

**Акционерное общество
«Группа компаний «Пионер»**

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

Содержание

Аудиторское заключение независимых аудиторов	3
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	8
Консолидированный отчет о финансовом положении	9
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	13

Аудиторское заключение независимых аудиторов

Акционерам Акционерного общества «Группа компаний «Пионер»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества «Группа компаний «Пионер» и его дочерних предприятий (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год, консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале за 2024 год и консолидированного отчета о движении денежных средств за 2025 год, а также примечаний, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

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

Основание для выражения мнения

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

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 по этим вопросам.

Признание выручки в течение времени	
См. примечания 6 и 29(b) к консолидированной финансовой отчетности.	
Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Выручка по договорам с покупателями признается в большинстве случаев в течение времени на основе степени выполнения обязанности к исполнению по договору, которая определяется методом ресурсов. Данный метод предполагает использование значительных профессиональных суждений и допущений при прогнозировании итоговых затрат на строительство, необходимых для оценки степени выполнения обязанности к исполнению. Оценке затрат на завершение строительства присуща неопределенность в связи с волатильностью экономической ситуации, возможными изменениями параметров проектов и длительностью операционного цикла.</p> <p>Кроме того, определение цены сделки по договору производится с учетом экономии на процентных расходах и других переменных составляющих, расчет которых технически сложен и сопряжен с риском существенной ошибки.</p>	<p>Наши аудиторские процедуры включали:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Мы проанализировали применимость учетной политики Группы при признании выручки по договорам с покупателями и методологию расчетов использованную руководством при определении суммы выручки в отчетном периоде, признаваемой в течение времени. – Мы выборочно сравнили составляющие бюджетов, лежащих в основе определения степени выполнения обязанности к исполнению по договору, с характеристиками строящихся проектов, определенными в соответствующей разрешительной документации. Мы сопоставили ожидаемую стоимость строительства квадратного метра в бюджете выбранных текущих проектов со сложившейся стоимостью квадратного метра в аналогичных завершенных проектах и критически оценили полученные пояснения по выявленным существенным расхождениям. – Помимо прочих процедур в отношении затрат мы на выборочной основе соотнесли понесенные затраты с подтверждающими документами. – Мы протестировали арифметическую точность расчета степени выполнения обязанности к исполнению по выбранным проектам Группы. – На выборочной основе мы сверили исходные данные в расчетах выручки с договорами с покупателями. – Мы выборочно пересчитали экономию на процентных расходах в цене сделки по договорам с покупателями. <p>Мы рассмотрели достаточность раскрытия информации, включенной в примечание 6.</p>

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Отчете эмитента за 2025 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Отчет эмитента за 2025 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией, когда она станет доступна, и рассмотрении при этом вопроса, 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.

Ответственность руководства и Комитета по аудиту при Совете директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной 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.

Комитет по аудиту при Совете директоров несет ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

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

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- планируем и проводим аудит Группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений Группы, в качестве основы для формирования мнения о финансовой отчетности Группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

Мы также предоставляем Комитету по аудиту при Совете директоров заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали его обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о предпринятых действиях, направленных на устранение угроз, или мерх предосторожности.

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

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



Фонарева Светлана Борисовна

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций № 21906100620, действует от имени аудиторской организации на основании доверенности № 336/25 от 9 января 2025 года

АО «Кэпт»

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

Москва, Россия

4 марта 2026 года

АО «Группа компаний «Пионер»
 Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год

млн руб.	Прим.	2025	2024
Выручка	6	75 997	47 114
Себестоимость продаж		(48 089)	(28 009)
Валовая прибыль		27 908	19 105
Прочие доходы		596	305
Коммерческие расходы	7	(3 543)	(2 950)
Административные расходы	9	(2 545)	(2 611)
Прочие расходы		(516)	(191)
Результаты операционной деятельности		21 900	13 658
Финансовые доходы	10	1 812	1 474
Финансовые расходы	10	(19 170)	(10 241)
Прибыль до налогообложения		4 542	4 891
(Расход) / доход по налогу на прибыль	11	(1 195)	262
Прибыль за отчетный год		3 347	5 153
Прибыль и общий совокупный доход, причитающиеся:			
Собственникам Компании		3 347	5 153
Общий совокупный доход за отчетный год		3 347	5 153
Базовая и разводненная прибыль на акцию, млн руб.	21	3,35	5,15

Консолидированная финансовая отчетность была утверждена Руководством Акционерного общества «Группа компаний «Пионер» 4 марта 2026 года и от имени руководства ее подписали:

Генеральный директор
 АО «ГК «Пионер»

Мирошников А. А.



Финансовый директор
 АО «ГК «Пионер»

Солнцева А. В.

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 14 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.	Прим.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Инвестиционная собственность		-	28
Основные средства	12	1 107	851
Нематериальные активы	13	275	203
Прочие инвестиции	16	12 488	11 592
Отложенные налоговые активы	14	4 333	3 866
Торговая и прочая дебиторская задолженность		27	27
Итого внеоборотных активов		18 230	16 567
Оборотные активы			
Запасы	15	100 143	98 102
Активы по договорам	6	56 213	32 555
Денежные средства и их эквиваленты	17	4 585	923
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18	1 355	1 126
Затраты на заключение договоров		1 152	959
Прочие оборотные активы		159	879
Прочие инвестиции		51	13
Итого оборотных активов		163 658	134 557
Всего активов		181 888	151 124
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	21	1	1
Нераспределенная прибыль		24 446	21 668
Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании		24 447	21 669
Итого собственного капитала		24 447	21 669
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	22	68 416	71 794
Отложенные налоговые обязательства	14	499	681
Прочие долгосрочные обязательства	19	272	3 477
Итого долгосрочных обязательств		69 187	75 952
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	22	54 191	26 259
Обязательства по договорам	6	19 424	15 490
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19	4 501	6 771
Резервы	23	3 172	2 469
Доходы будущих периодов	20	6 966	2 514
Итого краткосрочных обязательств		88 254	53 503
Итого обязательств		157 441	129 455
Всего собственного капитала и обязательств		181 888	151 124

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.

Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании				
Прим.	<u>Акционерный капитал</u>	<u>Нераспределенная прибыль</u>	<u>Итого</u>	<u>Итого собственного капитала</u>
Остаток на 1 января 2024 года	1	19 988	19 989	19 989
Прибыль за отчетный год	-	5 153	5 153	5 153
Общий совокупный доход за отчетный год	-	5 153	5 153	5 153
Операции с собственниками Компании	-	(3 473)	(3 473)	(3 473)
21 (с)	-	(3 473)	(3 473)	(3 473)
Остаток на 31 декабря 2024 года	1	21 668	21 668	21 669

млн руб.

Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании				
Прим.	<u>Акционерный капитал</u>	<u>Нераспределенная прибыль</u>	<u>Итого</u>	<u>Итого собственного капитала</u>
Остаток на 1 января 2025 года	1	21 668	21 669	21 669
Прибыль за отчетный год	-	3 347	3 347	3 347
Общий совокупный доход за отчетный год	-	3 347	3 347	3 347
Операции с собственниками Компании	-	(569)	(569)	(569)
21 (с)	-	(569)	(569)	(569)
Остаток на 31 декабря 2025 года	1	24 446	24 447	24 447

Показатели консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.	Прим.	2025	2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль до налогообложения		4 542	4 891
Корректировки:			
Амортизация		506	386
Капитализированные проценты, включая значительный компонент финансирования с авансов, полученных от покупателей, отнесенные в себестоимость	10	4 415	1 874
Прибыль от выбытия основных средств		(140)	(9)
Убыток от выбытия нематериальных активов		13	3
Финансовые доходы	10	(1 812)	(1 474)
Финансовые расходы	10	19 170	10 241
Потоки денежных средств от операционной деятельности без учета изменений оборотного капитала и резервов		26 694	15 912
Уменьшение / (увеличение) запасов		1 856	(17 804)
Увеличение активов по договорам		(23 658)	(5 809)
Увеличение затрат на заключение договоров (Увеличение) / уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности		(193)	(404)
		(505)	158
Уменьшение обязательств по договорам		(10 119)	(7 806)
Увеличение доходов будущих периодов		4 452	295
(Уменьшение) / увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		(6 205)	683
Увеличение резервов		111	73
Потоки денежных средств, использованных в операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов		(7 567)	(14 702)
Налог на прибыль уплаченный		(948)	(1 393)
Проценты уплаченные		(8 572)	(3 081)
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности		(17 087)	(19 176)

