of the loss per share is based on the net income for the reporting period and a weighted average number of ordinary shares in circulation during the reporting period. The Group has no instruments with potential dilutive effect.

Loss per share for the years ended 31 December 2025 and 2024 is presented below:

	2025	2024
Net loss attributable to shareholders of Segezha Group PJSC	(88,337)	(22,249)
Weighted average number of ordinary shares in circulation (million shares)	43,876	15,690
Loss per share attributable (in RUB)	(2.01)	(1.42)

21. LOANS AND BORROWINGS

All loans and borrowings represent financial instruments initially recorded at fair value, net of direct issue costs. Subsequently, loans and borrowings are recognised at amortised cost using the effective interest rate method.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

As at 31 December 2025 and 2024, loans and borrowings comprised:

	Currency	31 December 2025		31 December 2024	
		Effective interest rate	Carrying amount	Effective interest rate	Carrying amount
Short-term loans and borrowings					
Secured loans and borrowings	RUB		-	15.48%	2,249
Unsecured loans					
Short-term bank loans	RUB		-	24.46%	39,044
Short-term bank loans	EUR	2.89%	2,457	3.55%	3,083
			2,457		42,127
Short-term portion of long-term corporate bonds and DFA					
Short-term portion of long-term corporate bonds and DFA	RUB	11.08%	22,515	11.01%	11,833
Short-term portion of long-term corporate bonds and DFA	CNY		-	4.16%	6,714
			22,515		18,547
Long-term loans and borrowings					
Unsecured loans	RUB	18.47%	18,809	22.78%	52,638
Long-term corporate bonds and DFA					
Long-term corporate bonds and DFA	RUB	22.09%	17,525	16.58%	36,860
Long-term corporate bonds and DFA	CNY	13.42%	8,742		-
			26,267		36,860
Total loans and borrowings			70,048		152,421

The table below details changes in the liabilities arising from financial activities, including changes related to cash flows and non-cash changes:

	2025	2024
Balance, beginning of the year	152,421	133,229
Loans and borrowings received	87,277	58,896
Loans and borrowings repaid	(109,583)	(46,676)
Non-cash changes, including:		
Effect of additional shares issue and credit portfolio restructuring	(60,607)	-
Reclassification of the interests accrued to the principal	3,469	6,358
Disposal of subsidiaries		-
Foreign exchange differences	(1,450)	624
Other movements	(1,479)	(10)
Balance, end of the year	70,048	152,421

Assets pledged as security

As at 31 December 2025, the Group has no assets pledged under loan agreements. As at 31 December 2024, the Group pledged its stakes in three subsidiaries engaged in woodworking and forestry management and property, plant and equipment with the carrying value of RUB 2,173 million.

Covenants – as part of loan agreements, the Companies in the Group are subject to certain restrictive covenants, mainly of a behavioral nature: compliance with the limits to ownership interest by the Group's ultimate shareholder, with forestry regulations, and with the requirements for the maintenance of licenses and restrictions on making new borrowings, providing loans, guarantees, sureties to third parties, assets management (disposing of material assets).

If the Group fails to meet these covenants, creditors may request that debt becomes immediately due and payable. Certain loan agreements also impose controls with respect to cross defaults by the Group.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

As at 31 December 2025, the Group has reclassified RUB 711 million (31 December 2024: RUB 2,048 million) of debt to a creditor from the unfriendly countries list (as defined by the Russian Government Directive No. 430-r dated 5 March 2022) from Long-term loans and borrowings to Short-term loans and borrowings due to the breach of covenants. As of the date of the issue of these financial statements the bank has not exercised its rights to impose penalties or to demand immediate repayment of the loan. The Group has no other breaches of covenants under bank credit agreements.

22. TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade payables and accruals are recognised when the counterparty fulfills its contractual obligations. Trade payables and accruals are initially recognised at fair value and then carried at amortised cost using the effective interest method.

