

**Государственная компания
«Российские автомобильные дороги»**

**Консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с Международными
стандартами финансовой отчетности (МСФО),
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года,
с аудиторским заключением независимого аудитора**

Содержание

Аудиторское заключение независимого аудитора	3
Консолидированный отчет о финансовом положении	8
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	11
Консолидированный отчет о движении денежных средств	12
Пояснения к консолидированной финансовой отчетности	13

Аудиторское заключение независимого аудитора

Наблюдательному совету

Государственной компании «Российские автомобильные дороги»

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Государственной компании «Российские автомобильные дороги» (далее – Государственная компания «Автодор») и ее дочерних организаций (далее – Группа), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, а также пояснений к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

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

Основание для выражения мнения

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

Ключевые вопросы аудита

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

Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям

Привлеченные Группой долгосрочные и краткосрочные заемные средства составляют существенную долю от всех обязательств Группы на отчетную дату. Заемные средства привлекаются путем размещения облигаций, а также в виде средств, привлеченных по долгосрочным концессионным соглашениям, инвестиционным и операторским соглашениям, подлежащих возврату на стадии эксплуатации дорог.

Мы уделили особое внимание данному вопросу в силу существенности объемов привлеченного финансирования и особенностей концессионных, инвестиционных и операторских соглашений.

Наши аудиторские процедуры включали анализ применяемой учетной политики, анализ условий облигационных займов, анализ концессионных, инвестиционных и операторских соглашений. Мы сопоставили информацию, полученную из внешних источников, о размещенных Государственной компанией «Автодор» облигациях с данными, отраженными в бухгалтерском учете и консолидированной финансовой отчетности по состоянию на отчетную дату, а также сопоставили информацию о заемных средствах, привлеченных в рамках концессионных, инвестиционных и операторских соглашений, с полученными нами подтверждениями. Мы провели процедуры по существу в отношении операций по движению заемных средств, обоснованности капитализации процентов по заемным средствам, проанализировали влияние событий после отчетной даты. Наши процедуры включали также ознакомление с прогнозными показателями до 2030 года, обсуждение и получение письменных подтверждений от руководства Государственной компании «Автодор» относительно прогнозных величин целевого финансирования в части платы за проезд по платным участкам автомобильных дорог, достаточных для погашения имеющихся заемных обязательств в срок и снижения долговой нагрузки в будущем. Мы также провели проверку полноты и корректности раскрытия информации о заемных средствах и обязательствах по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям в консолидированной финансовой отчетности.

Информация о применяемых методах учета заемных средств и обязательств по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям приведена в пункте (I) «Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям» раздела 3 пояснений к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, информация о структуре привлеченного финансирования и его движении за отчетный период представлена в консолидированном отчете о финансовом положении и в разделе 20 «Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям» пояснений к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Прочая информация

Руководство Группы несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете о выполнении программы деятельности Государственной компании «Автодор» на долгосрочный период за 2025 год и в отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг Государственной компании «Автодор» за 2025 год (далее – прочая информация), но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Прочая информация, как ожидается, будет нам предоставлена после даты настоящего аудиторского заключения.

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

Если при ознакомлении с годовым отчетом о выполнении программы деятельности Государственной компании «Автодор» на долгосрочный период за 2025 год и отчетом эмитента эмиссионных ценных бумаг Государственной компании «Автодор» за 2025 год мы придем к выводу о том, что в них содержатся существенные искажения, мы обязаны сообщить об этом членам Наблюдательного совета аудируемого лица.

Ответственность руководства и членов Наблюдательного совета аудируемого лица за консолидированную финансовую отчетность

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

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

Члены Наблюдательного совета несут ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

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

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

а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством Группы;

г) делаем вывод о правомерности применения руководством Группы допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

д) проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;

е) планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о консолидированной финансовой отчетности Группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

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

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

Старший управляющий партнер ООО «ФБК»

Руководитель аудита,
по результатам которого составлено
аудиторское заключение



Сарафанова Елена Олеговна
На основании Устава, квалификационный
аттестат аудитора от 18 октября 2019 г.
№ 06-000528, ОРНЗ 21906078276

Иванова Анастасия Валерьевна
Квалификационный аттестат аудитора от
18 октября 2019 г. № 06-000527,
ОРНЗ 21606047640

Дата аудиторского заключения: «14» апреля 2026 года

Аудируемое лицо

Наименование:

Государственная компания «Российские автомобильные дороги» (Государственная компания «Автодор»).

Адрес юридического лица в пределах места нахождения юридического лица:

Российская Федерация, 127006, г. Москва, Страстной бульвар, д. 9.

Государственная регистрация:

Внесено в Единый государственный реестр юридических лиц 14 августа 2009 г. за основным государственным регистрационным номером 1097799013652.

Аудитор

Наименование:

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

Адрес юридического лица в пределах места нахождения юридического лица:

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

Государственная регистрация:

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

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации «Содружество» 11506030481.

<i>млн руб.</i>	Пояснение	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	12	4 782	4 624
Актив в форме права пользования	13	1 609	3 002
Инвестиции в ассоциированные компании	30	2 074	1 897
Прочие внеоборотные активы		367	391
Отложенные налоговые активы	26	346	169
Итого внеоборотных активов		9 178	10 083
Оборотные активы			
Затраты, осуществленные в интересах Принципала	14	134 762	272 829
Запасы		1 445	2 852
Задолженность Принципала	15	856 349	835 020
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	22 324	3 661
Авансы выданные	17	50 168	103 388
Денежные средства и их эквиваленты	18	136 119	98 495
Прочие оборотные активы	19	4 296	8 093
Итого оборотных активов		1 205 463	1 324 338
Всего активов		1 214 641	1 334 421

млн руб.	Пояснение	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
	Неконтролирующая доля	(111)	(105)
	Итого капитала	(111)	(105)
Долгосрочные обязательства			
	Заемные средства	687 451	778 293
	Обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям	60 875	69 385
	Обязательства по аренде	541	1 507
	Отложенные налоговые обязательства	202	185
	Прочие долгосрочные обязательства	4 703	5 128
	Итого долгосрочных обязательств	753 772	854 498
Краткосрочные обязательства			
	Задолженность перед Принципалом	290 059	364 298
	Заемные средства	110 960	43 830
	Обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям	17 920	18 691
	Торговая и прочая кредиторская задолженность	33 295	47 590
	Обязательства по аренде	1 154	1 463
	Задолженность по текущему налогу на прибыль	537	540
	Задолженность по прочим налогам и сборам, кроме налога на прибыль	4 310	1 084
	Резервы по обязательствам и платежам	2 745	2 532
	Итого краткосрочных обязательств	460 980	480 028
	Итого капитала и обязательств	1 214 641	1 334 421

Консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством «14» апреля 2026 года и от имени руководства ее подписали:

Коваль И.Ю.

И.о. председателя правления

Яценко А.А.

Главный бухгалтер

Государственная компания «Российские автомобильные дороги»

*Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года*

<i>млн руб.</i>	Пояснение	2025 год	2024 год
Выручка	6	7 303	7 582
Себестоимость продаж	7	(3 792)	(3 949)
Валовая прибыль		3 511	3 633
Административные расходы	9	(4 300)	(4 030)
Прочие доходы		1 214	4 045
Прочие расходы		(1 138)	(1 376)
Операционная прибыль		(713)	2 272
Финансовые доходы	11	11 787	7 222
Финансовые расходы	11	(414)	(446)
Финансовые доходы (нетто)		11 373	6 776
Прибыль до налогообложения		10 660	9 048
Расход по налогу на прибыль	26	(3 024)	(2 095)
Чистая прибыль за отчетный год		7 636	6 953
Общий совокупный доход		7 636	6 953
принадлежащий учредителю		7 636	6 952
принадлежащий неконтролирующей доле		-	1

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с пояснениями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Государственная компания «Российские автомобильные дороги»

Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года

млн руб.	Нераспределенная прибыль	Вклад в имущество	Капитал, причитающийся собственникам Компании	Доля неконтролирующих участников	Итого капитала
Остаток на 1 января 2024 года	-	-	-	(106)	(106)
Прибыль и общий совокупный доход за отчетный период	6 952	-	6 952	1	6 953
Вклад в имущество	-	2 281	2 281	-	2 281
Корректировка оценки вклада в имущество	-	(213)	(213)	-	(213)
Операции с учредителем, отраженные непосредственно в составе собственного капитала	(6 952)	(2 068)	(9 020)		(9 020)
Остаток на 31 декабря 2024 года	-	-	-	(105)	(105)
Остаток на 1 января 2025 года				(105)	(105)
Прибыль и общий совокупный доход за отчетный период	7 636	-	7 636	-	7 636
Выбытие неконтролирующей доли				(6)	(6)
Операции с учредителем, отраженные непосредственно в составе собственного капитала	(7 636)	-	(7 636)	-	(7 636)
Остаток на 31 декабря 2025 года	-		-	(111)	(111)

Государственная компания «Российские автомобильные дороги»

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	10 660	9 048
<i>Корректировки:</i>		
Амортизация	737	562
Процентный расход	374	408
Процентный доход	(11 787)	(7 222)
Пересчет амортизированной стоимости гарантийных удержаний	40	38
Доход от продажи долей в ассоциированных компаниях	(2)	(191)
Прочие неденежные статьи	(21)	(745)
Потоки денежных средств от операционной деятельности без учета изменений оборотного капитала и резервов	1	1 898
Изменение затрат, осуществленных в интересах Принципала	143 568	(86 550)
Изменение авансов выданных и прочих активов	40 100	70 948
Изменение задолженности по расчётам с Принципалом	(187 226)	(33 608)
Изменение кредиторской задолженности и резервов	(13 095)	(48 003)
Потоки денежных средств, использованных в операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	(16 652)	(95 315)
Налог на прибыль уплаченный	(3 742)	(4 743)
Чистый поток денежных средств, использованный в операционной деятельности	(20 394)	(100 058)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Проценты, полученные от размещения депозитов	11 754	7 193
Поступления от продажи долей в ассоциированных компаниях	191	-
Поступления от ассоциированных компаний	101	145
Поступления от продажи основных средств	21	220
Поступления от продажи долей в дочерних компаниях	4	-
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(162)	(471)
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности	11 909	7 087
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Привлечение облигационных займов	48 100	91 356
Финансирование от Принципала на погашение привлеченного финансирования	134 472	119 707
Погашения по облигационным займам	(63 807)	(74 821)
Погашения по долгосрочным инвестиционным соглашениям и концессиям	(25 371)	(6 784)
Проценты уплаченные	(45 668)	(38 511)
Платежи по обязательствам аренды	(1 617)	(797)
Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности	46 109	90 150
Денежные средства и их эквиваленты вошедших в Группу дочерних компаний	-	89
Нетто увеличение денежных средств и их эквивалентов	37 624	(2 732)
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного года	98 495	101 227
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного года	136 119	98 495

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с пояснениями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Пояснения	Стр.
1 Общие положения	14
2 Основные принципы подготовки консолидированной финансовой отчетности	16
3 Существенная информация об учетной политике	17
4 Исправление сравнительной информации	29
5 Операционные сегменты	30
6 Выручка	30
7 Себестоимость	30
8 Расходы на имущество в доверительном управлении	30
9 Административные расходы	31
10 Расходы на вознаграждение работникам	31
11 Финансовые доходы и расходы	31
12 Основные средства	32
13 Актив в форме права пользования	33
14 Затраты, осуществленные в интересах Принципала	34
15 Задолженность Принципала	35
16 Торговая и прочая дебиторская задолженность	36
17 Авансы выданные	36
18 Денежные средства и их эквиваленты	36
19 Прочие оборотные активы	37
20 Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям	38
21 Прочие долгосрочные обязательства	40
22 Задолженность перед Принципалом	40
23 Торговая и прочая кредиторская задолженность	41
24 Задолженность по налогам и сборам, кроме налога на прибыль	41
25 Резервы по обязательствам и платежам	41
26 Отложенные налоговые активы и обязательства и расчеты по налогу на прибыль	42
27 Финансовые инструменты и управление рисками	44
28 Условные активы и обязательства и оценочные резервы	47
29 Сделки между связанными сторонами	48
30 Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	50
31 События после отчетной даты	51

1 Общие положения

(а) Организационная структура и деятельность

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., для Государственной компании «Российские автомобильные дороги» (далее – «Государственная компания») и ее дочерних компаний (далее совместно именуемых – «Группа»).