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью консолидированной финансовой отчетности

млн руб.	Прим.	2025	2024
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления от продажи внеоборотных активов		107	207
Проценты полученные		479	451
Приобретение основных средств		(253)	(308)
Приобретение нематериальных активов		(201)	(110)
Займы выданные		(2 581)	(13 309)
Займы погашенные		2 870	8 438
Чистый поток денежных средств от / (использованных в) инвестиционной деятельности		421	(4 631)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Привлечение заемных средств		67 551	61 894
Возврат заемных средств		(46 280)	(35 428)
Платежи по обязательствам по аренде		(186)	(329)
Прочие выплаты собственникам		(1 122)	(3 663)
Взнос собственника		365	-
Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности		20 328	22 474
Нетто увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		3 662	(1 333)
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		923	2 270
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты		-	(14)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	17	4 585	923

(*) В составе потоков от операционной деятельности в 2025 году не учтено поступление денежных средств, полученных уполномоченными банками от владельцев счетов эскроу – участников долевого строительства (покупателей объектов недвижимости) в счет уплаты цены договора участия в долевом строительстве в сумме 50 285 млн руб. (в 2024 году: 44 252 млн руб.).

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью консолидированной финансовой отчетности

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «Группа компаний «Пионер» (далее – «Компания») и его дочерние предприятия (далее совместно именуемые «Группа») зарегистрированы в Российской Федерации и реализуют проекты по строительству жилой и коммерческой недвижимости с их последующей продажей. Деятельность Группы ведется преимущественно в Москве.

Компания была учреждена в 2007 году и зарегистрирована по адресу: 119435, Москва, улица Малая Пироговская, дом 3, этаж 4, пом. I, ком. 18.

Конечной материнской компанией является ООО «УК «ЭЛЕМЕНТ» (100% владения).

Группа представляет собой один операционный сегмент.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года конечным бенефициаром Группы является Максимов Л. В., который правомочен управлять деятельностью Группы по своему собственному усмотрению и в своих собственных интересах. Операции со связанными сторонами раскрыты в примечании 26.

(б) Условия осуществления хозяйственной деятельности

Группа осуществляет свою деятельность преимущественно в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вкупе с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные трудности для предприятий, ведущих бизнес в Российской Федерации.

В 2025 году события в Украине продолжали оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой осуществляет деятельность Группа. В отношении Правительства РФ, а также многих крупных финансовых институтов и других предприятий и физических лиц в России продолжают действовать и вводятся новые санкции со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского Союза и некоторых других стран, что повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, существенное снижение доступности источников долгового финансирования, а также изменение структуры платежеспособного спроса населения. Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выбывающих экспортных рынков, сменой рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

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

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

2 Основы учета

(а) Заявление о соответствии МСФО

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

3 Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль (далее – руб.), и эта же валюта является функциональной валютой компаний Группы, а также валютой, в которой представлена настоящая консолидированная финансовая отчетность.

Все числовые показатели, представленные в рублях, округлены до ближайшего миллиона.

4 Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО 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 регулярно 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 примечаниях:

- Примечание 6 – признание выручки.
- Примечание 25 – условные обязательства.

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

- Примечание 6 – выручка.
- Примечание 14 – отложенные налоговые активы и обязательства.
- Примечание 15 – запасы.
- Примечание 20 – доходы будущих периодов.
- Примечание 23 – резервы.
- Примечание 25 – условные обязательства.

5 Оценка справедливой стоимости

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

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

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

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

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

Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в примечании 24.

6 Выручка

(а) Детализация информации о выручке

В следующей таблице информация о выручке подразделяется по ключевым продуктам и по моменту выполнения обязанности к исполнению по договорам:

млн руб.	2025		2024	
	в течение времени	в момент времени	в течение времени	в момент времени
Выручка от реализации квартир	55 842	55	28 285	1 574
Выручка от реализации коммерческой недвижимости	13 382	548	9 499	1 195
Выручка от реализации машиномест	3 523	2	1 750	125
Выручка от реализации прав аренды земли, разрешительной и проектной документации, относящейся к данным участкам	-	2 273	-	4 404
Выручка от оказания прочих услуг	100	152	-	243
Итого выручки по договорам с покупателями	72 847	3 030	39 534	7 541
Выручка от аренды	120		39	
Всего выручка за год	75 997		47 114	

Выручка, признанная в 2025 и 2024 годах в момент времени преимущественно относится к реализации готовой продукции и прав на землю.

Цена сделки по проектам, реализуемым с использованием счетов эскроу, определялась с учетом экономии по процентным расходам в результате применения льготной ставки процента в сравнении с базовой, предусмотренными кредитными соглашениями. Льготная ставка применяется к обязательствам по проектному финансированию, покрытыми средствами участников долевого строительства, размещенными на счетах эскроу, и дополнительно снижается в случае превышения средств на счетах эскроу над полученными кредитами, в результате чего фактическая ставка проектного финансирования ниже базовой. Величина экономии, учтенной в составе выручки в 2025 году, составила 12 632 млн руб. (2024 год: 5 929 млн руб.).

(b) Остатки по договорам

В следующей таблице представлена информация о дебиторской задолженности, активах и обязательствах по договорам с покупателями.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Дебиторская задолженность, которая включена в состав «Торговой и прочей дебиторской задолженности»	547	48
Активы по договорам	56 213	32 555
Обязательства по договорам	(19 424)	(15 490)
	37 336	17 113

В составе активов по договорам на 31 декабря 2025 года отражен актив на 56 213 млн руб., относящийся к договорам с использованием счетов эскроу (2024 год: 32 555 млн руб.).

В 2025 году была признана выручка по договорам, заключенным на 31 декабря 2024 года, в размере 28 258 млн руб. (2024 год: 14 510 млн руб. по договорам, заключенным на 31 декабря 2023 года).

Ниже представлена расшифровка выручки, ожидаемой к признанию в будущем по зарегистрированным на 31 декабря 2025 года договорам, обязательства по которым не исполнены и / или частично не исполнены по состоянию на 31 декабря 2025 года.

млн руб.	2026	2027	2028-2030
Выручка	31 889	8 369	1 327
Итого выручки	31 889	8 369	1 327

Ниже представлена расшифровка выручки, ожидаемой к признанию в будущем по зарегистрированным на 31 декабря 2024 года договорам, обязательства по которым не исполнены и / или частично не исполнены по состоянию на 31 декабря 2024 года.

млн руб.	2025	2026	2027-2029
Выручка	28 780	15 003	5 115
Итого выручки	28 780	15 003	5 115

7 Коммерческие расходы

млн руб.	2025	2024
Рекламные расходы	1 653	1 758
Амортизация затрат на заключение договоров – риэлторские услуги	957	505
Затраты на персонал	767	602
Амортизация прочих активов для коммерческой деятельности	159	81
Прочие коммерческие расходы	7	4
	3 543	2 950

8 Затраты на персонал

млн руб.	2025	2024
Оплата труда персонала	880	1 012
Премии	652	550
Социальные налоги и сборы	331	322
	1 863	1 884

9 Административные расходы

млн руб.	2025	2024
Затраты на персонал	1 096	1 282
Амортизация, включая амортизацию активов в форме права пользования	347	304
Налоги	145	64
Обучение и корпоративные мероприятия для персонала	108	128
Консультационные и юридические услуги	52	131
Прочие административные расходы	797	702
	2 545	2 611

10 Финансовые доходы и расходы

млн руб.	2025	2024
Финансовые доходы		
Процентный доход по займам и депозитам	1 691	1 408
Прочие финансовые доходы	121	66
	1 812	1 474

млн руб.	2025	2024
Финансовые расходы		
Расходы на проценты по кредитам и займам	(25 684)	(15 932)
Расходы по рассрочке платежей за аренду земли	(532)	(1 338)
Процентные расходы по финансовому компоненту	(478)	(170)
Процентные расходы по аренде	(39)	(14)
Процентные расходы до капитализации в состав стоимости объектов недвижимости	(26 733)	(17 454)
Капитализированные проценты (*)	8 312	7 445
Итого после капитализации	(18 421)	(10 009)
Высвобождение дисконта по резервам	(592)	(106)
Прочие финансовые расходы	(157)	(126)
	(19 170)	(10 241)

(*) Средневзвешенная ставка капитализации в 2025 году составила 20,8% (в 2024 году: 16,4%).