Below is the breakdown of trade and other payables as at 31 December 2025 and 2024:

	31 December 2025	31 December 2024
Trade payables	8,477	12,400
Wages and salaries	1,139	1,926
Interest payable	906	2,707
Other payables	3,732	7,043
Total trade and other payables	14,254	24,076

23. TAXES PAYABLE

Taxes payable and payments to social funds are presented as follows:

	31 December 2025	31 December 2024
Payments to social funds	984	1,015
VAT	661	812
Personal income tax	84	171
Other taxes	148	114
Total taxes payable	1,877	2,112

24. PROVISIONS AND OTHER ACCRUALS

Provisions are presented as follows:

	Reforestation	Employee benefits	Other	Total
At 31 December 2023	531	1,161	136	1,828
Accrued	939	967	129	2,035
Reversed	-	(720)	(32)	(752)
Utilised	(1,137)	(467)	(40)	(1,644)
At 31 December 2024	333	941	193	1,467
Accrued	1,600	733	363	2,696
Reversed	-	(578)	(115)	(693)
Disposal of subsidiaries	-	-	(1)	(1)
Utilised	(1,245)	(542)	(143)	(1,930)
At 31 December 2025	688	554	297	1,539

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
25. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's Corporate Treasury function coordinates access to domestic and international financial markets, monitors and manages financial risks through internal management reports that analyse exposures by degree and magnitude of risks. These financial risks include market risks, credit risks and liquidity risks. The Group's management ensures policies that are aimed at reducing these risks without affecting, to the extent possible, the Group's competitiveness and flexibility.

Market risk is the risk of fluctuations in foreign exchange and interest rates. The Group may use derivative financial instruments to manage its exposure to foreign currency risk and interest rate risk.

Currency risk is the risk of fluctuations in foreign exchange rates. Fluctuations in foreign exchange rates have a significant impact on financial performance of the Group as it exports goods produced in Russia to other countries. Moreover, the Group has a substantial loans and borrowings denominated in foreign currencies. Therefore, the Group is exposed to currency risks. The Group is exposed to fluctuations in foreign currency rates, with a major exposure coming from CNY/RUB, USD/RUB and EUR/RUB exchange rates.

Below are the carrying amounts of the Group's financial instruments denominated in foreign currencies (RUB equivalents using spot rate at the reporting date):

	31 December 2025			31 December 2024		
	CNY	USD	EUR	CNY	USD	EUR
Other non-current assets	-	-	3,129	-	-	3,490
Trade and other receivables	1,194	1,823	676	3,987	2,752	255
Cash and cash equivalents	551	-	-	567	-	-
Trade and other payables	(114)	(1,717)	(666)	(71)	(2,591)	(856)
Loans and borrowings	(8,742)	-	(2,457)	(6,714)	-	(3,083)
	(7,111)	106	682	(2,231)	161	(194)

The following table details the Group's sensitivity to a 40% decrease (2024: 40%) in the RUB exchange rates against the relevant foreign currencies. A sensitivity rate of 40% (2024: 40%) is applied to report foreign currency risk internally to key management personnel. It reflects management's assessment of reasonably possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis only includes outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their year-end translation change only where there are changes in foreign currency rates.

	2025		2024	
	Movements in RUB exchange rate against	Impact on profit or loss before tax	Movements in RUB exchange rate against	Impact on profit or loss before tax
CNY	+40%	(2,844)	+40%	(892)
USD	+40%	42	+40%	64
EUR	+40%	273	+40%	(78)

An increase in the RUB exchange rate against the above currencies will result in a decrease of profit or loss before tax.

Interest rate risk – the Group borrows funds at both fixed and floating interest rates. In 2025, the Group borrowed funds at a floating rate. Interest expenses on borrowings at floating interest rates were RUB 16,303 million for the year ended 31 December 2025 (2024: RUB 17,988 million).

The floating interest rate increasing by 1 percent point will result in RUB 489 million of extra future interest expenses (2024: RUB 1,007 million).

Credit risk refers to the risk that a counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss for the Group. The Group has adopted a policy of only dealing with creditworthy counterparties.

SEGEZHA GROUP PJSC

NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

Trade receivables are represented by a large number of customers across various geographical areas. The Group reviews the financial position of debtors on a regular basis and monitors whether debt is repaid in a timely manner. The Group does not hold any collateral or other credit enhancements to cover its credit risks associated with its financial assets. An analysis of expected credit losses is presented in Notes 15 and 27.

As at 31 December 2025 and 2024, cash and cash equivalents were placed with the banks that had the following credit ratings:

Rating agency	National rating assigned	31 December 2025	31 December 2024
RAEX	ruA	1,531	130
RAEX, Acra	ruAAA	1,450	3,926
RAEX	ruAA+	18	330
	Other	9	249
		3,008	4,635

Liquidity risk is the risk that arises as the Group manages working capital, financial expenses and repayment of the principal amounts due under debt instruments. This risk may arise if the Group faces difficulties with regards to settling its financial liabilities as they fall due.