Государственная компания образована 17 июля 2009 года и осуществляет свою деятельность на основании федерального закона от 17 июля 2009 года №145-ФЗ «О Государственной компании «Российские автомобильные дороги» и внесении изменения в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Юридический адрес Государственной компании: 127006, г. Москва, Страстной бульвар, дом 9.

Учредителем Государственной компании является Российская Федерация (далее – Принципал). Права и обязанности учредителя Государственной компании осуществляет от имени Российской Федерации Правительство Российской Федерации.

Государственная компания является некоммерческой организацией, не имеющей членства и созданной Российской Федерацией на основе имущественных взносов в целях оказания государственных услуг и выполнения иных полномочий в сфере дорожного хозяйства с использованием федерального имущества на основе доверительного управления

Государственная компания действует в целях оказания государственных услуг и выполнения иных полномочий в сфере дорожного хозяйства с использованием федерального имущества на основе доверительного управления, а также в целях поддержания в надлежащем состоянии и развития сети автомобильных дорог Государственной компании, увеличения их пропускной способности, обеспечения движения по ним, повышения качества услуг, оказываемых пользователям автомобильными дорогами Государственной компании, развития объектов дорожного сервиса, размещаемых в границах полос отвода и придорожных полос автомобильных дорог Государственной компании, и в иных определенных Правительством Российской Федерации целях в сфере развития автомобильных дорог и улучшения их транспортно-эксплуатационного состояния.

Дочерние общества Государственной компании на отчетную дату:

Наименование	31 декабря 2025	31 декабря 2024
ООО УК «Автодор»	100%	100%
ООО «Строительная компания «Автодор»	99%	99%
ООО «Автодор-Девелопмент»	99%	99%
ООО «Автодор-Торговая Площадка»	99%	99%
ООО «Автодор-Инжиниринг»	99%	99%
ООО «Автодор-Платные Дороги»	99%	99%
ООО «Автодор-Управление проектами»	99%	99%
ООО «Автодор-Эксплуатация»	99%	99%
АО «Дорожное эксплуатационное предприятие № 13»	99,9%	100%
АО «Дорожное эксплуатационное предприятие № 22»	99,9%	100%
АО «Дорожное эксплуатационное предприятие № 17»	99,9%	100%
АО «Дорожное эксплуатационное предприятие № 73»	99,9%	100%

Наименование	31 декабря 2025	31 декабря 2024
ООО «Магистраль»	-	99%
ООО «АБЗ «Автодор»	-	99%
ООО «Автодор-Инвест»	-	51%

В отчетном периоде произошла реорганизация ООО УК «Автодор» и ООО «Строительная компания «Автодор» в форме присоединения к ним ООО «Магистраль» и ООО «АБЗ «Автодор» соответственно. Данные изменения не повлияли на финансовые показатели и структуру Группы.

06 августа 2025 года ООО УК «Автодор» была осуществлена сделка по продаже доли (51%) в ООО «Автодор-Инвест». Размер вознаграждения составил 6 млн рублей, чистые активы на дату выбытия – 12 млн рублей. Выбытие указанной дочерней компании не оказало существенного влияния на показатели консолидированной финансовой отчетности Группы.

Группа учитывает следующие вложения по методу долевого участия:

- АО «Концессионная компания «Обход Тольятти» с эффективной долей владения 25,5089%;
- ООО «Единый оператор» с эффективной долей владения 25,1%.

(b) Условия осуществления хозяйственной деятельности и влияние геополитической ситуации

Государственная компания оказывает услуги в рамках одного из ключевых видов транспорта для российской экономики – сеть скоростных автомобильных дорог, которые обеспечивают грузовые и пассажироперевозки по основным транспортным коридорам «Север – Юг» и «Запад – Восток» с обходом г. Москва при использовании Центральной кольцевой автомобильной дороги (ЦКАД). Необходимо отметить, что автомобильный транспорт имеет конкурентное преимущество по сравнению с иными видами транспорта в части приоритетности и стабильности использования всеми категориями пользователей.

Неотъемлемой частью текущих задач, выполняемых Государственной компанией, стало решение вопросов о приоритете импортозамещения и обеспечении технологического суверенитета страны при реализации инфраструктурных проектов.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Руководством так же была принята во внимание текущая экономическая ситуация. В то же время у Государственной компании и Группы в целом отсутствуют сомнения в способности продолжать свою деятельность непрерывно.

В случае изменения будущих условий хозяйствования руководство Государственной компании будет пересматривать свои оценки и принимать меры для обеспечения непрерывности деятельности.

2 Основные принципы подготовки консолидированной финансовой отчетности

(a) Заявление о соответствии

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), включая все принятые и действующие в отчетном периоде МСФО и интерпретации Комитета по международным стандартам финансовой отчетности (далее по тексту – МСФО).

Группа ведет учет и подготавливает финансовую отчетность в соответствии с требованиями российского законодательства в области бухгалтерского учета и налогообложения. Представленная консолидированная финансовая отчетность по МСФО подготовлена на основе первичных данных бухгалтерского учета.

(b) База для определения стоимости

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической (первоначальной) стоимости.

(c) Функциональная валюта и валюта представления отчета

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль (далее – рубль или рублей), и эта же валюта является функциональной валютой для предприятий Группы, зарегистрированных в Российской Федерации. Российский рубль является валютой, в которой представлена настоящая консолидированная финансовая отчетность. Все числовые показатели, представленные в рублях, округлены до (ближайшего) миллиона, кроме случаев, где указано иное.

(d) Оценки и допущения

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует применения оценок и допущений, которые влияют на отражаемые суммы активов и обязательств, раскрытие условных активов и обязательств на дату составления финансовой отчетности, а также суммы доходов и расходов в течение отчетного периода.

В отчетном периоде Группа внесла следующие изменения в порядок представления и раскрытия отдельной информации:

- Группа применяет нетто-метод отражения финансовых расходов, относящихся к заемным средствам и обязательствам по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям (см. Пояснение 11). Начиная с текущего периода финансовые расходы уменьшаются на сумму целевого финансирования Принципала на покрытие указанных расходов. В предыдущих периодах компенсация финансовых расходов Принципалом отражалась в составе финансовых доходов.

- Группа раскрывает информацию о движении задолженности перед Принципалом (см. Пояснение 22), включая: получение целевых средств (субсидии и доходы от доверительного управления имуществом Принципала) в разрезе видов деятельности; использование средств по целевому назначению и реинвестирование чистой прибыли от собственной деятельности.

Руководство полагает, что новые подходы в представлении информации о финансовых расходах и задолженности перед Принципалом способствуют лучшему пониманию характера деятельности Группы.

(e) Непрерывность деятельности

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основании допущения о непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение

обязательств происходит в ходе обычной деятельности. Данная консолидированная финансовая отчетность не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в случае невозможности продолжения Группой деятельности в качестве непрерывно функционирующего предприятия.

(f) Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует использования руководством профессиональных суждений, допущений и расчетных оценок, которые влияют на то, как применяются положения учетной политики и в каких суммах отражаются активы, обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки постоянно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных оценках признаются в том отчетном периоде, когда эти оценки были пересмотрены, и во всех последующих периодах, затронутых указанными изменениями.

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

- Пояснение 14 – Затраты, осуществленные в интересах Принципала;
- Пояснение 15 – Задолженность Принципала
- Пояснение 22 – Задолженность перед Принципалом

3 Существенная информация об учетной политике

Положения учетной политики применялись последовательно в представленной консолидированной финансовой отчетности за период, закончившийся 31 декабря 2025 года, и являются единообразными для компаний Группы.

(a) Основа консолидации

Дочерние предприятия представляют собой такие объекты инвестиций, включая структурированные предприятия, которые Группа контролирует, так как 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.

Дочерние предприятия включаются в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты передачи Группе контроля над их операциями и исключаются из консолидированной отчетности, начиная с даты прекращения контроля.

Дочерние предприятия включаются в консолидированную финансовую отчетность по методу приобретения. Приобретенные идентифицируемые активы, а также обязательства и условные обязательства, полученные при объединении бизнеса, отражаются по справедливой стоимости на дату приобретения независимо от размера неконтролирующей доли.

Группа оценивает неконтролирующую долю, представляющую собой текущую пропорциональную долю собственности и дающую держателю право на пропорциональную долю чистых активов в случае ликвидации, индивидуально по каждой операции либо, а) по справедливой стоимости, либо

б) пропорционально неконтролирующей доле в чистых активах приобретенного предприятия. Неконтролирующая доля, которая не является текущей долей собственности, оценивается по справедливой стоимости.

Операции между компаниями Группы, остатки по соответствующим счетам и нереализованные доходы по операциям между компаниями Группы элиминируются. Нереализованные расходы также элиминируются, кроме случаев, когда затраты не могут быть возмещены.

(b) Новые стандарты, интерпретации и поправки

Перечисленные ниже стандарты и изменения к действующим стандартам стали обязательными для Группы с 1 января 2025 года, но не оказали существенного воздействия на Группу:

Поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» – «Ограничения конвертируемости валют».

Поправки вводят определение «конвертируемой валюты» и дают следующие разъяснения:

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

Ниже представлены новые и пересмотренные стандарты и интерпретации, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату выпуска консолидированной финансовой отчетности Группы. Группа намерена использовать эти новые и пересмотренные стандарты и интерпретации (если применимо) после их вступления в силу.

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

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

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

Поправки касаются следующих моментов:

- классификация финансовых активов:
 - Уточнение классификации финансовых активов с привязкой к экологическим (ESG), социальным и аналогичным показателям: характеристики кредитов, связанных с

ESG, могут повлиять на то, оцениваются ли кредиты по амортизированной или по справедливой стоимости. Поправки разъясняют, как следует оценивать предусмотренные договором денежные потоки по таким кредитам.