В 2025 году процентные расходы, капитализированные в состав запасов, были признаны в составе себестоимости в размере 4 415 млн руб. (в 2024 году: 1 874 млн руб.).

11 (Расход) / доход по налогу на прибыль

(a) Суммы, признанные в составе прибыли или убытка

Применяемая для Группы налоговая ставка составляет 25% (в 2024 году: 20%) и представляет собой ставку налога на прибыль для российских компаний.

млн руб.	2025	2024
Текущий налог на прибыль		
Отчетный год	(1 648)	(758)
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение и восстановление временных разниц	453	1 020
Общая сумма (расхода) / дохода по налогу на прибыль	(1 195)	262

(b) Суммы, признанные непосредственно в собственном капитале

млн руб.	2025		
	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога (см. также Прим. 21(с))
Сумма дисконта по займам, выданным связанным сторонам по низкой ставке процента, прочим расходам акционера	759	(190)	569
	759	(190)	569

млн руб.	2024		
	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога (см. также Прим. 21(с))
Сумма дисконта по займам, выданным связанным сторонам по низкой ставке процента	3 888	(777)	3 111
Справедливая стоимость финансовой гарантии по долговым обязательствам связанной стороны	453	(91)	362
	4 341	(868)	3 473

(с) **Сверка эффективной ставки налога:**

	2025		2024	
	млн руб.	%	млн руб.	%
Прибыль до налогообложения	4 542	100	4 891	100
Расход по налогу на прибыль, рассчитанный по применимой налоговой ставке	(1 136)	25	(978)	20
Повышение применимой налоговой ставки по отложенным налогам	-	-	637	(13)
Использование не признанных отложенных налоговых активов	119	(3)	192	(4)
Необлагаемые доходы	-	-	494	(10)
Невычитаемые расходы	(178)	4	(83)	2
	(1 195)	26	262	(5)

12 Основные средства

млн руб.	Здания	Прочее	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>			
Остаток на 1 января 2024 года	1 619	370	1 990
Поступления	155	153	309
Выбытия	(69)	(50)	(119)
Остаток на 31 декабря 2024 года	1 705	474	2 179
<i>Оценочные значения</i>			
Остаток на 1 января 2025 года	1 705	474	2 179
Поступления	635	116	751
Выбытия	(113)	(43)	(157)
Остаток на 31 декабря 2025 года	2 227	547	2 773

млн руб.	Здания	Прочее	Итого
<i>Амортизация и убытки от обесценения</i>			
Остаток на 1 января 2024 года	(912)	(168)	(1 079)
Амортизация за отчетный год	(209)	(95)	(304)
Амортизация за отчетный год по выбывшим основным средствам	19	36	55
Остаток на 31 декабря 2024 года	(1 101)	(227)	(1 328)
Остаток на 1 января 2025 года	(1 101)	(227)	(1 328)
Амортизация за отчетный год	(268)	(121)	(389)
Амортизация за отчетный год по выбывшим основным средствам	11	39	50
Остаток на 31 декабря 2025 года	(1 358)	(308)	(1 666)
<i>Балансовая стоимость</i>			
На 1 января 2024 года	708	203	910
На 31 декабря 2024 года	604	247	851
На 31 декабря 2025 года	868	239	1 107

(а) Начисленная амортизация

Начисленная амортизация в 2025 году включена в коммерческие расходы в сумме 109 млн руб. и в административные расходы в сумме 280 млн руб. (в 2024 году: 48 млн руб. и 256 млн руб., соответственно).

(б) Права аренды

По состоянию на 31 декабря 2025 года чистая балансовая стоимость арендованного офиса, отраженная в составе зданий, составила 498 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 87 млн руб.).

13 Нематериальные активы

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Стоимость на 1 января	203	177
Поступление	201	110
Начисленная амортизация	(117)	(81)
Амортизация по выбывшим	17	2
Выбытие	(29)	(5)
Стоимость на 31 декабря	275	203

В составе нематериальных активов преимущественно находятся лицензии и программное обеспечение.

14 Отложенные налоговые активы и обязательства

(а) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства составили 4 333 млн руб. и 499 млн руб., соответственно (на 31 декабря 2024 года: 3 866 млн руб. и 681 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года отложенные налоговые активы преимущественно признаны в отношении временных разниц на запасах в сумме 16 558 млн руб, резервах в сумме 793 млн руб., прочих инвестициях в сумме 792 млн руб. и обязательствах по договорам в сумме 545 млн руб. и были свернуты в разрезе каждой компании Группы с отложенными налоговыми обязательствами, начисленными в отношении временных разниц на активах по договорам в сумме (12 391) млн руб. и на кредитах и займах в сумме (3 176) млн руб.

В 2025 году изменение отложенных налоговых активов и обязательств было признано в составе доходов по налогу на прибыль в размере 453 млн руб. и в составе капитала в размере 190 млн руб. (2024 год: в составе доходов по налогу на прибыль в размере 1 020 млн руб. и в составе капитала в размере 868 млн руб.).

(б) Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы в сумме 975 млн руб. на 31 декабря 2025 года и 1 094 млн руб. на 31 декабря 2024 года не были признаны в отношении вычитаемых временных разниц в связи с низкой вероятностью получения будущей налогооблагаемой прибыли теми дочерними предприятиями Группы, которые могут использовать эти налоговые льготы.

15 Запасы

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Незавершенное строительство на стадии активного девелопмента	74 810	75 795
Незавершённое строительство в форме прав на застройку	9 671	11 713
Незавершённое строительство на стадии получения разрешительной документации	5 871	9 438
Готовая продукция и товары для перепродажи	9 791	1 156
	100 143	98 102

Сроки ввода в эксплуатацию незавершенного строительства на стадии активного девелопмента и стадии получения разрешительной документации следующие:

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
2025 год	-	37 243
2026 год	24 037	7 489
2027 год	34 429	39 365
2028 год	7 725	1 136
2029-2032 годы	14 490	-
	80 681	85 233

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года руководство Группы провело проверку запасов на обесценение. По результатам проведенной проверки чистая возможная цены продажи запасов превышает балансовую стоимость запасов, существенного обесценения запасов не было выявлено.

16 Инвестиции

В данном примечании представлена информация о прочих инвестициях Группы, отраженных в составе внеоборотных активов.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Долгосрочные займы выданные	12 488	11 592
	12 488	11 592

Группа выдала необеспеченные займы по ставкам 2%-24% годовых сроком погашения в 2027-2032 годах. См. также примечания 21 (с) и 26.

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному рискам в отношении выданных займов раскрыта в примечании 24.

17 Денежные средства и их эквиваленты

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Остатки на банковских счетах	4 556	840
Аккредитивы под строительство	27	83
Денежные средства в кассе	2	-
	4 585	923

По состоянию на 31 декабря 2025 г. денежные средства и их эквиваленты в сумме 888 млн. руб. (31 декабря 2024 г.: отсутствуют) могут быть использованы только на финансирование строительства объекта одного из застройщиков Группы.

Информация о подверженности Группы кредитному риску в отношении денежных средств и их эквивалентов раскрыта в примечании 24.

18 Торговая и прочая дебиторская задолженность

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Торговая дебиторская задолженность	547	48
Авансы выданные	234	252
Дебиторская задолженность по налогам	218	207
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	31	432
Прочая дебиторская задолженность	325	187
	1 355	1 126

Информация о подверженности Группы кредитному риску и об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрыта в примечании 24.

19 Торговая и прочая кредиторская задолженность

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Кредиторская задолженность поставщикам	2 826	3 010
Налог на прибыль к уплате	423	116
Кредиторская задолженность перед Департаментом городского имущества г. Москвы	411	5 823
Задолженность перед персоналом	396	254
Прочие налоги к уплате	343	620
Прочая кредиторская задолженность	374	425
	<u>4 773</u>	<u>10 248</u>
Прочие долгосрочные обязательства	272	3 477
Краткосрочная кредиторская задолженность	4 501	6 771
	<u>4 773</u>	<u>10 248</u>

Информация о подверженности Группы риску ликвидности в отношении торговой и прочей кредиторской задолженности раскрыта в примечании 24.