The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows, and by matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.

Below is the maturity analysis of the Group's financial liabilities:

	On demand	0 - 30 days	31 - 365 days	1 year – 5 years	Over 5 years	Total amount including repayments related to interest expenses	Carrying value
31 December 2025							
Loans and borrowings*	-	612	32,817	67,889	-	101,318	70,048
Trade and other payables	-	7,938	6,316	-	-	14,254	14,254
Lease liability	-	191	3,002	10,958	73,232	87,383	11,806
Liabilities related to option agreements	29,140	-	-	-	-	29,140	29,140
	29,140	8,741	42,135	78,847	73,232	232,095	125,248
31 December 2024							
Loans and borrowings*	-	1,684	79,363	108,028	21,904	210,979	152,421
Trade and other payables	-	10,992	13,084	-	-	24,076	24,076
Lease liability	-	192	2,955	11,245	71,740	86,132	13,333
	-	12,868	95,402	119,273	93,644	321,187	189,830

* Maturity profile for loans and borrowings does not include reclassification to short-term liabilities disclosed in Note 21 due to the absence of the demand of early repayment from banks as of the date of these financial statements.

As at 31 December 2025, the Group did not have unused credit line facilities (31 December 2024: RUB 14,030 million). In the future, the Group expects to settle its liabilities with operating cash flows and long-term financing.

26. FAIR VALUE

Fair value measurements are analysed by levels in the fair value hierarchy as follows:

- **Level 1** fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- **Level 2** fair value measurements are those derived from models based on significant inputs for the asset or liability, which are observable either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

- **Level 3** fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Management applies judgements to place financial instruments within the fair value hierarchy. If a fair value measurement uses observable data that require significant adjustment, that measurement is a Level 3 measurement. The significance of the inputs to a fair value measurement is assessed against the fair value measurement in its entirety.

Fair value of long-term loans and borrowings is generally measured using discounted cash flows (Level 3 of the fair value hierarchy).

Fair value of long-term corporate bonds and DFA is measured using market quotations (Level 1 of the fair value hierarchy).

The carrying amount of the Group's main financial assets and liabilities approximates their fair values, except for the following:

	31 December 2025		31 December 2024	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Loans issued and interest accrued (Level 3)	6,930	1,941	14,487	7,348
Long-term corporate bonds and DFA (Level 1)	26,267	26,150	36,860	29,380
Long-term loans and borrowings (Level 3)	18,809	16,710	52,638	46,560
Short-term corporate bonds and DFA (Level 1)	22,515	21,947	18,547	15,521

Fair value of financial assets and liabilities related to Level 3 of fair value hierarchy was measured using discounted cash flows applying historical interest rates for the funds borrowed close to the reporting date. As at 31 December 2025 and 2024, the Group used the following discount rates:

	31 December 2025	31 December 2024
RUB denominated loans issued	14.77%	23.35%
Currency denominated loans issued	0.57%	0.77%
RUB denominated long-term loans and borrowings	21.00%	24.00%

27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Information on transactions between the Group and its related parties, which also includes shareholders of the Group, parties related to shareholders of the Group (companies under common control), joint ventures and associates of the Group, as well as members of the Board of Directors and key management personnel is given below.

During the year ended 31 December 2025 and 2024, the companies in the Group entered into the following related party transactions recognised within the special purpose consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income:

	2025		2024	
	Income	Expenses	Income	Expenses
Parent company and its subsidiaries	1,466	6,981	1,465	3,484
Joint ventures and associates	1,536	10,391	1,533	2,224

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

Transactions with parent company and its subsidiaries are represented by finance income and expenses and purchases of electric power. Transactions with joint ventures and associates are represented by purchase of goods and services.

As at 31 December 2025 and 2024, the Group recognised the following outstanding balances with related parties within the special purpose consolidated statement of financial position:

	31 December 2025		31 December 2024	
	Accounts receivable from related parties	Accounts payable to related parties	Accounts receivable from related parties	Accounts payable to related parties
Parent company and its subsidiaries	1,697	19,403	177	19,273
Joint ventures and associates	7,002	37	14,034	56

All related party balances are unsecured and will be settled in cash under normal terms except for the subordinated loan (Note 19). No guarantees have been given or received in relation to any related party balance.