- Введено определение «финансовые активы без права предъявления обратного требования». Финансовый актив получает такую характеристику, если договором предусмотрено, что право компании получать денежные потоки распространяется только на денежные потоки, генерируемые конкретными активами.
- Уточнены характеристики инструментов, связанных договором. На примерах показано, что сделки с применением множества инструментов, связанных договором, по сути являются кредитными соглашениями, обеспечивающими усиленные гарантии кредиторам.
- Прекращение признания финансовых обязательств, погашенных через системы электронных платежей: так как перевод через систему электронных платежей может занимать несколько рабочих дней, компаниям разрешено считать финансовые обязательства урегулированными, начиная с даты отправления перевода.

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

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

В поправках разъясняется следующее:

- разъяснение термина «договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников»;
- уточнение порядка применения требований «использования для собственных нужд» в МСФО (IFRS) 9 к договорам на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников;
- поправки к требованиям по учету хеджирования, которые разрешают компаниям указывать в качестве хеджируемой статьи переменный номинальный объем ожидаемых операций с электроэнергией, соответствующих переменному объему электроэнергии, которую, как ожидается, выработает природный источник.

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

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

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

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

МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной отчетности».

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

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

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

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

Группа находится в процессе оценки влияния указанных стандартов и поправок на консолидированную финансовую отчетность.

(с) Ассоциированные предприятия

Ассоциированные предприятия – это предприятия, на которые Группа оказывает значительное влияние (прямо или косвенно), но не контролирует их; как правило, доля прав голоса в этих предприятиях составляет от 20% до 50%. Инвестиции в ассоциированные предприятия учитываются по методу долевого участия и первоначально отражаются по себестоимости, а затем их балансовая стоимость может увеличиваться или снижаться с учетом доли инвестора в прибыли или убытке ассоциированной компании в период после даты приобретения. Дивиденды, полученные от ассоциированных предприятий, уменьшают балансовую стоимость инвестиций в ассоциированные предприятия. Прочие изменения доли Группы в чистых активах ассоциированных предприятий после приобретения отражаются следующим образом:

- доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных предприятий отражается в составе консолидированной прибыли или убытка за год как доля финансовых результатов ассоциированных предприятий,
- доля Группы в прочем совокупном доходе отражается в составе прочего совокупного дохода отдельной строкой,
- все прочие изменения в доле Группы в балансовой стоимости чистых активов ассоциированных предприятий отражаются в прибыли или убытке в составе доли финансовых результатов ассоциированных предприятий.

Однако, когда доля Группы в убытках ассоциированных предприятий становится равна или превышает ее долю в ассоциированном предприятии, включая любую необеспеченную дебиторскую задолженность, Группа прекращает признание дальнейших убытков, кроме тех случаев, когда она приняла на себя обязательства или совершила платежи от имени данного ассоциированного предприятия.

Нереализованные прибыли по операциям между Группой и ее ассоциированными предприятиями элиминируются пропорционально доле Группы в этих ассоциированных предприятиях; нереализованные убытки также элиминируются, кроме случаев, когда операция свидетельствует об обесценении переданного актива

(d) Основные средства

Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения (там, где это необходимо).

После первоначального признания Группа учитывает основные средства по модели учета по первоначальной стоимости.

В первоначальную стоимость включаются все затраты, непосредственно связанные с приобретением соответствующего актива. В фактическую стоимость активов, возведенных (построенных) собственными силами включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и перемещение активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам. Затраты на приобретение программного обеспечения, неразрывно связанного с функциональным назначением соответствующего оборудования, капитализируются в стоимости этого оборудования.

Последующие затраты отражаются в балансовой стоимости актива или признаются в качестве отдельного актива соответствующим образом только в том случае, когда существует вероятность того, что будущие экономические выгоды, связанные с этим активом, будут получены Группой, и стоимость актива будет достоверно оценена. Затраты на мелкий ремонт и ежедневное техобслуживание относятся на расходы текущего периода. Затраты на замену крупных узлов или компонентов основных средств капитализируются при одновременном списании подлежащих замене частей.

Амортизация исчисляется от амортизируемой величины, которая представляет собой фактическую стоимость актива за вычетом остаточной стоимости этого актива. Значительные компоненты актива рассматриваются по отдельности, и если срок полезного использования компонента отличается от срока, определенного для остальной части этого актива, то такой компонент амортизируется отдельно. Каждый значительный компонент объекта основных средств амортизируется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе, и амортизационные отчисления включаются в составе прибыли или убытка за период.

Ожидаемые сроки полезного использования основных средств по состоянию на отчетную дату были следующими:

Здания	10-30 лет
Установки, машины и оборудование	2-7 лет
Транспортные средства	2-8 лет
Прочие основные средства	1-9 лет

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяются посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признаются в нетто-величине в составе прочих операционных доходов или расходов.

(e) Аренда. Активы в форме права пользования

Группа оценивает, является ли соглашение договором аренды, исходя из условия, что Группа получает право контролировать использование базового актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение. Договоры аренды преимущественно представлены договорами аренды недвижимого имущества, земельных участков, транспортных средств и производственного оборудования.

Активы в форме права пользования. Группа признает актив в форме права пользования и соответствующее обязательство по аренде на дату начала аренды (лизинга). Актив в форме права

пользования изначально оценивается по первоначальной стоимости, состоящей из обязательства по аренде, арендных платежей на дату начала аренды или до такой даты, любых первоначальных прямых затрат и прочих затрат, связанных с арендой.

Актив в форме права пользования амортизируется линейным методом с даты начала аренды до более ранней из следующих дат: даты окончания срока полезного использования базового актива или даты окончания срока аренды. Срок аренды может включать периоды, в отношении которых существует возможность продления (или досрочного прекращения) аренды, если имеются достаточные основания полагать, что аренда будет продлена (или не будет досрочно прекращена). Руководство оценивает возможности продления и прекращения аренды на регулярной основе.

Актив в форме права пользования тестируется на предмет обесценения, если имеются какие-либо признаки обесценения актива. Платежи по краткосрочной аренде (аренда со сроком 12 месяцев или менее), как и платежи по аренде активов с низкой стоимостью, признаются в качестве расхода в консолидированном отчете о прибылях или убытках по мере их возникновения на протяжении срока аренды.

Обязательства по аренде. Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости фиксированных арендных платежей, которые не были осуществлены на дату начала аренды. Арендные платежи дисконтируются с использованием средней ставки привлечения дополнительных заемных средств, индивидуальной для компании-арендатора. Обязательство по аренде переоценивается в случае изменения срока аренды, пересмотра арендного договора или изменения величины арендных платежей.

(f) Затраты, осуществленные в интересах Принципала

Государственная компания получает в доверительное управление автомобильные дороги общего пользования федерального значения, находящиеся в федеральной собственности и используемые на платной основе, автомобильные дороги общего пользования федерального значения, находящиеся в федеральной собственности и содержащие платные участки, а также автомобильные дороги, деятельность по организации строительства и реконструкции которых осуществляется Государственной компанией. Учредителем и выгодоприобретателем доверительного управления является Российская Федерация (Принципал).

Автомобильные дороги в доверительном управлении не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении в качестве основных средств, так как не отвечают критериям признания МСФО (IAS) 16 «Основные средства».

Основное условие возможности признания активов - вероятность будущей экономической выгоды, связанной с активом:

- ожиданием прибыли от операций на протяжении срока экономической службы актива;
- ожиданием доходов от повышения стоимости;
- реализацией остаточной стоимости.

Группа считает, что доходы от деятельности по доверительному управлению не являются доходом согласно его определению в МСФО, а представляют собой источник финансирования наряду с бюджетными субсидиями.

Государственная Компания получает государственное финансирование на строительство и реконструкцию автомобильных дорог, находящихся в доверительном управлении Государственной Компании, но являющихся собственностью Российской Федерации.

Размер субсидий определяется федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий финансовый год с учетом планируемых доходов от деятельности по доверительному управлению автомобильными дорогами. Данные доходы зачисляются на лицевой счет и подлежат отдельному учету. Использование доходов от деятельности по доверительному управлению ограничено условиями Федерального закона и не приводит к прибыли Группы.

Государственная Компания, выполняя функции Заказчика, несет затраты, связанные со строительством и реконструкцией данных автомобильных дорог в рамках доверительного управления за счет средств финансирования, полученного от Принципала и за счет привлеченных заемных средств. По окончании строительства и/или реконструкции, Государственная Компания передает завершенные строительством или реконструкцией автомобильные дороги в федеральную собственность.

Период строительства дороги рассматривается Группой как единый операционный цикл. При этом операционный цикл строительства и реконструкции автомобильных дорог может превышать 12 месяцев. Затраты, осуществленные в интересах Принципала в ходе осуществления деятельности по организации строительства и реконструкции автомобильных дорог, отражаются в качестве оборотных активов вне зависимости от даты окончания строительства и передачи дорог в федеральную собственность.

(g) Денежные средства и их эквиваленты

К денежным средствам и их эквивалентам относятся денежные средства в кассе, денежные средства на расчетных счетах, банковские депозиты до востребования и высоколиквидные инвестиции, срок погашения которых при первоначальном признании составляет три месяца или меньше, а также остатки на казначейских счетах.

Остатки денежных средств, находящиеся на казначейских счетах, используются исключительно на деятельность, связанную с доверительным управлением автомобильных дорог и организацию строительства и реконструкции автомобильных дорог, а также на содержание Государственной компании в части имущественного взноса. На денежные средства, связанные с доверительным управлением, не может быть обращено взыскание.

Денежные средства с ограничением использования – денежные средства, в отношении которых Группа не может в полной мере осуществлять права пользования и распоряжения. Денежные средства являются ограниченными в использовании в случаях, когда:

- существуют законодательные ограничения по использованию средств на счете;
- заключен договор с кредитной организацией, предполагающий обязательный остаток средств на счете в течение периода, превышающего один месяц;
- денежные средства арестованы или заблокированы в связи с судебными разбирательствами, требованиями налоговых органов и так далее;
- денежные средства находятся на счетах в кредитных Группках, у которых отозвана лицензия на осуществление банковской деятельности.

(h) Расчеты с Принципалом

Специфика деятельности Группы основана на условии финансирования, предусматривающего следующие источники:

- государственные субсидии;
- доходы от деятельности по доверительному управлению;
- доходы от иных видов деятельности Государственной компании.

Государственные субсидии включают следующие виды субсидий:

- субсидия на организацию строительства и реконструкцию (субсидия на создание внеоборотных активов Принципала);
- субсидия на покрытие расходов по деятельности по доверительному управлению и компенсацию задолженности по привлеченным средствам;
- субсидия на покрытие административных расходов в виде имущественного взноса.

Денежные средства, полученные от Принципала на покрытие расходов по деятельности по доверительному управлению имуществом и на покрытие административных и финансовых расходов, признаются в тех же периодах, что и расходы, которые они должны компенсировать (см. Пояснения 8, 9 и 11).

По итогам каждого финансового года чистая прибыль за отчетный период, принадлежащая учредителю, реинвестируется Принципалу. Реинвестирование прибыли Принципалу отражается в консолидированном отчете об изменениях в капитале.

В консолидированном отчете о финансовом положении в составе краткосрочной задолженности отражается Задолженность перед Принципалом в виде неизрасходованных средств целевого финансирования по деятельности, связанной с доверительным управлением (субсидии и доходы, полученные в рамках доверительного управления имуществом Принципала) и собственной деятельностью.