20 Доходы будущих периодов

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Стоимость на 1 января	2 514	2 218
Поступление	5 971	1 619
Списано в уменьшение себестоимости и в уменьшение запасов инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в связи с выполнением условий	(1 332)	(1 078)
Прочее движение	(187)	(245)
Стоимость на 31 декабря отчетного года	<u>6 966</u>	<u>2 514</u>

По состоянию на 31 декабря 2025 года в составе доходов будущих периодов в размере 6 966 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 514 млн руб.) отражены полученные государственные субсидии в виде льгот по отсрочке с последующим освобождением от уплаты арендной платы за землю и смене вида ее разрешенного использования в нескольких проектах Группы. Основанием для получения льгот является участие Группы в реализации инвестиционных проектов по созданию мест приложения труда в г. Москва. По состоянию на 31 декабря 2025 года большая часть признанных доходов будущих периодов относится к двум местам приложения труда, строительство которых находится на начальной стадии.

Согласно условиям получения льгот банки выдали Правительству г. Москвы безотзывные банковские гарантии в сумме 8 774 млн руб. на 31 декабря 2025 года сроком до 2026-2029 (на 31 декабря 2024 года: 3 655 млн руб. сроком до 2025-2027). Ставка по банковским гарантиям составила 2,2%-3,5% годовых.

У Руководства Группы есть разумная уверенность, что по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года и следующие отчетные даты Группа соблюдает условия предоставления государственных субсидий, в связи с чем задолженность по аренде земли и смене вида разрешенного использования земли была классифицирована в состав краткосрочных доходов будущих периодов с последующим признанием данных доходов в уменьшение себестоимости инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в г. Москва по мере признания выручки от реализации этих проектов.

21 Капитал и резервы

(a) Акционерный капитал

млн руб.

<i>Объявленный уставный капитал</i>	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Обыкновенные акции по 1 000 руб., 1 000 шт.	1	1
Выпущено на конец года, полностью оплачено	1	1
Прибыль, причитающаяся собственникам компании	3 347	5 153
Базовая и разводненная прибыль на акцию	<u>3,35</u>	<u>5,15</u>

Обыкновенные акции

Все акции предоставляют равноценные права на остаточные активы Компании.

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

(b) Дивиденды

Согласно действующему российскому законодательству, резервы Компании, подлежащие распределению, ограничиваются суммой остатка накопленной нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. В 2025 и 2024 годах дивиденды не распределялись.

(c) Операции с собственниками Компании

Сумма операций с собственниками, отраженными в составе собственного капитала в 2025 году, составила 569 млн руб.:

- Группа выдала связанным сторонам займы по низким процентным ставкам. Эффект первоначального признания выданных займов по рыночным ставкам процента 16%-18% и суммы списанного долга за вычетом налога была отражен непосредственно в составе собственного капитала в размере 72 млн руб.
- Также в составе собственного капитала были отражены расходы связанных сторон, понесенные Группой, в сумме 497 млн руб.

Сумма операций с собственниками, отраженными в составе собственного капитала в 2024 году, составила 3 473 млн руб.:

- Группа выдала связанным сторонам займы по низким процентным ставкам. Эффект первоначального признания выданных займов по рыночным ставкам процента 15%-17% и суммы списанного долга за вычетом налога была отражен непосредственно в составе собственного капитала в размере 3 111 млн руб.

- Группа выдала поручительство по долговому обязательству связанной стороны сроком до сентября 2028 года в размере 5 000 млн руб. Справедливая стоимость данной финансовой гарантии за вычетом налога была отражена непосредственно в составе собственного капитала в размере 362 млн руб.

22 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентной ставки и риску ликвидности представлена в примечании 24.

Большинство кредитных договоров Группы содержат ограничительные условия финансового и нефинансового характера, преимущественно рассчитываемые от фактических параметров строящихся проектов Группы и отчетностей дочерних компаний Группы, составленных по российским правилам бухгалтерского учета. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года отсутствуют существенные будущие риски в отношении нарушения ограничительных условий кредитных договоров.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Долгосрочные обеспеченные кредиты	65 655	71 766
Долговые ценные бумаги	2 274	-
Долгосрочные обязательства по аренде	287	-
Долгосрочные займы	200	28
	68 416	71 794
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Краткосрочные обеспеченные кредиты	53 950	21 531
Краткосрочные обязательства по аренде	235	118
Долговые ценные бумаги	7	3 026
Краткосрочные необеспеченные кредиты	-	1 154
Краткосрочные займы	-	320
Задолженность по цифровым финансовым активам	-	109
	54 191	26 259

(а) Условия погашения долга и график платежей

млн руб.					31 декабря 2025		31 декабря 2024	
	Вал.	Номинальная ставка %	Эффективная ставка %	Срок платежа	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость
Долговые ценные бумаги	руб.	11,75%	11,75%	2025	-	-	3 026	3 026
Долговые ценные бумаги	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	2028	2 274	2 274	-	-
Долговые ценные бумаги	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	2026	7	7	-	-
Обеспеченные кредиты	руб.	плавающая*	плавающая*	2027-2031	52 344	52 344	68 793	68 793
Обеспеченные кредиты	руб.	плавающая*	плавающая*	2025-2026	46 972	46 972	10 608	10 608
Обеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	2026-2025	6 979	6 979	10 923	10 923
Обеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	2031	13 311	13 311	2 973	2 973
Необеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4%	2025	-	-	1 154	1 154
Займы	руб.	2%-ключевая ставка ЦБ РФ +6%	2%-ключевая ставка ЦБ РФ +6%	2025-2030	200	200	348	348
Обязательства по аренде	руб.	10%-27,75%	10%-27,75%	2025-2029	522	522	118	118
Цифровые финансовые активы	руб.	15-25%	15-25%	2025	-	-	109	109
					122 607	122 607	98 053	98 053

* В течение 2025 года Группа использовала кредитные линии по финансированию строительных проектов Группы по переменной процентной ставке, корректируемой в зависимости от объемов остатков на счетах эскроу. По состоянию на 31 декабря 2025 года ставка по кредиту находится в диапазоне от базовой ставки 18,4% - 21,8% до льготной ставки 0,01% - 13%, применяемой к ссудной задолженности, покрытой остатками на счетах эскроу (на 31 декабря 2024: базовая ставка 23,4% - 26,5%, льготная ставка 0,01% - 18%). Значение базовой ставки по таким кредитам привязано к ключевой ставке ЦБ РФ.

По состоянию на 31 декабря 2025 года обеспечением по банковским кредитам выступали следующие активы:

- Запасы балансовой стоимостью 95 683 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 84 148 млн руб.).
- Денежные средства и их эквиваленты балансовой стоимостью 477 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 90 млн руб.).
- Поручительство собственника Группы в размере 3 500 млн руб. (в январе 2026 года расторгнуто), а также залог акций и долей в большинстве дочерних предприятий Группы.

(b) Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Остаток кредитов и займов на 1 января	98 053	72 293
Привлечение заемных средств	67 551	61 894
Возврат заемных средств	(46 280)	(35 428)
Проценты уплаченные	(8 572)	(3 081)
Расходы на проценты по кредитам и займам (Прим. 10)	25 684	15 932
Минус экономия на эскроу в составе расходов на проценты по кредитам и займам	(12 644)	(5 861)
Изменение балансовой величины экономии на эскроу в составе кредитов и займов за год	(1 647)	(7 463)
Прочее движение	462	(233)
Остаток кредитов и займов на 31 декабря	<u>122 607</u>	<u>98 053</u>

23 Резервы

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Резерв на строительство инфраструктуры	2 802	1 885
Резерв по убыточным договорам	315	529
Прочие резервы	55	55
Итого резервы	<u>3 172</u>	<u>2 469</u>

Величина резерва на строительство инфраструктуры представляет собой оценку будущих расходов, которые предположительно Группа понесет при строительстве объектов инфраструктуры и других объектов социально-бытовой сферы, таких как строительство сетей, школ, детских садов, дорог и т.п. по проектам с учетом степени их готовности.

Данные оценки во многом зависят от действующих правил и норм городской застройки, изменения в которых могут повлечь за собой изменение условий инвестиционных договоров и прочих договоренностей, заключенных с Группой, и изменение цен на строительные материалы и рабочую силу.

В 2025 году Группа использовала резерв на строительство инфраструктуры в 691 млн руб. и начислила новые резервы в размере 1 608 млн руб. с учетом высвобождения дисконта, который составил 592 млн руб. (см. Примечание 10).

В 2024 году Группа использовала резерв на строительство инфраструктуры в 301 млн руб. и начислила новые резервы в размере 210 млн руб. с учетом высвобождения дисконта, который составил 106 млн руб. (см. Примечание 10).