As at 31 December 2025 and 2024, the Group has outstanding financial assets from joint ventures engaged in plywood and boards, and forestry management as a part of joint ventures financing. The change in the financial assets from related parties for the year ended 31 December 2025 and 2024 are as follows:

	2025	2024
Balance, beginning of the period	9,932	13,360
Loans issued to joint venture	-	565
Recognised on disposal of subsidiaries	654	-
Repayment of loans issued	(654)	(4,489)
Financial income on early repayment of loans issued	-	1,761
Reclassification of the interests accrued to the principal	-	191
Rights of claim reassigned to a third party	-	(1,378)
Foreign exchange differences	-	(78)
Balance, end of the period	9,932	9,932

For the year ended 31 December 2025 the Group received interest income on these financial assets in the amount of RUB 1,115 million (2024: RUB 1,091 million). As at 31 December 2025, interest receivable is RUB 4,122 million (31 December 2024: RUB 3,007 million).

As at 31 December 2025, allowance for expected credit losses for loans issued to related parties and attributable interest receivable amounted RUB 8,482 million.

Key management personnel remuneration

In 2025, short-term remuneration to the members of the Board of Directors was RUB 30 million (2024: RUB 33 million). In 2025, short-term remuneration to key management was RUB 378 million (2024: RUB 492 million).

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)
28. RIGHT-OF-USE ASSETS AND LEASE LIABILITIES
The Group as lessee

The group leases land for the purpose of timber harvesting. All of the land leased for this purpose is owned by the Russian Federation in accordance with Russian regulations, including the Forest Code of the Russian Federation. The lease agreements define the intended use of these forest plots, and restricts the use of the land for any other purpose. As specified in the lease agreements, the Group leases certain forest plots for up to 49 years. The Group is not involved in any agricultural activity as it relates to the timber, such as managing the biological transformation process as defined in IAS 41 *Agriculture*. The Group is only engaged in the process of harvesting the trees from unmanaged sources, and therefore accounts for the right-of-use assets in respect of the timber harvesting land rights in accordance with IFRS 16 *Leases*. As trees are harvested, they are recorded as raw materials within inventories. After processing, the trees are recorded as work-in-progress or finished goods. The Group is responsible for the reforestation of cleared plots.

The Group has also entered into leases for cars, machines and equipment, as well as offices with an average lease term from two to five years without a renewal option. The Group is not subject to any limitations as regards entering into such leases.

In measuring the lease term and discounting rate, the Group assumes that:

- the lease term is equal to the non-cancellable agreement term unless the Group has an extension option. The Group takes into account the extension options where it is reasonably certain that the Group will exercise those options, and the early termination options that the Group is reasonably certain not to exercise. In considering such options, the Group takes into account the residual useful lives of leasehold improvements, the Group's investment strategy and relevant decisions made, as well as time remaining until the exercise of extension or termination option;
- in calculating the present value of lease payments, the Group uses the incremental borrowing rate at the lease inception date if the rate implicit in the lease cannot be readily determined.

During the year ended 31 December 2025, the Group used rates in the range of 23.00-26.00% to calculate the present value of lease payments (2024: 18.86-24.79%).

As at 31 December 2025 and 2024, right-of-use assets comprised:

	Forest plots	Other	Total
At 31 December 2023	50,292	2,394	52,686
Additions of RoU assets/modification of lease agreements	(3,981)	275	(3,706)
Other additions	1,544	-	1,544
Depreciation	(2,521)	(1,004)	(3,525)
Disposals of RoU assets	(250)	(100)	(350)
At 31 December 2024	45,084	1,565	46,649
Additions of RoU assets/modification of lease agreements	(981)	709	(272)
Other additions	1,672	-	1,672
Depreciation	(2,748)	(640)	(3,388)
Impairment (Note 11)	(15,470)	(69)	(15,539)
Disposals of RoU assets	-	(494)	(494)
Disposal of subsidiaries	-	(18)	(18)
At 31 December 2025	27,557	1,053	28,610

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025**
(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)

The table below shows expenses recognised in the special purpose consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the years ended 31 December 2025 and 2024:

	2025	2024
Depreciation of RoU assets	3,388	3,525
Short-term lease expenses	16	42
Interest on lease liabilities	2,749	2,556
	6,153	6,123

Changes in the liabilities arising from financial activities, including changes related to cash flows and non-cash changes:

	2025	2024
Balance, beginning of the year	13,333	17,938
Lease liability payments	(3,290)	(3,508)
Non-cash changes, including:		
Conclusion/(disposal) and modification of lease agreements	(959)	(3,653)
Interest expense	2,749	2,556
Disposal of subsidiaries	(26)	-
Foreign exchange differences	(1)	-
Balance, end of the year	11,806	13,333

29. CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES
Taxation

Russian tax legislation continues to change rapidly. Due to the lack of enforcement practices on individual tax amendments, the management's interpretation of such legislation as applied to activities of the Company/Group may be challenged by tax authorities, which may result in tax disputes. In some cases, the tax authorities revise their position on certain tax issues; as a result, disputes may be brought to previously unchallenged tax accounting methodologies.

Fiscal period remain open to review by local tax authorities or by the Russian Federal Tax Service for three calendar years preceding the year of the decision on the tax review. Under certain circumstances, tax reviews may cover longer periods.

Significant tax amendments were enacted in Russia beginning 1 January 2025:

- income tax rate increase from 20% to 25%;
- federal investment deduction for profit tax;
- temporary procedure for accounting for exchange rate differences on forex liabilities (on the maturity date) extended until the end of 2027;
- tax rate for IT companies accredited by the Russian Ministry of Digital Development increased from 0% to 5%; application of the reduced rate for IT companies extended for 2025-2030;
- progressive personal income tax scale (from 13% to 22%) with clarification of certain benefits and special rules applicable to tax calculation.

The effective Russian legislation requires a transfer pricing analysis of most international intra-group transactions as well as of significant domestic intra-group transactions when the parties apply different income tax rates and the transactions between the parties exceed RUB 1 billion per year.

Transfer pricing is controlled by the Russian Federal Tax Service. If prices in controlled transactions do not comply with the arm's length principle, additional tax may be assessed if the taxpayer is unable to substantiate the arm's length nature of pricing in such transactions by providing transfer pricing documentation that meets the effective legislative requirements.

**NOTES TO THE SPECIAL PURPOSE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025***(in millions of Russian Rubles, unless otherwise indicated)*

On 1 January 2024, control procedures over pricing in related-party transactions were significantly amended to include the mandatory provisions of the transfer pricing documentation and notifications of controlled transactions have been expanded and fines for transfer pricing breaches have significantly increased.

Tax liabilities arising from intragroup transactions are measured using actual transaction prices. The Group's management has implemented specific internal control procedures and believes that such transactions are arm's length. However, as the practices in the use of transfer pricing rules continue to evolve, it is possible that such transfer prices could be challenged. The impact of any such challenge cannot be reliably estimated and may be significant to the Group's financial position and/or its performance.

Management believes that it has provided adequately for tax liabilities in accordance with its interpretation of provisions of the tax legislation.

Operating environment

Although the Group's production assets are located in the Russian Federation, the Group supplies a significant portion of its products to the foreign markets. Consequently, the Group's is affected by the economic and financial markets of the Russian Federation, which display characteristics of an emerging market, but also by economic situation in other countries.

A number of states have imposed restrictive measures (sanctions) on Russia, its major enterprises, financial institutions, and certain individuals. In particular, economic sanctions include a ban on the export and import of certain groups of goods and services, price capping on certain exported raw materials, disconnection of the vast majority of large Russian financial institutions from the SWIFT international payment system, and assets freezes imposed on a number of Russian individuals and legal entities.

The sanctions limited access to international markets for Russian companies, contributed to economic uncertainty and inflation expectations, reduced availability of debt financing, led to stock market volatility, and other adverse consequences.

In response to the increasing external pressure, the Russian Government and the Central Bank of Russia have introduced special economic measures to ensure security and sustainability of Russian economy, its financial sector, and citizens. Over the past few years, in the effort to stabilize the economic situation and control the inflation rate, the CBR has repeatedly revised the key rate from 16% to 21%. Despite its reduction starting from mid-2025, the key rate remains high and holds back both industrial production and real household earnings. Following the suspension of USD and EUR trading on the Moscow Exchange, transactions continue on the over-the-counter market. Over the past few years, the RUB exchange rate against major currencies has fluctuated significantly.

Despite the fact that the Russian economy has largely adapted to the new environment, the changes in suppliers, logistics, and production chains as well as the ongoing sanctions significantly complicate such processes.