Задолженность Принципала, отраженная в оборотных активах консолидированного отчета о финансовом положении, представляет собой величину затрат, понесенных Группой, финансирование которых в основном осуществлялось за счет привлеченных заемных средств - облигационных займов и задолженности перед концессионерами и перед инвесторами по долгосрочным инвестиционным и операторским соглашениям, заключенным на условиях платности и срочности. Погашение задолженности будет осуществляться за счет будущих поступлений от Принципала, в том числе за счет поступлений от сбора платы за проезд. Задолженность Принципала отражается в составе оборотных актив независимо от сроков погашения. При этом в Пояснениях к консолидированной финансовой отчетности задолженность подразделяется на долгосрочную и краткосрочную часть.

(i) Авансы выданные

Предоплата отражается в отчетности по фактическим затратам за вычетом резерва под обесценение.

Сумма предоплаты за приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Группой контроля над этим активом и наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Группой. Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к предоплате, не будут получены и в отсутствие обеспечения банковскими гарантиями, балансовая стоимость предоплаты подлежит списанию, и соответствующий убыток от обесценения отражается в прибыли или убытке за год.

Авансы, выданные в ходе осуществления деятельности по организацию строительства и содержание автомобильных дорог отражаются в составе оборотных активов в нетто оценке (за минусом НДС), без подразделения на долгосрочные и краткосрочные в связи с тем, что работы ведутся в рамках одного операционного цикла.

(j) Финансовые активы

Финансовые активы при первоначальном признании отражаются по справедливой стоимости включая затраты по сделке. Группа классифицирует финансовые активы, используя следующие категории оценки:

- финансовые активы, оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости;
- финансовые активы, оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости с отнесением ее изменений на прочий совокупный доход;
- финансовые активы, оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости с отнесением ее изменений на прибыль или убыток.

Группа относит к финансовым активам, оцениваемым впоследствии по амортизированной стоимости, финансовые инструменты, соответствующие следующим двум условиям:

- финансовый актив удерживается исключительно с целью получения предусмотренных договором денежных потоков (а не для продажи активов до наступления срока их погашения по договору с целью реализации изменений справедливой стоимости);
- договорные условия финансового актива обуславливают получение денежных потоков в указанные даты, являющимися исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Группа классифицирует денежные средства и их эквиваленты, банковские депозиты, торговую и прочую дебиторскую задолженность, задолженность Принципала как финансовые активы, оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости.

(к) Финансовые обязательства

При первоначальном признании финансового обязательства Группа оценивает его по справедливой стоимости, плюс, в случае финансового обязательства, которое не оценивается по справедливой стоимости через прибыль или убыток, затраты по сделке, прямо связанные с приобретением или выпуском финансового обязательства.

Прекращение признания финансового обязательства происходит в случае исполнения, отмены или истечения срока действия соответствующего обязательства.

Финансовые обязательства, классифицируемые как оцениваемые в последствии по амортизированной стоимости, включают торговую кредиторскую задолженность.

Торговая кредиторская задолженность начисляется по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств и учитывается первоначально по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

Обязательство признается, если у компании существует обязанность, возникшая в результате прошлых событий, урегулирование которой, как ожидается, приведет к оттоку из компании ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды.

Группа учитывает торговую кредиторскую задолженность на конец отчетного периода в зависимости от сроков погашения как:

- краткосрочную со сроком погашения в течение операционного цикла;
- долгосрочную со сроками погашения в период, превышающий операционный цикл.

В составе торговой кредиторской задолженности Группы отражается задолженность по гарантийным удержаниям, признаваемая финансовыми обязательствами Гарантийное удержание по договору – отложенная оплата части задолженности по выполненным работам, гарантирующая исполнение обязательств по гарантийному обслуживанию в период эксплуатации объекта строительства (реконструкции). Гарантийные удержания выплачиваются подрядчику ежегодно с года, следующего за годом ввода объекта в эксплуатацию, в течение 10-13 лет определенными суммами (или определенным процентом от общей суммы). При этом, основная сумма задолженности, порядка 75-80%, погашается в течение 4-5 лет, следующих за годом ввода объекта в эксплуатацию, а плата за предоставление отсрочки платежа не предоставляется.

При первоначальном признании финансового обязательства Группа оценивает гарантийные удержания по справедливой стоимости. При последующей оценке – гарантийные удержания признаются по величине дисконтированных денежных потоков и классифицируются в состав прочих долгосрочных обязательств. Ставка дисконтирования определяется экспертным методом на основании анализа долгового рынка как средняя ставка по аналогичным финансовым инструментам. После первоначального признания такие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Динамика ставки дисконтирования:

	2024				2025			
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Ставка, %	13,66	16,05	17,54	14,66	16,86	15,87	15,31	15,15

В случае, если договором подрячку предоставлен выбор между предоставлением банковской гарантии и удержанием гарантийных сумм (с возможностью в любой момент изменить первоначальный выбор), их справедливая стоимость определяется, как фактическая сумма удержания.

(I) Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям

Средства, привлекаемые по долгосрочным инвестиционным соглашениям – удержания инвестиционной составляющей из оплаты работ подрядчику при приемке каждого из этапов работ на основании долгосрочных инвестиционных соглашений – классифицируются Группой как финансовые инструменты в виде привлеченных займов. Согласно долгосрочным инвестиционным соглашениям подрядчик частично инвестирует в строительство объекта до его ввода в эксплуатацию. Инвестиции подрядчика будут возмещаться ему Группой на стадии эксплуатации ежегодно в течение нескольких лет, начиная с года, следующего за годом ввода объекта в эксплуатацию.

Данные финансовые инструменты отражаются по амортизированной стоимости.

Амортизированная стоимость представляет величину, в которой финансовый инструмент был оценен при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенную или увеличенную на величину начисленных процентов, а для финансовых активов – за вычетом суммы убытков (прямых или путем использования счета оценочного резерва) от обесценения. Нарощенные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий или дисконта от суммы погашения с использованием метода эффективной ставки процента, а также по отдельным объектам по номинальной ставке.

Метод эффективной ставки процента – это метод распределения процентных доходов или процентных расходов в течение соответствующего периода с целью обеспечения постоянной процентной ставки в каждом периоде (эффективной ставки процента) на балансовую стоимость инструмента. Эффективная ставка процента – это ставка, применяемая при точном дисконтировании расчетных будущих денежных платежей или поступлений (не включая будущие кредитные потери) на протяжении ожидаемого времени существования финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода до чистой балансовой стоимости финансового инструмента. Эффективная ставка процента используется для дисконтирования денежных потоков по инструментам с плавающей ставкой до следующей даты изменения процента

Нарощенные процентные доходы и наращенные процентные расходы, включая наращенный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (включая отложенную при предоставлении комиссию, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих статей отчета о финансовом положении.

Начисление процентов происходит ежемесячно, начиная с момента возникновения задолженности. Выплата процентов будет осуществляться аналогично возмещению инвестиций и в те же сроки. Процентная ставка определяется условиями долгосрочного инвестиционного соглашения и, как правило, является плавающей (привязана к ставке рефинансирования Центрального Банка РФ либо к индексу потребительских цен). Процентная ставка по долгосрочным инвестиционным соглашениям, соответствует рыночным условиям.

Государственная компания признает уменьшение Задолженности перед Принципалом поэтапно в момент акцептования промежуточных результатов работ от концессионеров, в части

финансируемой за счет субсидий и признает увеличение Задолженности Принципала в момент акцептования промежуточных результатов работ от концессионеров, в части финансируемой за счет заемных средств и средств самого концессионера.

Превышение общей величины затрат концессионера над стоимостью финансирования, предоставленного Государственной компанией, признается в качестве задолженности перед Концессионером. Т.к. данная задолженность является процентной, Государственная компания классифицирует такую задолженность в составе заемных средств - Обязательства по концессионным соглашениям – см. Пояснение 20.

(m) Резервы по обязательствам и платежам

Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, содержащих экономические выгоды, и величину обязательства можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности.

Резервы по обязательствам и платежам представляют собой обязательства нефинансового характера с неопределенным сроком исполнения или величиной. Они начисляются, если Группа вследствие какого-либо прошлого события имеет существующие (юридические или конклюдентные) обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются выбытие ресурсов, Резервы оцениваются по приведенной стоимости расходов, которые, как ожидается, потребуются для погашения обязательства, с использованием ставки до налогообложения, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег и рисков, связанных с данным обязательством. Увеличение резерва с течением времени относится на процентные расходы. Изменения в оценках и ставках дисконтирования относятся на соответствующий актив.

(n) Условные активы и обязательства

Условные активы не отражаются в отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности в тех случаях, когда получение связанных с ними экономических выгод является вероятным.

Условные обязательства не отражаются в отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности, за исключением случаев, когда выбытие ресурсов в связи с их погашением является маловероятным.

(o) Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль отражены в консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации. Текущие налоговые платежи рассчитываются на основе налогооблагаемой прибыли за год с применением ставок налога на прибыль, действовавших в течение отчетного периода.

Расходы/возмещение по налогу на прибыль включают в себя текущие и отложенные налоги и отражаются в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, за исключением их отнесения непосредственно на капитал в случае, когда они относятся к сделкам, которые также отражаются непосредственно в составе капитала.

Текущие суммы налога представляют собой средства, подлежащие уплате в бюджет или возврату из бюджета в связи с налогооблагаемыми прибылями или убытками отчетного или предыдущего периода. В случае разрешения к выпуску финансовой отчетности до момента подачи соответствующих налоговых деклараций, отражаемые в ней суммы налога основываются на оценочных данных.

Отложенный налог на прибыль рассчитывается по методу балансовых активов и обязательств в отношении всех налоговых убытков к переносу и временных разниц между налогооблагаемой базой

активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей консолидированной финансовой отчетности.

Отложенные суммы налога оцениваются по ставкам налогообложения, фактически вступившим в силу на конец отчетного периода, или которые, как ожидается, будут применяться в течение периода восстановления временных разниц или использования перенесенных с прошлых периодов налоговых убытков. Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются друг против друга, если имеется юридически закрепленное право зачета текущих налоговых активов и обязательств. Отложенные налоговые активы в отношении вычитаемых временных разниц и налоговых убытков отражаются в той степени, в какой существует вероятность получения достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы указанные вычеты. Для определения суммы отложенных налоговых активов, которую можно признать в консолидированной финансовой отчетности, на основании вероятных сроков и размера будущей налогооблагаемой прибыли, а также будущих стратегий налогового планирования, необходимо суждение руководства.

(р) Выручка

Вознаграждение доверительного управляющего признается в момент принятия Принципалом решения о его выплате, при наличии права на получение вознаграждения и вероятности поступления экономических выгод. Выручка от оказания услуг признается по мере выполнения обязательств перед заказчиком, в зависимости от степени завершенности оказания услуги на отчетную дату. Выручка по договорам на выполнение строительно-монтажных работ признается по мере выполнения работ (метод по «мере готовности»). Выручка от прочей реализации признается в момент перехода контроля над активом покупателю, что, как правило, соответствует моменту передачи риска и выгод, связанных с владением активом, при наличии договора, возможности оценки и вероятности получения экономических выгод.