24 Справедливая стоимость и управление рисками

(a) Классификация и оценка справедливой стоимости

(i) Финансовые активы и обязательства, справедливая стоимость которых определяется исключительно для целей раскрытия информации

- **Долговые ценные бумаги выпущенные**

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг (выпущенных неконвертируемых облигации), относящихся к уровню 2 иерархии справедливой стоимости, рассчитывается на основании котированных цен на долговые ценные бумаги со схожими характеристиками, размещенные в котировальных списках ММВБ. На основании данных цен определяется рыночная ставка дисконтирования, являющаяся финансовой доходностью к погашению. Справедливая стоимость определяется путем дисконтирования ожидаемых в будущем потоков денежных средств с использованием данной рыночной ставки дисконтирования.

- **Кредиты и займы**

Справедливая стоимость кредитов и займов, относящихся к уровню 3 иерархии справедливой стоимости, определяется путем дисконтирования ожидаемых в будущем потоков денежных средств с использованием рыночной ставки дисконтирования.

- **Торговая и прочая дебиторская задолженность, выданные займы, финансовые гарантии**

Справедливая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности, выданных займов и финансовых гарантий, включенных в уровень 3 иерархии справедливой стоимости, оценивается по приведенной стоимости будущих потоков денежных средств, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату.

- **Непроизводные финансовые обязательства**

Справедливая стоимость непроизводных финансовых обязательств, включенных в уровень 3 иерархии справедливой стоимости, рассчитывается на основе оценки приведенной стоимости будущих потоков денежных средств по основной сумме и процентам, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату.

(b) Справедливая стоимость в целях раскрытия

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость полученных кредитов и займов была менее их балансовой стоимости на 5 300 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: на 4 500 млн руб. менее балансовой стоимости), справедливая стоимость выданных займов была менее их балансовой стоимости на 2 200 млн руб. (на 31 декабря 2024 на 2 200 млн руб. была менее их балансовой стоимости). Справедливая стоимость прочих финансовых активов и обязательств существенно не отличалась от их балансовой стоимости.

(c) Управление финансовыми рисками

Использование финансовых инструментов подвергает Группу следующим видам риска:

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

В данном примечании представлена информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, политике Группы и процедурах ее оценки и управления данными рисками и о подходах к управлению капиталом. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Основные принципы управления рисками

Общую ответственность за создание системы управления рисками Группы и контроль за ее эффективностью несет Руководство Группы.

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

(i) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск связан в основном с имеющейся у Группы торговой дебиторской задолженностью покупателей, активами по договорам и выданными займами. Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную величину, в отношении которой Группа подвержена кредитному риску.

Максимальный уровень кредитного риска по состоянию на отчетную дату составлял:

млн руб.	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Активы по договорам	56 213	32 555
Займы выданные	12 540	11 605
Денежные средства и их эквиваленты	4 585	923
Торговая дебиторская задолженность	547	48
Прочая дебиторская задолженность	320	187
	74 205	45 318

- **Торговая дебиторская задолженность, активы по договорам**

Дебиторская задолженность в основном включает задолженность покупателей за объекты жилой и нежилой недвижимости, рассрочки по которой предоставляются в редких случаях и преимущественно до даты ввода, и поэтому составляет несущественную величину.

Активы по договорам преимущественно включают суммы, оплаченные покупателями, но размещенные на счетах эскроу в банках до завершения проектов. Группа минимизирует кредитный риск в сделках по продаже недвижимости физическим и юридическим лицам, осуществляя их преимущественно на условиях предоплаты. Признанные на отчетную дату активы по договорам, продажи в которых согласованы на условиях оплаты в течение срока строительства не существенны.

В целях оперативного контроля за уровнем кредитного риска покупателя и заказчика разбиваются на группы в соответствии с кредитными характеристиками, такими как тип покупателя (физическое / юридическое лицо), тип договора, сроки возникновения и погашения. Отдел продаж Группы анализирует соблюдение графика платежей покупателями на ежемесячной основе. В случае нарушения сроков оплаты покупателями принимается решение или об изменении графика рассрочки, или о расторжении договоров долевого участия.

Группа не требует предоставления обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности.

Группа оценивает кредитный риск, возникающий в связи с признанием активов по договорам, размещенных на счетах эскроу, на основе кредитных рейтингов банков-партнеров, в которых открыты счета эскроу. По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года данные банки имели кредитные рейтинги от AA+ до AAA по оценкам Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА). Руководство оценило ожидаемые кредитные убытки в отношении активов по договорам в незначительную величину по состоянию на указанные даты.

• **Займы выданные**

Подверженность Группы кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого контрагента.

Группа преимущественно выдает займы связанным сторонам. Группа управляет возникновением и оплатой займов, выданных связанным сторонам (см. Примечание 26), в связи с чем не считает данную задолженность значительно подверженной кредитному риску. Кредитный рейтинг связанной стороны был оценен ВВВ+ и рассчитан исходя из кредитного рейтинга Группы, который по состоянию на 31 декабря 2025 года А- по оценкам Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), минус 1 пункт. Ожидаемые кредитные убытки были оценены в незначительном размере на основе сопоставимого кредитного рейтинга рейтингового агентства Moody's и опубликованных им данных о вероятностях и размерах возможных потерь.

• **Финансовые гарантии (поручительства)**

Политика Группы предусматривает предоставление финансовых гарантий компаниями Группы только по обязательствам компаний Группы и связанных сторон. См. Примечание 26. Кредитное качество договоров финансовой гарантии на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года оценено как с нормальным риском. Величина ожидаемых кредитных убытков по ним не превысила признанные обязательства на указанные даты.

Балансовая стоимость финансовых активов за исключением активов по договорам и денежных средств и их эквивалентов:

млн руб.	Общая балансовая стоимость 31 декабря 2025	Обесценение 31 декабря 2025	Общая балансовая стоимость 31 декабря 2024	Обесценение 31 декабря 2024
Непросроченная	13 500	(93)	11 892	(34)
Просроченная	77	(77)	76	(76)
	13 577	(170)	11 968	(110)

В течение отчетного года движение резерва под обесценение было следующим и преимущественно относилось к выданным займам:

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Сальдо начальное	110	135
Изменение резерва за отчетный год	60	(25)
Остаток на конец года	<u>170</u>	<u>110</u>

В течение отчетного периода отсутствовали случаи понижения кредитного рейтинга. Все дебиторы Группы находятся на территории Российской Федерации.

• *Денежные средства и их эквиваленты*

По состоянию на 31 декабря 2025 года денежные средства и их эквиваленты составили 4 585 млн руб. (в 2024 году: 923 млн руб.) и находятся в банках, имеющих следующие рейтинги по оценке Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), что не приводит к возникновению существенных ожидаемых кредитных убытков:

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
AA+ (RU)	2 883	147
AAA (RU)	1 699	774
Прочие	3	2
	<u>4 585</u>	<u>923</u>

(ii) *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.

Финансовый департамент Группы осуществляет управление риском недостатка ликвидности в соответствии с внутренними нормативными документами, утверждаемыми Руководством Группы, которые регулярно пересматриваются с учетом изменения рыночных условий.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств, включая расчетные суммы процентных платежей и без учета влияния взаимозачетов и задолженности по налогам и сборам. В отношении потоков денежных средств, включенных в анализ сроков погашения, не предполагается, что они могут возникнуть значительно раньше по времени или в значительно отличающихся суммах.

Группа планирует погасить финансовые обязательства за счет средств, полученных от продажи квартир и коммерческой недвижимости.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа располагает ресурсами в размере 153 505 млн руб., включая денежные средства и их эквиваленты в размере 4 585 млн руб., денежные средства на счетах эскроу 86 581 млн руб. и неиспользованный лимит кредитных линий в размере 62 339 млн руб.

Исходя из состояния ликвидности Группы на дату утверждения настоящей консолидированной финансовой отчетности, руководство полагает, что Группа располагает достаточными ресурсами и достаточным запасом кредитных средств.