At present, the geopolitical escalation has significantly affected the Group's operations, export supplies after 2022 have been largely reoriented to markets in Asia and other "friendly" countries, and a number of major investment projects was suspended. Moreover, due to the Group's focus on exports the stronger Russian Ruble starting April 2022 supported by the foreign policy tensions had a negative impact on financial performance of the Group.

The special purpose consolidated financial statements reflect management's assessment of the impact of the Russian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment.

30. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

Except for events disclosed in other notes, there were no other events occurred after 31 December 2025 that require disclosure in these consolidated financial statements.

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

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

ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

СОДЕРЖАНИЕ

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

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

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

Мнение

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

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

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена во всех существенных отношениях в соответствии с положениями о подготовке консолидированной финансовой отчетности специального назначения, изложенными в Примечании 2 «Принципы подготовки отчетности», а также с учетом рекомендаций, изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации.

Основание для выражения мнения

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

Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности

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

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

Важные обстоятельства – основы подготовки и ограничение на использование

Мы обращаем внимание на информацию, изложенную в Примечании 2 «Принципы подготовки отчетности» к прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения, в которой представлено детальное описание использованных для ее подготовки принципов. Консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена с целью соблюдения требований о публикации консолидированных финансовых результатов Группы, установленных в рамках требований Федерального закона № 208 «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года, а также с учетом рекомендаций, изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации таким образом, чтобы представленная в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения информация не наносила бы ущерб Группе и ее дочерним предприятиям, акционерам, а также текущим и потенциальным контрагентам. В связи с этим данная консолидированная финансовая отчетность специального назначения не соответствует требованиям Международных стандартов финансовой отчетности («МСФО») и не содержит в себе всю необходимую информацию, подлежащую представлению и раскрытию в соответствии с требованиями МСФО, и может быть непригодна для каких-либо других целей. Это не привело к модификации нашего мнения.

Прочая информация

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

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

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

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

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

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

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

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

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности специального назначения

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

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности специального назначения вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы непрерывно продолжать свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности специального назначения или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако, будущие события или условия могут привести к утрате Группой способности непрерывно продолжать свою деятельность;
- планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о консолидированной финансовой отчетности специального назначения Группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

Мы также предоставляем Комитету по аудиту заявление, в котором указывается, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали Комитет по аудиту обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о принятых мерах предосторожности.

Кочетков Антон Андреевич
(ОРНЗ № 21906101507)
Руководитель задания

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



Москва, Россия
15 апреля 2026 года

ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

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

(в миллионах российских рублей)

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

Арсентьев Кирилл Владимирович
Президент

15 апреля 2026 года

Муз Дмитрий Андреевич
Вице-президент по финансам и инвестициям

ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

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

(в миллионах российских рублей)

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

Арсентьев Кирилл Владимирович
Президент

15 апреля 2026 года

Муз Дмитрий Андреевич
Вице-президент по финансам и инвестициям

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

ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

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

(в миллионах российских рублей)

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

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

ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА
(в миллионах российских рублей)

	Прим.	2025	2024
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Чистый убыток за год		(88 378)	(22 280)
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация		14 503	14 167
Процентные доходы, отраженные в прибылях и убытках	9	(1 932)	(2 135)
Процентные расходы, отраженные в прибылях и убытках	9	25 488	26 513
Прочие финансовые расходы/(доходы) и резервы	9	9 660	(912)
Налог на прибыль, отраженный в прибылях и убытках	10	4 784	(5 406)
Изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки		1 025	19
Курсовые разницы, нетто		(250)	63
Убыток от обесценения и другие расходы в связи с изменением долгосрочной стратегии и реорганизацией производственной деятельности Группы	8	36 139	-
Прочие корректировки		(1 207)	324
		(168)	10 353
<i>Изменения оборотного капитала:</i>			
Уменьшение/(увеличение) торговой и прочей дебиторской задолженности		2 733	(1 912)
Увеличение товарно-материальных запасов		(883)	(2 605)
Уменьшение прочих активов		272	192
(Уменьшение)/увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		(6 670)	767
Уменьшение прочих обязательств		(1 373)	(2 196)
Денежные средства, (использованные в)/ полученные от операционной деятельности		(6 089)	4 599
Проценты уплаченные		(20 117)	(17 055)
Налог на прибыль уплаченный		(237)	(223)
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(26 443)	(12 679)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Выплаты на приобретение основных средств, нематериальных активов		(5 292)	(9 989)
Займы, выданные совместным предприятиям	27	-	(565)
Погашение займов выданных связанными сторонами	27	654	4 489
Проценты полученные		829	909
Поступления от выбытия дочерних предприятий		600	7
Прочие движения		28	181
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(3 181)	(4 968)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Поступление от выпуска акций	19	51 012	-
Поступления от кредитов и займов		54 833	46 696
Поступления от выпуска облигаций и цифровых финансовых активов		32 444	12 200
Погашение основной суммы кредитов и займов		(71 875)	(15 250)
Погашение облигаций		(37 708)	(31 426)
Платежи по обязательствам по аренде		(541)	(952)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		28 165	11 268
Чистое снижение денежных средств и их эквивалентов		(1 459)	(6 379)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		4 641	10 656
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте		(168)	364
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	18	3 014	4 641