(q) Справедливая стоимость

Справедливая стоимость – цена, которая будет уплачена за проданный актив или потрачена на погашение обязательства в обычных условиях между участниками рынка на дату совершения сделки. Расчетная справедливая стоимость финансовых инструментов определяется с использованием имеющейся рыночной информации и других надлежащих методов оценки.

Различные уровни иерархии справедливой стоимости определяются следующим образом:

- Уровень 1 – оценка с использованием котируемых цен на активных рынках на идентичные активы или обязательства, к которым Группа может получить доступ на дату оценки. Для целей Группы данные Уровня 1 включают в себя долговые финансовые инструменты, которые активно торгуются на российском рынке.
- Уровень 2 – данные, отличные от наблюдаемых рыночных цен, включенных в Уровень 1, определяемые для данного актива или обязательства либо напрямую (т.е. цены), либо косвенно (т.е. производные от цен). Для целей Группы данные Уровня 2 включают в себя наблюдаемые критерии рыночной стоимости в отношении облигационных займов.
- Уровень 3 – данные для актива или обязательства, которые не основаны на наблюдаемых рыночных показателях. Эти данные представляют собой оценку Группой показателей, которые использовал бы участник рынка при оценке соответствующего актива или обязательства.

4 Исправление сравнительной информации

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении <i>млн. руб.</i>	Опубликовано в отчетности на 31 декабря 2024		После корректировки в отчетности на 31 декабря 2024
		Корректировки	
Отложенные налоговые активы	813	(644)	169
Затраты, осуществленные в интересах Принципала	271 006	1 823	272 829
Прочие оборотные активы	9 147	(1 054)	8 093
Неконтролирующая доля	(50)	(55)	(105)
Заемные средства	775 088	3 205	778 293
Отложенные налоговые обязательства	829	(644)	185
Прочие долгосрочные обязательства	6 106	(978)	5 128
Заемные средства	47 035	(3 205)	43 830
Задолженность перед Принципалом	362 420	1 878	364 298
Торговая и прочая кредиторская задолженность	48 752	(1 162)	47 590
Задолженность по прочим налогам и сборам, кроме налога на прибыль	-	1 084	1 084
Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе <i>млн. руб.</i>			
	Опубликовано в отчетности на 31 декабря 2024	Корректировки	После корректировки в отчетности на 31 декабря 2024
Прочие доходы	2 221	1 823	4 045
Финансовые доходы (см. Пояснение 2d)	66 466	(59 244)	7 222
Финансовые расходы (см. Пояснение 2d)	(59 690)	59 244	(446)

Группа внесла корректировки в показатели на начало отчетного периода по сравнению с показателями, включенными в консолидированную финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2024 года. В частности, Группа уточнила расчет краткосрочной части обязательств по заемным средствам в консолидированном отчете о финансовом положении, в результате чего была скорректирована классификация части обязательств между долгосрочной и краткосрочной составляющими на сумму 3 205 млн. рублей.

Группа также уточнила отражение одной из консолидационных корректировок, связанной с внутригрупповой операцией, что привело к увеличению затрат, понесенных в интересах Принципала, и задолженности перед Принципалом на начало периода в консолидированном отчете о финансовом положении, а также повлияло на финансовый результат за сравнительный период на сумму 1 823 млн. рублей в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

Кроме того, в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе изменено представление финансовых доходов и расходов, целевое финансирование от Принципала на покрытие финансовых расходов отражено свернуто с такими расходами.

В связи с этим были пересчитаны также соответствующие показатели отчета о движении денежных средств за сравнительный период. Указанные корректировки не повлияли на денежные потоки Группы за сопоставимый период.

5 Операционные сегменты

Группа осуществляет свою деятельность в одном географическом регионе, и Руководство Группы считает, что все операции Группы относятся к одному сегменту.

6 Выручка

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Выручка от оказания услуг	2 861	3 080
Вознаграждение доверительного управляющего	1 926	1 445
Выручка от продажи транспондеров	1 002	1 378
Выручка от продажи асфальтобетонной смеси	513	115
Выручка от выполнения строительно-монтажных работ	169	1 096
Прочая выручка	832	468
Итого выручка	7 303	7 582

7 Себестоимость

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Расходы на персонал	(1 567)	(1 669)
Услуги по субподрядным работам, сырье и материалы	(1 503)	(1 721)
Амортизация основных средств	(111)	(52)
Прочая себестоимость	(611)	(507)
Итого себестоимость	(3 792)	(3 949)

8 Расходы на имущество в доверительном управлении

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Расходы на имущество в доверительном управлении	(80 654)	(72 673)
<i>в том числе:</i>		
Содержание	(42 529)	(40 075)
Капитальный ремонт	(9 767)	(2 937)
Расходы на сбор платы	(12 742)	(12 909)
Текущий ремонт	(15 616)	(16 752)
Целевое финансирование от Принципала на покрытие расходов на содержание имущества в доверительном управлении	80 654	72 673
Итого расходы на имущество в доверительном управлении	-	-

К расходам на имущество в доверительном управлении относятся услуги и работы по содержанию, текущему и капитальному ремонту, диагностике состояния и повышению уровня обустройства автомобильных дорог, находящихся в доверительном управлении, в целях поддержания их в надлежащем состоянии, увеличения их пропускной способности, обеспечения движения по ним. Данные расходы полностью покрываются за счет целевого финансирования от Принципала.

9 Административные расходы

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Расходы на персонал	(4 902)	(4 680)
Амортизация активов в форме права пользования	(548)	(441)
Материалы	(148)	(159)
Услуги	(124)	(319)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(78)	(69)
Прочие	(207)	(212)
Целевое финансирование от Принципала на покрытие административных расходов	1 707	1 850
Итого административные расходы	(4 300)	(4 030)

Расходы на персонал в составе административных расходов представляет собой расходы на выплату заработной платы и начисления на нее.

10 Расходы на вознаграждение работникам

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Оплата труда персонала и другие виды вознаграждений	(11 837)	(11 640)
<i>В том числе в составе административных расходов</i>	<i>(4 902)</i>	<i>(4 680)</i>
Взносы в фонд социального страхования и отчисления в Государственный пенсионный фонд	(2 997)	(3 014)
Итого расходы на вознаграждение работникам	(14 834)	(14 654)

11 Финансовые доходы и расходы

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Проценты по концессионным и долговым инвестиционным соглашениям	(11 699)	(12 151)
Проценты по облигационным займам	(42 683)	(54 650)
Амортизация дисконтированной величины отложенных гарантийных удержаний	(40)	(38)
Прочие финансовые расходы	(374)	(408)
Общая сумма финансовых расходов	(54 796)	(67 247)
Включено в состав квалифицируемого актива	3 723	7 557
Целевое финансирование от Принципала на покрытие финансовых расходов	50 659	59 244
Итого финансовые расходы в составе отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	(414)	(446)
Процентный доход	11 754	7 193
Отражение дисконтированной величины отложенных гарантийных удержаний	33	29
Итого финансовые доходы в составе отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	11 787	7 222
Чистые финансовые доходы	11 373	6 776

12 Основные средства

Основные средства Группы представлены ниже:

<i>млн.руб</i>	Земельные участки и здания	Установки, машины и оборудование	Транспортные и прочие основные средства	Незавер- шенное строительс тво	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>					
Остаток на 1 января 2024 г.	1 614	1 714	1 245	91	4 664
Поступления	-	-	-	1 031	1 031
Поступления в связи с вхождением дочерних компаний в Группу	1 916	298	146	-	2 360
Перемещения	418	367	319	(1 104)	-
Перемещения из аренды	-	4	143	-	147
Выбытия	(593)	(24)	(99)	-	(716)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	3 355	2 359	1 754	18	7 486
Остаток на 1 января 2025 г.	3 355	2 359	1 754	18	7 486
Поступления	-	-	-	1 191	1 191
Перемещения	722	108	242	(1 072)	-
Перемещения из аренды	8	359	409	-	776
Выбытия	(360)	(12)	(142)	(5)	(519)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	3 725	2 814	2 263	132	8 934
<i>Амортизация</i>					
Остаток на 1 января 2024 г.	(370)	(675)	(420)	-	(1 465)
Амортизация за отчетный период	(650)	(296)	(172)	-	(1 118)
Поступления в связи с вхождением дочерних компаний в Группу	(333)	(133)	(89)	-	(555)
Перемещения из аренды	-	(1)	(85)	-	(86)
Выбытия	294	6	62	-	362
Остаток на 31 декабря 2024 г.	(1 059)	(1 099)	(704)	-	(2 862)
Остаток на 1 января 2025 г.	(1 059)	(1 099)	(704)	-	(2 862)
Амортизация за отчетный период	(439)	(345)	(223)	-	(1 007)
Перемещения из аренды	(2)	(274)	(270)	-	(546)
Выбытия	262	2	37	-	301
Обесценение	(36)	-	(2)	-	(38)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	(1 274)	(1 716)	(1 162)	-	(4 152)

Балансовая стоимость

На 1 января 2024 года	1 244	1 039	825	91	3 199
На 31 декабря 2024 года	2 296	1 260	1 050	18	4 624
На 1 января 2025 года	2 296	1 260	1 050	18	4 624
На 31 декабря 2025 года	2 451	1 098	1 101	132	4 782

13 Актив в форме права пользования

Активы и обязательства по договорам аренды, в соответствии с условиями которых Группа является арендатором, представлены ниже.

млн.руб

2025 год	Офисные помещения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Итого
Первоначальная стоимость					
На 1 января 2025 года	1 632	1 703	1 151	231	4 717
Поступления	181	-	109	7	297
Выбытия	(250)	-	(8)	(18)	(276)
Перевод в состав собственных основных средств	(8)	(359)	(409)	-	(776)
Переоценка/модификация	(1)	138	(89)	(26)	22
На 31 декабря 2025 года	1 554	1 482	754	194	3 984
Амортизация и убытки от обесценения					
На 1 января 2025 года	(333)	(954)	(399)	(29)	(1 715)
Начисление амортизации за период	(746)	(441)	(284)	(11)	(1 482)
Перевод в состав собственных основных средств	2	274	270	-	546
Выбытия	250	-	8	18	276
Переоценка/модификация	-	-	-	-	-
На 31 декабря 2025 года	(827)	(1 121)	(405)	(22)	(2 375)
Остаточная стоимость					
На 1 января 2025 года	1 299	749	752	202	3 002
На 31 декабря 2025 года	727	361	349	172	1 609

млн.руб

2024 год	Офисные помещения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Итого
Первоначальная стоимость					
На 1 января 2024 года	2 393	1 569	963	179	5 104
Поступления	814	144	255	74	1 287
Выбытия	(271)	-	(8)	(1)	(280)
Перевод в состав собственных основных средств	(1)	(3)	(143)	-	(147)
Переоценка/модификация	(1 303)	(7)	84	(21)	(1 247)
На 31 декабря 2024 года	1 632	1 703	1 151	231	4 717

<i>млн.руб</i>	Офисные помещения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Итого
2024 год					
Амортизация и убытки от обесценения					
На 1 января 2024 года	(1 469)	(533)	(215)	(7)	(2 224)
Начисление амортизации за период	(658)	(422)	(227)	(23)	(1 330)
Перевод в состав собственных основных средств	-	1	85	-	86
Выбытия	267	-	6	1	274
Переоценка/модификация	1 527	-	(48)	-	1 479
На 31 декабря 2024 года	(333)	(954)	(399)	(29)	(1 715)
Остаточная стоимость					
На 1 января 2024 года	924	1 036	748	172	2 880
На 31 декабря 2024 года	1 299	749	752	202	3 002

Процентные расходы по обязательствам по аренде за отчетный период составили 374 млн. рублей (за 2024 – 408 млн. рублей)

Общий денежный отток по договорам аренды за отчетный период составил 1 991 млн. рублей (за 2024 – 1 205 млн. рублей).