31 декабря 2025 года млн руб.	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	от 1 до 2				
			0-2 мес.	2-12 мес.	лет	от 2 до 5 лет	свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства							
Обеспеченные кредиты	119 605	159 713	586	57 842	10 297	55 537	35 450
Займы	200	238	-	-	-	238	-
Долговые ценные бумаги выпущенные	2 280	3 531	85	393	393	2 660	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	3 703	3 829	3 159	405	114	151	-
Обязательства по аренде	522	659	40	195	224	200	-
Выданное поручительство (Прим. 26)	303	5 000	5 000	-	-	-	-
	126 613	172 971	8 870	58 835	11 028	58 787	35 450

31 декабря 2024 года млн руб.	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	от 1 до 2				
			0-2 мес.	2-12 мес.	лет	от 2 до 5 лет	свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства							
Обеспеченные кредиты	93 297	137 837	5 600	21 235	24 604	47 013	39 384
Необеспеченные кредиты	1 154	1 259	-	1 259	-	-	-
Займы	348	355	323	-	-	33	-
Долговые ценные бумаги выпущенные	3 026	3 221	-	3 221	-	-	-
Цифровые финансовые активы	109	127	-	127	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	9 100	11 298	3 197	3 863	1 771	2 467	-
Обязательства по аренде	118	121	28	93	-	-	-
Выданное поручительство (Прим. 26)	413	5 000	5 000	-	-	-	-
	107 565	159 218	14 148	29 798	26 375	49 513	39 384

(iii) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности изменение обменных курсов иностранных валют и процентных ставок, 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.

• **Валютный риск**

В 2025 и 2024 годах Группа не подвержена существенным валютным рискам.

• **Процентный риск**

Изменения в процентных ставках преимущественно оказывают влияние 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 вопрос о том, какая ставка процента – фиксированная или переменная – будет более выгодной для Группы на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, Руководство решает на основе собственных профессиональных суждений.

На отчетную дату процентные финансовые инструменты Группы составили:

млн руб.	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Инструменты с фиксированной ставкой процента		
Финансовые активы	12 540	11 605
Финансовые обязательства	(1 133)	(9 425)
Инструменты с переменной ставкой процента		
Финансовые обязательства*	(121 886)	(94 451)
	(110 478)	(92 271)

*В указанные выше финансовые обязательства включены кредитные линии по финансированию строительных проектов Группы по переменной процентной ставке, корректируемой в зависимости от объемов остатков на счетах эскроу. Ставка по кредиту включает два компонента: базовую ставку, преимущественно зависящую от ключевой ставки ЦБ РФ, и льготную ставку, применяемую к ссудной задолженности, покрытой остатками на счетах эскроу.

Инструменты с переменной ставкой процента

Если ключевая ставка ЦБ РФ вырастет на 1 процентный пункт, процентные расходы до капитализации процентов вырастут на 344 млн руб. (2024 год: 304 млн руб.).

Анализ чувствительности финансовых инструментов с фиксированной ставкой процента к изменениям справедливой стоимости

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированной ставкой как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на показатели прибыли и убытка.

(d) Управление капиталом

Руководство Группы проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Руководство Группы держит под контролем структуру капитала, а именно отношение чистой задолженности к результатам операционной деятельности. Порядок расчета сумм чистой задолженности приведен ниже.

В 2025 и 2024 годах Группа уделяла внимание формированию сбалансированного ссудного портфеля и ставила перед собой цель по снижению процентных ставок.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Краткосрочные кредиты и займы	54 191	26 259
Долгосрочные кредиты и займы	68 416	71 794
Итого кредиты и займы	122 607	98 053
За вычетом денежных средств и их эквивалентов	(4 585)	(923)
За вычетом денежных средств на счетах эскроу	(86 581)	(66 796)
Чистый долг	31 441	30 334
Результаты операционной деятельности	21 900	13 658
Финансовые расходы	(19 170)	(10 241)
Чистый долг/результаты операционной деятельности	1,4	2,2
Финансовые расходы/итого кредиты и займы	16%	10%

25 Условные активы и обязательства

(a) Страхование

Группа застраховала строительно-монтажные риски и послепусковые гарантийные обязательства на нескольких объектах сроком до 2025-2028 гг., балансовая стоимость запасов по которым по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 53 834 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 63 322 млн руб.).

Также по состоянию на 31 декабря 2025 Группа застраховала готовую продукцию на сумму 9 687 млн руб. (на 31 декабря 2024: 528 млн руб.).

Группа не осуществляет страхования профессиональных рисков на случай обстоятельств непреодолимой силы (форс-мажора), которые могут возникнуть в отношении построенных зданий в период с даты признания выручки до даты регистрации права собственности покупателем или подписания акта приемки-передачи в отношении долевого строительства. Риск убытков в случае наступления обстоятельств непреодолимой силы в указанный период несет сама Группа.

(b) Судебные разбирательства

Группа выступает ответчиком в ряде судебных разбирательств, по результатам которых не считает возможным возникновение каких-либо существенных негативных последствий, за исключением тех, в отношении которых был начислен резерв по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

(c) Условные налоговые обязательства

Налоговая система

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

Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов, имеющих право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение трех последующих календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен. В последнее время практика в Российской Федерации такова, что налоговые органы занимают более жесткую позицию в части интерпретации и требований соблюдения налогового законодательства.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Российской Федерации будут гораздо выше, чем в других странах. Руководство Группы, исходя из своего понимания применимого российского налогового законодательства, официальных разъяснений и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в адекватной сумме. Тем не менее, трактовка этих положений налоговыми и судебными органами, особенно в связи с проведенной реформой высших судебных органов, отвечающих за разрешение налоговых споров, может быть иной и, в случае, если налоговые органы смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую консолидированную финансовую отчетность.

В виду неясности налогового законодательства и правоприменительной практики по состоянию на 31 декабря 2025 года существует риск дополнительных начислений по налогу на прибыль и НДС ориентировочно на общую сумму 2 300 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 500 млн руб.) в связи с обоснованностью вычета определенных расходов для целей налогообложения.

Ряд операций, проведенных Группой в ходе реструктуризации юридической структуры Группы и передачи внутри Группы прав собственности и аренды на земельные участки, могут привести к дополнительным требованиям со стороны налоговых органов, величина которых с достаточной точностью не может быть определена, но может быть существенна для Группы.

Руководство не отразило резерв по данным обязательствам в настоящей консолидированной финансовой отчетности, поскольку оценивает вероятность оттока денежных средств для их погашения как возможную, но не высокую.

(d) Гарантийные обязательства

Согласно действующему российскому законодательству, Группа несет ответственность за качество строительных работ, выполненных в соответствии с заключенными договорами, в течение пяти лет с момента реализации соответствующего объекта, за исключением технологического и инженерного оборудования, входящего в состав объекта. Гарантийный срок для технологического и инженерного оборудования составляет три года. С учетом данных за прошлые периоды о предъявленных гарантийных требованиях, сумма которых была незначительной, в настоящей консолидированной финансовой отчетности Группа не отразила

условных обязательств по гарантиям на выполненные работы.

При этом гарантийный срок, в течение которого подрядчики Группы обязаны устранить выявленные дефекты согласно договорных условий, составляет в среднем 5 лет с даты подписания итогового акта о приемке строительно-монтажных работ, от 2 до 2,5% от общей суммы договоров с субподрядчиками выплачивается только через один год с даты подписания итогового акта о приемке строительно-монтажных работ в случае отсутствия дефектов.

26 Сделки между связанными сторонами

(а) Операции со старшим руководящим персоналом и членами их семей

Вознаграждения, полученные старшим руководящим персоналом в отчетном году, составили следующие суммы, отраженные в составе затрат на персонал (см. Примечание 8):

млн руб.	2025	2024
Премии	75	123
Заработная плата	126	135
Социальные налоги	32	42
	233	300

Вознаграждение независимых директоров за 2025 год составило 28,5 млн руб., включая социальные налоги (2024: 28,3 млн руб.).

(i) Займы

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа выдала займы предприятию, имеющему значительное влияние на Группу и подконтрольному старшему руководящему персоналу, в сумме 11 326 млн руб. до 2027-2030 гг. под 2%-15% годовых (на 31 декабря 2024 года: 9 257 млн руб.). Процентный доход с учетом высвобождения дисконта составил 1 107 млн руб. за 2025 год (2024 год: 655 млн руб.) и отражен в составе финансовых доходов. Данные займы учтены в составе прочих инвестиций.

(b) Операции с участием прочих связанных сторон, находящихся под общим контролем

Операции со связанными сторонами носят единичный характер, все расчеты по операциям со связанными сторонами подлежат урегулированию денежными средствами в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Вся задолженность является необеспеченной. Информация об операциях Группы с прочими связанными сторонами представлена ниже.