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

1. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

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

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

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

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

2. ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ОТЧЕТНОСТИ

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

Консолидированная финансовая отчетность специального назначения подготовлена с целью соблюдения требований о публикации консолидированных финансовых результатов Группы установленных в рамках требований Федерального Закона № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года, а также с учетом рекомендации изложенных в Постановлении Правительства Российской Федерации № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 4 июля 2023 года в отношении ограничений уровня раскрытия финансовой информации таким образом, чтобы представленная в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности специального назначения информация не наносила бы ущерб Группе и ее дочерним предприятиям, акционерам, а также текущим и потенциальным контрагентам. Как следствие, настоящая консолидированная финансовая отчетность специального назначения может быть не пригодна для иной цели.

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

Выручка. Выручка – это доход, возникающий в ходе обычной деятельности Группы. Выручка признается в размере цены сделки. Цена сделки представляет собой возмещение, право на которое Группа ожидает получить в обмен на передачу контроля над обещанными товарами или услугами покупателю, без учета сумм, получаемых от имени третьих сторон. Выручка признается за вычетом скидок, налога на добавленную стоимость, экспортных пошлин, акцизов и прочих аналогичных обязательных платежей.

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

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

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

Ключевые оценочные суждения

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Допущение о непрерывности деятельности Группы

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

3. НОВЫЕ И ПЕРЕСМОТРЕННЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

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

Новые стандарты и интерпретации

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

4. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Географическая информация

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

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

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

5. ИНВЕСТИЦИИ В СОВМЕСТНЫЕ И АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

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

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

Совместные предприятия по производству фанеры и лесозаготовке

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

6. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ

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

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

7. КОММЕРЧЕСКИЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Общая сумма признанного обесценения в разрезе отчетных сегментов составила:

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

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

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

10. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Неопределенные налоговые позиции. Неопределенные налоговые позиции Группы оцениваются руководством в конце каждого отчетного периода. Обязательства, отражающиеся в отношении позиций по налогу на прибыль, учитываются в тех случаях, когда руководство считает, что вероятность возникновения дополнительных налоговых обязательств, если налоговая позиция Группы будет оспорена налоговыми органами, выше, чем вероятность их отсутствия. Такая оценка производится на основании толкования налогового законодательства, действующего или по существу действующего на конец отчетного периода, а также любых известных постановлений суда или иных решений по подобным вопросам.

Обязательства по штрафам, пеням и налогам, за исключением налога на прибыль, отражаются на основе наилучшей оценки руководством расходов, необходимых для урегулирования обязательств на конец отчетного периода. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль, за исключением пеней и штрафов, отражаются в составе расходов по налогу на прибыль. Корректировки по неопределенным позициям по налогу на прибыль в части пеней и штрафов отражаются в составе финансовых расходов и прочих прибылей/(убытков), нетто, соответственно.

Налог на прибыль, отраженный в прибылях и убытках

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Отложенные налоги

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

11. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

На конец каждого отчетного периода руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен любой такой признак, руководство оценивает возмещаемую стоимость, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие актива и ценности его использования. В случае наличия обесценения актива, балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой стоимости; убыток от обесценения отражается в прибыли или убытке за год. Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, восстанавливается (при необходимости), если произошло изменение бухгалтерских оценок, использованных при определении ценности использования актива либо его справедливой стоимости за вычетом затрат на выбытие.