Примененные средневзвешенные ставки дисконтирования потоков по договорам аренды помещений составила: земельные участки – 9%, офисные помещения – 21,74%, машины и оборудование – 20,89%, транспортные средства – 26,28%.

За 2025 год Группа понесла 306 млн рублей расходов, относящихся к краткосрочной аренде (за 2024 – 185 млн. рублей).

14 Затраты, осуществленные в интересах Принципала

Затраты, осуществленные в интересах Принципала, представляют собой незавершенные капитальные вложения в строительство и/или реконструкцию автомобильных дорог, а также иных активов в рамках деятельности по доверительному управлению, которые по окончании строительства будут переданы Принципалу по назначению в порядке, установленном действующим законодательством и условиями договоров (соглашений) о предоставлении целевого финансирования, независимо от того, предусматривается ли последующая передача соответствующих объектов в доверительное управление Государственной компании. Перечень объектов представляет собой:

<i>млн руб.</i>	1 января 2025 года	Понесено затрат	Введено в эксплуатацию	Обесценение	31 декабря 2025 года
Автомобильная дорога М-4 «Дон»	4 055	21 212	(2 007)	(599)	22 661
А-113 «Центральная кольцевая автомобильная дорога Московской области»	228	10	(94)	(40)	104
Автомобильная дорога М-3 «Украина»	7 995	30 896	(22 423)	(41)	16 427

<i>млн руб.</i> Проект	1 января 2025 года	Понесено затрат	Введено в эксплуатацию	Обесценение	31 декабря 2025 года
Автомобильная дорога М-1 «Беларусь»	8 133	14 879	(8 245)	(251)	14 516
Автомобильная дорога М-11 «Нева»	2 416	7 029	(6 844)	(30)	2 571
Автомобильная дорога М-12 «Восток»	243 379	64 864	(256 407)	-	51 836
Проект развития сети автомобильных маршрутов в Южном федеральном округе	436	17 085	-	-	17 521
Прочие	6 187	3 305	(359)	(7)	9 126
Итого	272 829	159 280	(296 379)	(968)	134 762

<i>млн руб.</i> Проект	1 января 2024 года	Понесено затрат	Введено в эксплуатацию	31 декабря 2024 года
Автомобильная дорога М-4 «Дон»	21 091	18 328	(35 364)	4 055
А-113 «Центральная кольцевая автомобильная дорога Московской области»	15 072	6 974	(21 818)	228
Автомобильная дорога М-3 «Украина»	1 190	6 806	(1)	7 995
Автомобильная дорога М-1 «Беларусь»	5 524	3 516	(907)	8 133
Автомобильная дорога М-11 «Нева»	8 821	37 705	(44 110)	2 416
Автомобильная дорога М-12 «Восток»	120 956	165 695	(43 272)	243 379
Проект развития сети автомобильных маршрутов в Южном федеральном округе	436	-	-	436
Прочие	3 724	11 764	(9 301)	6 187
Итого	176 814	250 788	(154 773)	272 829

За 2025 год в составе затрат, осуществленных в интересах Принципала, было капитализировано 3 723 млн рублей процентных расходов по займам и долгосрочным инвестиционным соглашениям (7 557 млн рублей за 2024 год).

15 Задолженность Принципала

Задолженность Принципала - это право на получение целевого финансирования для выплаты долговых обязательств по облигационным займам и задолженности перед прочими кредиторами, которое учитывается как оборотный актив.

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Задолженность Принципала в рамках периода ожидаемого погашения более 12 месяцев	738 541	760 984*
Задолженность Принципала в рамках периода ожидаемого погашения менее 12 месяцев	117 808	74 036*
Итого на конец периода	856 349	835 020

*значение показателя скорректировано между статьями в сравнении с данными, представленными в консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, на

сумму 85 006 млн. рублей в связи уточнением расчета (перенесено в задолженность в рамках периода ожидаемого погашения более 12 месяцев из задолженности менее 12 месяцев).

16 Торговая и прочая дебиторская задолженность

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Торговая дебиторская задолженность	3 160	2 493
Предоплата по налогу на прибыль	701	163
Прочая дебиторская задолженность	18 463	1 005
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	22 324	3 661

В состав прочей дебиторской задолженности на 31 декабря 2025 года включена задолженность по расторгнутому договору подряда, обеспеченная банковской гарантией в размере 17 486 млн руб. (в производстве суда дело № А40-102825/2025 о взыскании денежной суммы с банка, так как банк добровольно не удовлетворил требование по банковской гарантии).

Торговая дебиторская задолженность относится к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, прочая дебиторская задолженность относится к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости.

17 Авансы выданные

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Авансы подрядчикам в рамках деятельности по организации строительства и реконструкции	48 878	101 655
Авансы подрядчикам в рамках деятельности по доверительному управлению	1 212	1 609
Авансы поставщикам и подрядчикам по собственной деятельности	78	124
Итого авансов выданных	50 168	103 388

18 Денежные средства и их эквиваленты

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Депозитные счета	2 444	2 881
Казначейские счета	86 172	47 509
Денежные средства на банковских счетах и в кассе	47 503	48 105
Итого денежные средства и их эквиваленты	136 119	98 495

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества денежных средств и их эквивалентов на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года. Описание системы классификации кредитного риска Группы представлено в Пояснении 27.

<i>млн руб.</i>	Депозитные счета	Казначейские счета	Денежные средства на банковских счетах и в кассе	Итого
На 31 декабря 2025 года:				
Превосходный уровень	1 234	86 172	9 627	97 033
Хороший уровень	1 210	-	37 613	38 823
Требуется специального мониторинга	-	-	45	45
Без рейтинга	-	-	218	218
Итого денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2025 года	2 444	86 172	47 503	136 119
<hr/>				
<i>млн руб.</i>	Депозитные счета	Казначейские счета	Денежные средства на банковских счетах и в кассе	Итого
На 31 декабря 2024 года:				
Превосходный уровень	2 350	47 509	44 882	94 741
Хороший уровень	531	-	2 745	3 276
Без рейтинга	-	-	478	478
Итого денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2024 года	2 881	47 509	48 105	98 495

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года справедливая стоимость денежных средств приблизительно равна их балансовой стоимости. Денежные средства относятся к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости.

19 Прочие оборотные активы

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Сумма НДС, возмещенного концессионером с капитального гранта, подлежащая возврату Концеденту	3 852	6 027
НДС к возмещению	172	1 408
Прочие оборотные активы	272	658
Итого оборотных активов	4 296	8 093

20 Заемные средства и обязательства по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Долгосрочные обязательства		
Облигационные займы	687 451	778 293
Обязательства по долгосрочным инвестиционным соглашениям	19 883	22 125
Обязательства по концессионным соглашениям	40 992	47 260
Всего долгосрочных обязательств	748 326	847 678
Краткосрочные обязательства		
Текущая часть долгосрочной задолженности по облигационным займам	110 960	43 830
Текущая часть долгосрочной задолженности по долгосрочным инвестиционным соглашениям	5 001	4 935
Текущая часть долгосрочной задолженности по концессионным соглашениям	12 919	13 756
Всего краткосрочных обязательств	128 880	62 521
Итого заемных средств	877 206	910 199

На отчетную дату структура процентных финансовых инструментов Группы, сгруппированных по типам процентных ставок, была следующей:

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	Сроки погашения на 31 декабря 2025 года
Долгосрочные обязательства			
Обязательства с фиксированной ставкой процента	457 255	553 830	2027-2047 гг.
Обязательства с переменной ставкой процента	291 071	293 848	2027-2051 гг.
Итого долгосрочных обязательств	748 326	847 678	
Краткосрочные обязательства			
Текущая часть долгосрочного обязательства с фиксированной ставкой процента	101 196	38 160	2026 г.
Текущая часть долгосрочного обязательства с переменной ставкой процента	27 684	24 361	2026 г.
Итого краткосрочных обязательств	128 880	62 521	
Итого заемных средств	877 206	910 199	

Ниже представлен анализ изменений в обязательствах Группы, связанных с финансовой деятельностью.

<i>млн руб.</i>	Обязательства по		
	Заемные средства	аренде	Итого
На 1 января 2025 года	910 199	2 970	913 169
Движение денежных средств	(86 370)	(1 991)	(88 361)
Начисление процентов	54 382	374	54 756
Неденежное погашение	(1 005)	-	(1 005)
Первоначальное признание	-	298	298
Модификация	-	23	23
Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств	-	21	21
На 31 декабря 2025 года	877 206	1 695	878 901
На 1 января 2024 года	867 749	2 862	870 611
Движение денежных средств	(24 176)	(1 205)	(25 381)
Начисление процентов	66 802	408	67 210
Неденежное погашение	(176)	-	(176)
Первоначальное признание	-	1 287	1 287
Модификация	-	(382)	(382)
На 31 декабря 2024 года	910 199	2 970	913 169

Справедливая стоимость финансовых обязательств, относящихся к уровню 1 иерархии справедливой стоимости, на 31 декабря 2025 года составила 76 850 млн. руб. (балансовая стоимость 80 381 млн. руб.), на 31 декабря 2024 года – 70 104 млн. руб. (балансовая стоимость 83 924 млн. руб.).

Справедливая стоимость финансовых обязательств, относящихся к уровню 2 иерархии справедливой стоимости, на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года существенно не отличалась от их балансовой стоимости.

При расчете по долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям будущие потоки приведены за вычетом инвестиций исполнителя, которые будут осуществлены после отчетной даты согласно календарным графикам договоров.

Ниже представлен диапазон номинальных ставок и уровень иерархии справедливой стоимости по заемным средствам:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	Уровни иерархии справедливой стоимости
Облигационные займы Фонда национального благосостояния (прямая зависимость от индекса потребительских цен);	3-8%	3-10%	Уровень 2
Облигационные займы открытая подписка	6-18%	6-18%	Уровень 1, 2
Долгосрочные инвестиционные соглашения	6-14%	6-14%	Уровень 2
Концессионные соглашения	7-14%	7-14%	Уровень 2

Обязательства по аренде относятся к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости.

21 Прочие долгосрочные обязательства

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Авансы полученные	4 298	4 688
Гарантийные удержания по договорам в рамках деятельности по организации строительства и реконструкции автомобильных дорог	73	78
Гарантийные удержания по договорам в рамках деятельности по доверительному управлению автомобильными дорогами	51	48
Прочие	281	314
Итого прочих долгосрочных обязательств	4 703	5 128

Прочие долгосрочные обязательства, являющиеся финансовыми инструментами, относятся к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости. Оценка их стоимости была выполнена с помощью метода дисконтированных потоков денежных средств с применением действующих рыночных ставок, известных Группе на отчетную дату.