(i) Выручка

В 2025 году выручка от продажи связанным сторонам ряда помещений составила 115 млн руб. (в 2024 году: 118 млн руб.), выручка от сдачи помещений в аренду составила 45 млн руб. (в 2024 году: 28 млн руб.) По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторская задолженность от связанных сторон составила 338 млн руб. (31 декабря 2024 года: 51 млн руб.).

В 2024 году выручка от продажи связанным сторонам ряда помещений, ранее учтенных в составе инвестиционной собственности, составила 149 млн руб.

(ii) Приобретение товаров и услуг

В 2025 году связанные стороны оказали Группе услуги по коммунальному обслуживанию введённых объектов и прочие услуги на сумму 469 млн руб. (в 2024 году: 286 млн руб.), также были приобретены права на землю на сумму 141 млн руб. По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиторская задолженность по данным операциям составляет 80 млн руб. (31 декабря 2024 года: 136 млн руб.).

(iii) Займы

По состоянию на 31 декабря 2025 года займы, выданные Группой связанным сторонам, находящимся под общим контролем, и сотрудникам группы, составили 1 083 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 234 млн руб.). За 2025 год процентный доход с учетом высвобождения дисконта составил 180 млн руб. (2024 год: 475 млн руб.) и отражен в составе финансовых доходов.

По состоянию на 31 декабря 2025 года займы, полученные Группой от связанных сторон, составили 200 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 348 млн руб.).

Как займы полученные, так и выданные подлежат погашению преимущественно до 2032 года. Процентные ставки составляют 2%-25% годовых.

(iv) Прочие операции

В 2024 году Группа поручилась по долговым обязательствам связанной стороны в размере 5 000 млн руб. сроком до сентября 2028 года. По состоянию на 31 декабря 2025 года величина обязательства по выпущенному договору финансовой гарантии составила 303 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 413 млн руб.), амортизация финансовой гарантии в составе финансовых доходов за 2025 год составила 110 млн руб. (за 2024 год: 42 млн руб.). См. также примечание 21(с).

27 Значительные дочерние предприятия

Организация	Страна регистрации	Косвенная доля участия	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
Управляющая компания – субхолдинговое предприятие			
ООО «ССП»	Россия	100%	100%
Прочие дочерние предприятия			
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ПИОНЕР-1»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ЛАЙФ ПАВЕЛЕЦКАЯ»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «БИЗНЕС ПАРК «ОСТАНКИНО»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «МФЦ БОТАНИКА»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ОПУС»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК	Россия	100%	100%

Организация	Страна регистрации	Косвенная доля участия	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
«ЛАЙФ САВЕЛОВСКАЯ»			
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ШИФТ»	Россия	100%	100%
ООО «Строительная компания «Пионер»	Россия	100%	100%

28 База для оценки

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

29 Существенные положения учетной политики

Группа последовательно применяла положения учетной политики, описанные ниже ко всем отчетным периодам, представленным в настоящей консолидированной финансовой отчетности. Изменения в МСФО не оказали существенного влияния на учетную политику Группы.

(а) Принципы консолидации

(i) Сделки по объединению бизнеса

Сделки по объединению бизнеса учитываются методом приобретения по состоянию на дату приобретения, а именно на дату перехода контроля к Группе.

Группа оценивает гудвил на дату приобретения следующим образом:

- справедливая стоимость переданного возмещения; плюс
- сумма признанной неконтролирующей доли в приобретаемом предприятии; плюс
- справедливая стоимость уже имеющейся доли в капитале приобретенного предприятия, если сделка по объединению бизнеса осуществлялась поэтапно; минус
- нетто-величина признанных сумм (как правило, справедливая стоимость) идентифицируемых приобретенных активов за вычетом принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, то в составе прибыли или убытка за период сразу признается доход от выгодного приобретения.

В состав переданного возмещения не включаются суммы, относящиеся к урегулированию существующих ранее отношений. Такие суммы в общем случае признаются в составе прибыли или убытка за период.

Понесенные Группой в результате операции по объединению бизнеса затраты по сделкам, отличные от затрат, связанных с выпуском долговых или долевого ценных бумаг, относятся на расходы по мере их возникновения.

Любое условное возмещение признается по справедливой стоимости на дату приобретения. Если условное возмещение классифицируется как часть капитала, то его величина впоследствии не переоценивается, а его выплата отражается в составе капитала. В противном случае изменения справедливой стоимости условного возмещения признаются в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Неконтролирующие доли

Уставы некоторых дочерних предприятий, зарегистрированных в форме обществ с ограниченной ответственностью, предусматривают, что в случае выхода одного из участников стоимость его доли должна быть оплачена. В следствие этого неконтролирующая доля участия в таких дочерних предприятиях признается в составе прочей кредиторской задолженности в размере, равном пропорциональной части чистых активов дочерних предприятия по российским стандартам бухгалтерского учета, что соответствует действительной стоимости доли, уплачиваемой участникам при выходе. Неконтролирующая доля в части превышения идентифицируемых чистых активов дочерних предприятий в МСФО учете над чистыми активами по российским стандартам бухгалтерского учета признается в составе капитала. В случае отрицательных чистых активов в дочерних предприятиях в форме обществ с ограниченной ответственностью актив по неконтролирующей доле участия не признаются.

Неконтролирующая доля оценивается как пропорциональная часть идентифицируемых чистых активов дочерних предприятий. Движения неконтролирующей доли в обществах с ограниченной ответственностью отражаются в составе капитала.

(iii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Группа контролирует дочернее предприятие, когда Группа подвержена рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций или имеет права на получение такого дохода, и имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данного предприятия с целью оказания влияния на величину этого дохода. Показатели финансовой отчетности дочерних предприятий отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения. Учетная политика дочерних предприятий подвергалась изменениям в тех случаях, когда ее необходимо было привести в соответствие с учетной политикой, принятой в Группе.

Приобретение контроля в капитале компаний, которые не ведут операционную деятельность, а являются держателями актива, ставшей причиной такого приобретения в целях его дальнейшего использования Группой отражается в учете как приобретение актива. Возмещение, уплаченное за такие компании, отражается как покупная стоимость актива за вычетом других активов и обязательств, идентифицируемых в ходе приобретения и признаваемых по их справедливой стоимости.

(iv) Приобретения бизнеса у предприятий под общим контролем

Сделки по объединению бизнеса, возникающие в результате передачи долей в предприятиях, находящихся под контролем акционера, контролирующего Группу, учитываются, как если бы соответствующая сделка приобретения имела место в начале самого раннего из представленных в отчетности сравнительных периодов, или на дату установления общего контроля, если последняя наступила позже; для этих целей сравнительные данные пересчитываются. Приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего акционера Группы. Компоненты капитала приобретенных предприятий складываются с соответствующими компонентами капитала Группы за исключением уставного капитала приобретенных предприятий, который признается как часть добавочного капитала. Любые суммы денежных средств, уплаченных в сделке по приобретению, отражаются непосредственно в составе капитала.

(v) Потеря контроля

При потере контроля над дочерним предприятием Группа прекращает признание его активов и обязательств, а также относящихся к нему неконтролирующих долей и других компонентов капитала. Любая положительная или отрицательная разница, возникшая в результате потери контроля, признается в составе прибыли или убытка за период. Если Группа оставляет за собой часть инвестиции в бывшее дочернее предприятие, то такая доля оценивается по справедливой стоимости на дату потери контроля. Впоследствии эта доля учитывается как инвестиция в ассоциированное предприятие (с использованием метода долевого участия) или как финансовый актив, имеющийся в наличии для продажи, в зависимости от того, в какой степени Группа продолжает влиять на указанное предприятие.

(vi) Операции, исключаемые (элиминируемые) при консолидации

Внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные доходы и расходы от внутригрупповых операций элиминируются. Нереализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, исключается за счет уменьшения стоимости инвестиции в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нереализованные убытки элиминируются в том же порядке, что и нереализованная прибыль, но лишь в той степени, пока они не являются свидетельством обесценения.

(b) Выручка

(i) Выручка от реализации объектов недвижимости

Выручка от реализации объектов недвижимости включает выручку от реализации квартир в жилых домах, коммерческой недвижимости и машиномест, строящихся по заранее разработанным и утвержденным проектам, без учета индивидуальных требований покупателей.