В 2025 и 2024 годах вследствие геополитических и экономических факторов, оказывающих влияние на рынки присутствия Группы, а также усиления курса рубля против китайского юаня и доллара США и сохраняющейся высокой ключевой ставки Центрального банка России, Группа идентифицировала индикаторы обесценения в отношении внеоборотных активов сегментов «Лесные ресурсы» и «Деревообработка», расположенных в сибирской части России и представляющих собой ЕГДП «Лесные ресурсы и деревообработка Сибирь», а также «Бумага», включающая внеоборотные активы по производству бумаги сегмента «Бумага и упаковка», и «Фанера», включающая внеоборотные активы направления «Плитные материалы» сегмента «Плитные материалы и домостроение». Дополнительно, в 2025 году были выявлены индикаторы в отношении ЕГДП «Домостроение» сегмента «Плитные материалы и домостроение» и ЕГДП «Деревообработка – Северо-Запад» сегмента «Деревообработка». При этом для целей проводимого теста на обесценение активы законсервированного лесопильного завода были исключены из состава ЕГДП «Лесные ресурсы и деревообработка Сибирь», так как обесценение по ним было признано в размере остаточной стоимости внеоборотных активов данного предприятия в общей сумме 3 581 млн руб.

Возмещаемая стоимость была определена на основании расчета ценности использования с применением прогнозируемых денежных потоков на 10-летний период, которые включали в себя одобренные руководством бюджетные показатели на следующий после отчетного год, а также фактические данные прошлых лет и внутренние оценки ожидаемых денежных потоков в последующие периоды.

Основные допущения, использованные при прогнозировании денежных потоков в постбюджетные периоды, к изменению которых возмещаемая стоимость наиболее чувствительна, были определены следующим образом:

- средняя цена: на основе статистических данных за предшествующие 8-16 лет, приведенных к прогнозному показателю с использованием фактических и ожидаемых показателей инфляции по причине циклического характера отрасли;
- объемные показатели: на основе данных об оптимальной загрузке производственных мощностей;
- производственные затраты: данные бюджетов с корректировкой на ожидаемые показатели инфляции.

Темп роста в постпрогнозный период принят равным 5.20% (2024 год: 6.20%). Используемая в прогнозе ставка дисконтирования после налогообложения составила 19.99% (2024 год: 20.06%).

По результатам проведенного теста по состоянию на 31 декабря 2025 года было признано обесценение в отношении ЕГДП «Лесные ресурсы и деревообработка Сибирь» в общей сумме 20 241 млн руб., в том числе 4 348 млн руб. в отношении Основных средств и незавершенного строительства, 423 млн руб. гудвила и 15 470 млн руб. АФПП, относящихся к договорам аренды лесных участков (Примечание 28).

Тест на обесценение остальных указанных выше генерирующих единиц показал, что их возмещаемая стоимость превышает балансовую стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 года для ЕГДП «Фанера» более чем на 100%, для ЕГДП «Деревообработка – Северо-Запад» и ЕГДП «Бумага» на 50%, для ЕГДП «Домостроение» более чем на 70%. Таким образом, в результате проведенного тестирования обесценения выявлено не было.

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

12. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

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

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

Амортизация начисляется равномерно в течение срока полезного использования нематериальных активов.

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

13. ПРОЧИЕ ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

14. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки представлено ниже:

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

16. НДС К ВОЗМЕЩЕНИЮ И ТЕКУЩИЕ ПЕРЕПЛАТЫ ПО НАЛОГАМ

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

17. АВАНСЫ ВЫДАННЫЕ И ПРОЧИЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

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

18. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

19. АКЦИОНЕРНЫЙ И ДОБАВОЧНЫЙ КАПИТАЛ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

20. УБЫТОК НА АКЦИЮ

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

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

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

21. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

Активы, переданные в качестве обеспечения

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

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

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

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

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

22. ТОРГОВАЯ И ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

23. НАЛОГИ К УПЛАТЕ

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

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

24. ОЦЕНОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ПРОЧИЕ НАЧИСЛЕНИЯ

Оценочные обязательства представлены следующим образом:

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

25. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

В таблицах ниже приведены сроки погашения финансовой задолженности Группы:

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

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

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

26. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

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

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

27. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

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

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

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

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

28. АКТИВЫ В ФОРМЕ ПРАВА ПОЛЬЗОВАНИЯ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ПО АРЕНДЕ

Группа как арендатор

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

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

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

29. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И УСЛОВНЫЕ АКТИВЫ

Налогообложение

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

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

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

Операционная среда

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

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

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

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

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

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

(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

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

30. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

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