22 Задолженность перед Принципалом

Задолженность перед Принципалом представляет собой стоимость активов, подлежащих передаче по назначению после ввода в эксплуатацию, независимо от того, предусматривается ли последующая передача соответствующих объектов в доверительное управление Государственной компании, на приобретение которых уже выделены денежные средства и остатки неиспользованных выделенных ранее целевых средств.

В состав Задолженности перед Принципалом на конец отчетного периода отражаются остатки неиспользованного целевого финансирования по деятельности, связанной с доверительным управлением (субсидии и доходы, полученные в рамках доверительного управления), и финансовый результат от собственной деятельности, реинвестированный Принципалу.

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Задолженность перед Принципалом на 01 января	364 298	225 341
Финансирование, полученное в отчетном периоде		
Строительство и реконструкция автомобильных дорог	98 904	100 675
Доверительное управление автомобильными дорогами	81 462	89 594
Содержание Государственной компании (имущественный взнос)	1 940	1 940
Доходы от сбора платы за проезд по платным участкам автомобильных дорог	145 574	121 776
Прочие доходы от доверительного управления	1 666	2 596
Реинвестирование прибыли Принципалу	7 636	6 952
Вклад в имущество	-	2 068
Изменение задолженности Принципала	21 249	103 059
Итого финансирование, полученное в отчетном периоде	358 431	428 660
Финансирование, использованное в отчетном периоде		
Расходы на управление автомобильными дорогами, в том числе:	(82 953)	(72 222)
<i>неденежные расходы</i>	(1 098)	(827)
Содержание Государственной компании	(1 681)	(1 888)
Финансовые расходы	(50 659)	(59 244)

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие расходы	(998)	(1 576)
Ввод автомобильных дорог в эксплуатацию	(296 379)	(154 773)
Итого финансирование, использованное в отчетном периоде	(432 670)	(289 703)
Задолженность перед Принципалом на 31 декабря	290 059	364 298

23 Торговая и прочая кредиторская задолженность

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Задолженность перед подрядными организациями по выполненным строительным работам	15 468	31 994
Гарантийные удержания перед подрядными организациями по выполненным строительным работам	6 959	6 286
Задолженность по услугам доверительного управления автодорогами и деятельности Государственной компании	3 595	2 225
Задолженность перед автовладельцами по предоплате за проезд по платным автомобильным дорогам	5 278	4 203
Прочая кредиторская задолженность	1 995	2 882
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	33 295	47 590

Торговая и прочая кредиторская задолженность, являющаяся финансовым инструментом, относится к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости. Справедливая стоимость приближена к балансовой стоимости таких обязательств.

24 Задолженность по налогам и сборам, кроме налога на прибыль

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Налог на добавленную стоимость (НДС)	4 039	730
Платежи в социальные фонды	215	284
Прочие налоги	56	70
Итого задолженность по налогам и сборам	4 310	1 084

25 Резервы по обязательствам и платежам

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Оценочные обязательства по предстоящим судебным расходам	1 017	1 471
Оценочные резервы по выплате неиспользованных отпусков и предстоящих премий	1 009	1 055
Резервы по договорам строительного подряда	719	4
Прочие резервы	-	2
Итого прочих краткосрочных обязательств	2 745	2 532

26 Отложенные налоговые активы и обязательства и расчеты по налогу на прибыль

Различия между требованиями МСФО и налоговым законодательством приводят к возникновению временных разниц, которые рассчитываются как разницы между балансовой стоимостью ряда активов и обязательств для целей составления финансовой отчетности и их налоговой базой.

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующему:

	Активы		Обязательства		Нетто	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<i>млн руб.</i>						
Основные средства и актив в форме права пользования	3	3	(361)	(401)	(358)	(398)
Запасы	42	176	-	-	42	176
Обязательства по аренде	214	308	-	(33)	214	275
Прочие обязательства	254	83	(6)	(4)	248	79
Прочие активы	11	12	(1)	-	10	12
Дебиторская задолженность	96	1	(3)	(82)	93	(81)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	132	136	-	-	132	136
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	(237)	(215)	(237)	(215)
Взаимозачет	(406)	(550)	406	550	-	-
Чистая стоимость	346	169	(202)	(185)	144	(16)

	Активы		Обязательства		Нетто	
	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
<i>млн руб.</i>						
Основные средства и актив в форме права пользования	3	-	(401)	(492)	(398)	(492)
Запасы	176	57	-	-	176	57
Обязательства по аренде	308	424	(33)	-	275	424
Прочие обязательства	83	81	(4)	-	79	81
Прочие активы	12	-	-	(3)	12	(3)
Дебиторская задолженность	1	-	(82)	(103)	(81)	(103)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	136	13	-	-	136	13
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	(215)	-	(215)	-
Взаимозачет	(550)	(540)	550	540	-	-
Чистая стоимость	169	35	(185)	(58)	(16)	(23)

Движение отложенных налоговых активов и обязательств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2024 года	Признание (погашение)	Выбытие дочерних компаний	31 декабря 2025 года
Основные средства и активы в форме права пользования	(398)	40	-	(358)
Запасы	176	(134)	-	42
Обязательства по аренде	275	(61)	-	214
Прочие обязательства	79	169	-	248
Прочие активы	12	(2)	-	10
Дебиторская задолженность	(81)	174	-	93
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	136	12	(16)	132
Инвестиции в ассоциированные компании	(215)	(22)	-	(237)
Итого	(16)	176	(16)	144

Движение отложенных налоговых активов и обязательств за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.

<i>млн руб.</i>	31 декабря 2023 года	Признание (погашение)	Эффект изменения ставки налога на прибыль	Выбытие дочерних компаний	31 декабря 2024 года
Основные средства и активы в форме права пользования	(492)	186	(72)	(20)	(398)
Запасы	57	89	31	(1)	176
Обязательства по аренде	424	(204)	55	-	275
Прочие обязательства	81	(21)	14	5	79
Прочие активы	(3)	6	2	7	12
Дебиторская задолженность	(103)	59	(37)	-	(81)
Налоговые убытки, перенесенные на будущее	13	53	12	58	136
Инвестиции в ассоциированные компании	-	(215)	-	-	(215)
Итого	(23)	(47)	5	49	(16)

Расход (доход) по налогу на прибыль, отраженный в составе отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в разрезе компонентов:

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Текущий налог на прибыль		
Текущие расходы по налогу на прибыль	(3 200)	(2 053)
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение, восстановление временных разниц	176	(42)
Общая сумма расхода по налогу на прибыль, отраженного в составе прибыли/убытка и прочего совокупного дохода	(3 024)	(2 095)

Ниже представлена сверка теоретического налога на прибыль с фактическим:

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Прибыль до налогообложения	10 660	9 048
Базовая ставка налога на прибыль	25%	20%
Теоретические расходы по налогу на прибыль по соответствующей базовой ставке	(2 665)	(1 810)
Эффект от изменения ставки налога на прибыль	-	5
Поправки на доходы/расходы, не принимаемые к налогообложению в соответствии с национальной системой налогового учета	(359)	(655)
Расходы по налогу на прибыль	(3 024)	(2 095)

27 Финансовые инструменты и управление рисками

(a) Обзор основных подходов

Использование финансовых инструментов подвергает Группу следующим видам риска:

- кредитный риск;
- риск ликвидности;
- рыночный риск.

В данном пояснении представлена информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, о целях Группы, ее политике и процедурах оценки и управления данными рисками, и о подходах Группы к управлению капиталом. Дополнительная информация количественного характера раскрывается по всему тексту данной консолидированной финансовой отчетности.

Основные принципы управления рисками

Руководство Группы несет всю полноту ответственности за организацию системы управления рисками Группы и надзор за функционированием этой системы.

(b) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств.

Группа контролирует кредитный риск, размещая денежные средства и депозиты в разных банках с низкой вероятностью наступления дефолта, оцененной на основе уровней кредитного риска.

Система классификации кредитного риска. В целях оценки кредитного риска и классификации финансовых инструментов по уровню кредитного риска Группа использует оценку уровней риска по данным внешнего рейтингового агентства АО «Эксперт Ра».

Внешние рейтинги сопоставляются по шкале с определенным диапазоном вероятностей наступления дефолта, как указано в таблице ниже:

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие рейтинги внешних рейтинговых агентств (АО «Эксперт РА»)	Соответствующий интервал вероятности дефолта
Превосходный уровень	AAA (ruAAA) AA (ruAA+ – ruAA-)	0,01%
Хороший уровень	A (ruA+ - ruA-)	0,01% - 0,5%;
Удовлетворительный уровень	BBB (ruBBB+ - ruBBB-)	0,5% - 5%;
Требуется специального мониторинга	BB (ruBB+ - RUBB-)	5% - 99,9%;
Дефолт	B (ruB+ - ruB-) и ниже	100%

Каждому уровню кредитного риска по единой шкале присваивается определенная степень платежеспособности.

- Превосходный уровень – высокое кредитное качество с низким ожидаемым кредитным риском.
- Хороший уровень – достаточное кредитное качество со средним кредитным риском.
- Удовлетворительный уровень – среднее кредитное качество с удовлетворительным кредитным риском.
- Требуется специального мониторинга – финансовые инструменты, которые требуют более тщательного мониторинга и восстановительного управления.
- Дефолт – финансовые инструменты, по которым наступил дефолт.

Если по каким-то причинам внешние рейтинги недоступны, Группа использует сервисы оценки Федеральной налоговой службы Российской Федерации (далее ФНС России). Выписка из сервиса оценки ФНС России, формируемая в соответствии с Порядком предоставления результатов проведенного анализа (оценки) сведений о финансово хозяйственной деятельности юридического лица (индивидуального предпринимателя), утвержденного приказом ФНС России от 05.12.2025 № ЕД- 7-31/1041®, определена, как источник проверки, корпоративным стандартом Группы.

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 резервы под обесценение оцениваются одним из следующих двух способов:

- 12-месячные ожидаемые кредитные убытки: это ожидаемые кредитные убытки, возникающие вследствие событий дефолта, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты; и
- ожидаемые кредитные убытки за весь срок: это ожидаемые кредитные убытки, возникающие вследствие всех возможных событий дефолта на протяжении всего ожидаемого срока действия финансового инструмента.

Рейтинги внешних рейтинговых агентств имеются в открытом доступе. Такие рейтинги и соответствующие диапазоны вероятностей дефолта, присвоенные как указано в таблице выше, применяются для следующих финансовых инструментов – денежные средства и их эквиваленты.

Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную величину, в отношении которой Группа может быть подвержена кредитному риску. Группа располагает следующими существенными финансовыми активами:

<i>млн руб</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Денежные средства в кассе и остатки на банковских счетах и депозиты	49 947	50 986
Денежные средства на казначейских счетах	86 172	47 509
Торговая и прочая дебиторская задолженность	22 324	3 661
Задолженность Принципала	856 349	835 020

Группа классифицирует вышеперечисленные финансовые активы в основном как имеющие низкий кредитный риск, часть денежных средств, размещенных на банковских счетах имеет средний кредитный риск (см. Пояснение 18). Оценка кредитного риска в отношении прочей дебиторской задолженности приведена в Пояснении 16.

(с) Риск ликвидности

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

Группа отслеживает вероятность возникновения дефицита денежных средств путем планирования своей текущей ликвидной позиции. Руководство Группы анализирует сроки выплат по финансовым активам, прогнозирует денежные потоки от операционной деятельности и управляет риском ликвидности, поддерживая достаточные суммы денежных средств на расчетных счетах. Группа и в будущем планирует получать целевое финансирование от Принципала на погашение финансовых обязательств.

Ниже представлена информация об оставшихся договорных сроках погашения финансовых обязательств и обязательств по аренде на отчетную дату. Представлены валовые и недисконтированные суммы, включающие расчетные суммы процентных платежей и исключаящие влияние соглашений о зачете. По долгосрочным инвестиционным и концессионным соглашениям будущие потоки включают выплаты суммы основного долга и процентов по инвестициям исполнителя, которые будут выплачиваться после отчетной даты согласно календарным графикам договоров.

<i>млн руб.</i>	2025 год	Балансовая стоимость	Денежные потоки по договору					
			Итого	Менее 2 мес.	2-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 5 лет	Свыше 5 лет
Облигационные займы	798 411	1 216 284	7 734	103 226	64 549	189 625	851 150	
Долгосрочные инвестиционные соглашения	24 884	45 254	245	4 756	2 379	12 049	25 825	
Концессионные соглашения	53 911	135 205	2 194	10 724	7 737	31 179	83 371	
Обязательства по аренде	1 695	2 432	283	990	426	172	561	
Торговая и прочая кредиторская задолженность	27 832	27 966	4 713	22 277	484	431	61	
		906 733	1 427 141	15 169	141 973	75 575	233 456	960 968

млн руб. 2024 год	Балансовая стоимость	Денежные потоки по договору					
		Итого	Менее 2 мес.	2-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 5 лет	Свыше 5 лет
Облигационные займы	822 123	1 529 988	2 399	41 431	96 287	285 786	1 104 085
Долгосрочные инвестиционные соглашения	27 060	49 749	252	4 683	5 006	12 437	27 371
Концессионные соглашения	61 016	144 376	2 256	11 500	12 374	31 340	86 906
Обязательства по аренде	2 970	3 586	324	1 518	1 052	163	529
Торговая и прочая кредиторская задолженность	43 271	43 275	3 686	38 968	75	463	83
	956 440	1 770 974	8 917	98 100	114 794	330 189	1 218 974

(d) Рыночный риск

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

(i) Справедливая стоимость

Балансовая стоимость активов и обязательств существенно не отличается от справедливой стоимости по всем активам и обязательствам.

(ii) Процентный риск

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

Переменная ставка процента в долговых инвестиционных соглашениях и в облигационных займах коррелирует с индексом потребительских цен. Повышение индекса на 1% повлечет увеличение расходов на финансирование за следующий отчетный период приблизительно на 3 188 млн. рублей в отношении обязательств, начисленных на 31 декабря 2025 (на 31 декабря 2024 – 3 182 млн. рублей).

28 Условные активы и обязательства и оценочные резервы

(a) Страхование

Группа не имеет полной страховой защиты в отношении своих активов и автомобильных дорог, находящихся в доверительном управлении. В то же время на всех объектах строительства, реконструкции, а также ремонта и капитального ремонта автомобильных дорог, находящихся в

доверительном управлении обеспечена страховая защита имущества строящихся объектов, а также ответственности перед третьими лицами, которая может возникнуть при осуществлении работ на объектах.

(b) Гарантии и поручительства

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группой были получены гарантии банков и поручительства в обеспечение выполнения обязательств подрядчиков по заключенным договорам на сумму 142 099 млн рублей (на 31 декабря 2024 года сумма данных гарантий составила 219 904 млн рублей, включая указанные в Пояснении 16).

(c) Другие условные активы

В учете Государственной компании числится условный актив на сумму 7 486 млн. рублей, представляющий задолженность пользователей автомобильных дорог, воспользовавшихся правом проезда по участкам платных автодорог, оборудованных системой взимания платы по технологии «свободный поток», и не оплативших свой проезд по состоянию на 31 декабря 2025 года. Задолженность квалифицирована в качестве условного актива по причине того, что у Государственной компании на сегодняшний день отсутствуют правовые основания для установления личности указанных пользователей по данным регистрационных знаков соответствующих транспортных средств (по состоянию на 31 декабря 2024 года сумма указанного актива составила 4 408 млн. рублей).

29 Сделки между связанными сторонами

Конечной контролирующей стороной Группы является Российская Федерация. Следовательно, все стороны, являющиеся связанными с Российской Федерацией, также являются связанными сторонами Группы. Операции с основной контролирующей стороной приведены в Пояснении 14 «Затраты, осуществленные в интересах Принципала», Пояснении 15 «Задолженность Принципала», Пояснении 22 «Задолженность перед Принципалом».

В ходе обычной деятельности Группа проводит значительный объем операций с компаниями, контролируемыми государством, например, размещает денежные средства и депозиты, уплачивает налоги, осуществляет коммунальные и прочие аналогичные платежи. Однако не все операции такого рода оказывают значительное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы. Руководство представило ниже только те расчеты и операции с компаниями, находящимися под контролем, совместным контролем или значительным влиянием государства, которые относятся к основной операционной деятельности Группы. Кроме операций, раскрытых ниже, остальные были незначительными.

В течение двенадцати месяцев 2025 года и двенадцати месяцев 2024 года связанными с Группой сторонами также являлись ключевой управленческий персонал, к которому Группа относит членов Правления, включая Председателя Правления и ключевые руководящие сотрудники дочерних компаний.

Объем операций со связанными сторонами, сальдо по состоянию на указанные даты, представлены ниже:

Вознаграждение ключевого управленческого персонала:

млн руб.

	2025 год	2024 год
Заработная плата и премии	550	545
Итого вознаграждений	550	545
Отчисления в фонды с заработной платы	95	90
Итого вознаграждения и отчисления	645	635

Операции с участием прочих связанных сторон

Раскрытие операций со связанными сторонами представляется агрегировано для компаний, напрямую или косвенно контролируемых, либо находящихся под значительным влиянием Российской Федерации.

В текущем периоде отношения между связанными сторонами осуществлялись на договорной основе в рамках обычной деятельности Государственной компании.

Информация по операциям Группы с предприятиями под контролем или значительным влиянием Российской Федерации:

Объем принятых работ (оказанных услуг)

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Расчеты в рамках деятельности по строительству и реконструкции	9 671	12 310
Расчеты в рамках деятельности по управлению автомобильными дорогами	5 606	4 826
Расчеты по прочим видам деятельности	2 921	2 592
	18 198	19 728

Остатки по счетам взаиморасчетов со связанными сторонами

Дебиторская задолженность

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Авансы, выданные в рамках деятельности по строительству и реконструкции	1 701	8 381
Авансы, выданные в рамках деятельности по управлению автомобильными дорогами	581	180
Авансы, выданные по прочим видам деятельности и прочая задолженность	7	13
	2 289	8 574

Кредиторская задолженность

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Расчеты в рамках деятельности по строительству и реконструкции	40	433
Расчеты в рамках деятельности по управлению автомобильными дорогами	286	302
Расчеты по прочим видам деятельности	1 941	2 081
	2 267	2 816

Заемные средства

<i>млн руб.</i>	2025 год	2024 год
Задолженность по долгосрочным инвестиционным соглашениям	8 276	8 743
	8 276	8 743

В составе денежных средств и их эквивалентов отражены остатки на счетах в финансовых организациях с государственным участием в сумме 33 899 млн. руб. на 31 декабря 2025 года (50 116 млн. руб. на 31 декабря 2024 года), кроме того средства на казначейских счетах в сумме 86 172 млн. руб. на 31 декабря 2025 года (47 509 млн. руб. на 31 декабря 2024 года).

30 Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия

В таблице ниже представлена обобщенная информация о долях участия и балансовой стоимости долей Группы в совместно контролируемых и прочих зависимых компаниях.

<i>млн руб.</i>	Доля владения (в %)		Балансовая стоимость инвестиции		Доля Группы в чистой прибыли	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	2025 год	2024 год
	АО «Концессионная компания «Обход Тольятти» (совместное предприятие)	25,5	25,5	1 727	1 585	142
ООО «Единый оператор»	25,1	25,1	347	312	153	117
			2 074	1 897	295	490

Обобщенная информация о финансовых результатах и о финансовом положении зависимых и совместно контролируемых компаний, представлена ниже. Справочные показатели откорректированы в связи с применением единой учетной политики Группы по МСФО, эффект проведения трансформации на стоимость активов, учитываемых долевым методом, не существенный.

<i>млн руб.</i>	АО «Концессионная компания «Обход Тольятти»		ООО «Единый оператор»		Итого	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
	Внеоборотные активы	52 358	57 769	381	325	52 739
Оборотные активы	4 807	8 480	2 929	8 049	7 736	16 529
<i>в том числе денежные средства и их эквиваленты</i>	2 625	4 441	335	861	2 960	5 302
Долгосрочные обязательства	(44 986)	(51 296)	(177)	(203)	(45 163)	(51 499)
<i>в том числе долгосрочные финансовые обязательства</i>	(18 077)	(22 064)	-	-	(18 077)	(22 064)
Краткосрочные обязательства	(5 407)	(8 735)	(2 524)	(7 706)	(7 931)	(16 441)
<i>в том числе краткосрочные финансовые обязательства</i>	(4 443)	(5 982)	-	-	(4 443)	(5 982)
Чистые активы	6 772	6 218	609	465	7 381	6 683
Доля в чистых активах	1 727	1 585	153	117	1 880	1 702
Балансовая стоимость инвестиций	1 727	1 585	347	312	2 074	1 897

<i>млн. руб.</i>	АО «Концессионная компания «Обход Тольятти»		ООО «Единый оператор»		Итого	
	2025 год	2024 год	2025 год	2024 год	2025 год	2024 год
Выручка	5 102	14 022	6 463	8 521	11 565	22 543
Процентные доходы	1 320	2 633	109	282	1 429	2 915
Процентные расходы	(1 919)	(2 897)	(25)	(20)	(1 944)	(2 917)
(Расход)/доход по налогу на прибыль	(130)	315	(223)	(139)	(353)	176
Прибыль	557	1 462	608	464	1 165	1 926
Общий совокупный доход	557	1 462	608	464	1 165	1 926
Доля в общем совокупном доходе зависимых компаний	142	373	153	116	295	489
Дивиденды полученные и прочие поступления	-	-	160	145	160	145

31 События после отчетной даты

27 марта 2026 года осуществлено размещение выпуска облигаций Государственной компании серии БО-005Р-15 в объеме 500 млн. руб. сроком погашения до 22 ноября 2026 г. и серии БО-005Р-16 в объеме 3 500 млн. руб. сроком погашения до 11 ноября 2028 г. Процентная ставка составила 15,35% и 15,4% годовых соответственно.