Если договор на приобретение недвижимости был заключен без использования счетов эскроу, то возмещение, предусмотренное договором, как правило, корректируется с учетом значительного компонента финансирования, который отражает цену, которую покупатель заплатил бы за объекты недвижимости, если бы платил денежными средствами, когда (или по мере того, как) исполняется обязанность по договору.

Цена сделки по договорам долевого участия (ДДУ) с использованием счетов эскроу, когда денежные средства от покупателя недвижимости поступают на специальный счет в уполномоченном банке, определяется с учетом экономии в процентных расходах в результате снижения базовой процентной ставки по проектному финансированию в зависимости от объема средств на счетах эскроу. Проектное финансирование, полученное Группой по льготной ставке в результате использования счетов эскроу, при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости.

По мере наполнения счетов эскроу в уполномоченном банке за счет поступлений денежных средств от покупателей, средняя ставка по кредитному договору снижается, и возникающая экономия на процентах признается частью цены сделки. При регистрации ДДУ Группа рассчитывает экономию как разницу между базовой и льготной ставкой по кредитному договору от величины накопленных платежей по заключенным договорам с покупателями за весь срок договора, как правило до даты раскрытия счетов эскроу. Расчет производится исходя из договорных платежей по ДДУ, ограниченных суммой запланированных к выборке кредитных средств в каждом прогнозном периоде.

При изменении графиков выборки кредита и/или платежей по ДДУ, а также уровня процентных ставок проводится корректировка экономии (финансового актива) через финансовые доходы или расходы в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в периоде, когда изменение фактически произошло.

Группа отражает финансовый актив в отношении экономии на процентах по проектному финансированию на основе прогноза выборки кредита с соответствующей корректировкой цены сделки по зачисленным средствам на счета эскроу, даже если кредитные средства еще не поступили. Данный финансовый актив классифицируется как учитываемый по амортизированной стоимости.

При реализации объектов недвижимости по ДДУ с использованием счетов эскроу платеж покупателя на такой счет в консолидированном отчете о финансовом положении Группой не признается. Выручка учитывается по степени завершенности исполнения обязанности по договору с одновременным признанием актива по договору. Актив по договору переводится в дебиторскую задолженность при выполнении Группой условий, позволяющих раскрыть счета эскроу в ее пользу. В момент раскрытия счетов эскроу и поступления денежных средств на счета Группы, дебиторская задолженность погашается, а остаток непризнанной в выручке цены сделки учитывается в составе обязательств по договорам с покупателями.

В случае, когда период между получением оплаты на счета эскроу и исполнением обязанности или ее части по ДДУ не превышает 12 месяцев на протяжении всего договора, используется упрощение практического характера не рассчитывать значительный компонент финансирования по ДДУ.

Возмещение, полученное в неденежной форме, оценивается по справедливой стоимости полученных активов или услуг.

Подход к определению величины выручки по договорам купли-продажи и прочим видам договоров на приобретение готовых объектов недвижимости в домах, введенных в эксплуатацию, аналогичен подходу, определенному для ДДУ.

Понесенные затраты на заключение договоров, включающие риэлторские услуги, страхование ответственности и регистрацию договоров долевого участия, а также взносы в фонд защиты прав граждан – участников долевого строительства признаются в коммерческих и административных расходах по мере признания выручки.

Выручка признается в момент или по мере того, как контроль переходит к покупателю.

Группа оценивает значительный компонент финансирования, вызванного влиянием временной стоимости денег, с учетом ставки дисконтирования, которая бы применялась для отдельной операции финансирования между Группой и покупателем в момент заключения договора. Значительный компонент финансирования включается в общую цену сделки и учитывается в признаваемой в период выручке по степени завершенности.

В случаях, когда реализация объектов недвижимости в многоквартирных жилых комплексах осуществляется в соответствии с требованиями федерального закона 214-ФЗ, по которым застройщик имеет право на получение полной суммы вознаграждения, обещанного по договору, и в случае, если строительство завершено без нарушений условий ДДУ, а участник долевого строительства не имеет права на односторонний отказ от исполнения договора во внесудебном порядке, выручка признается в течение времени на степени исполнения договора.

Группа применяет метод ресурсов для оценки степени выполнения обязанности по договору, на основании фактически понесенных затрат к общим планируемым затратам.

Стоимость приобретения земельных участков и строительства объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения исключается как из фактических, так и общих планируемых затрат и признается в себестоимости периода по мере передачи контроля над объектами недвижимости покупателям.

(ii) Договоры на строительство

Выручка по договорам на строительство включает строительные услуги, которые предоставляются по конкретному запросу заказчика.

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

Затраты по договорам признаются по мере их понесения. Предполагаемый убыток по договору незамедлительно отражается в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(c) Финансовые доходы и расходы

В состав финансовых доходов входят процентный доход по вложенным средствам, прибыль от выбытия финансовых активов, курсовые разницы, высвобождение дисконта, начисленного при первоначальном признании и значительный компонент финансирования по рассрочкам платежей от покупателей. Процентный доход отражается в составе прибыли или убытка за период по мере начисления по методу эффективной процентной ставки.

В состав финансовых расходов включаются процентные расходы по кредитам и займам, убытки от выбытия финансовых активов, высвобождение дисконта, признанного при первоначальном признании финансового инструмента, высвобождение дисконта по резервам, значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей, а также признанные убытки от обесценения финансовых активов.

Затраты, связанные с привлечением заемных средств, которые не имеют непосредственного отношения к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива, признаются в составе прибыли или убытка за период с использованием метода эффективной ставки процента.

Процентные расходы по кредитам и займам, высвобождение дисконта по займам и кредиторской задолженности, процентные расходы по рассрочке платежей за аренду земли, а также значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей капитализируются в стоимость запасов, являющихся квалифицируемыми активами, а именно подготовка которых к продаже требует значительного времени. К таким активам преимущественно были отнесены понесенные и учтенные в составе запасов затраты на приобретение земельных участков, прав аренды земли, на изменение вида разрешенного использования земли, а также понесенные Группой затраты на строительство объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения.

Капитализация финансовых расходов осуществляется в следующей очередности: в первую очередь капитализируются процентные расходы по целевым кредитам и займам на землю, а также дисконт по кредиторской задолженности за приобретение земли, прав ее аренды и на изменение вида разрешенного использования земли. Во вторую очередь капитализируются процентные расходы по целевым кредитам и займам на финансирование проектов и значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей. В третью очередь капитализируются процентные расходы и дисконт по кредитам и займам, полученным на общие цели.

Капитализация финансовых расходов в запасы начинается с даты получения градостроительного плана земельного участка и завершается в момент ввода построенных объектов в эксплуатацию.

Прибыли и убытки от изменения обменных курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход, в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

(d) Функциональная валюта

Операции в иностранной валюте пересчитываются в функциональную валюту предприятий Группы – российский рубль – по обменным курсам на даты совершения этих операций. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Положительная или отрицательная курсовая разница по монетарным статьям представляет собой разницу между амортизированной стоимостью соответствующей статьи в функциональной валюте на начало отчетного периода, рассчитанной по эффективной ставке процента с учетом платежей в отчетном периоде, и амортизированной стоимостью этой статьи в иностранной валюте, пересчитанной по обменному курсу на конец данного отчетного периода.

Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в составе прибыли или убытка за период.

(e) Вознаграждения работникам

(i) Краткосрочные вознаграждения

При определении величины обязательства в отношении краткосрочных вознаграждений работникам дисконтирование не применяется, соответствующие расходы признаются по мере выполнения работниками своих трудовых обязанностей. В отношении сумм, ожидаемых к выплате в рамках краткосрочного плана выплаты премиальных или участия в прибылях, признается обязательство, если у Группы есть действующее правовое или конструктивное обязательство по выплате соответствующей суммы, возникшего в результате осуществления работником своей трудовой деятельности в прошлом, и величину этого обязательства можно надежно оценить.

(ii) Социальные налоги

Обязательства Группы по осуществлению взносов в фонды, через которые реализуются пенсионные планы с установленными взносами, ограничиваются социальными налогами, признаются в качестве расходов по вознаграждениям работникам в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров.

(f) Налог на прибыль

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

(i) Текущий налог

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

(ii) Отложенный налог

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

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

Отложенный налоговый актив признается в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой вероятно получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой они могут быть реализованы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

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

Оценка отложенного налога отражает налоговые последствия, следующие из способа, которым Группа намеревается возместить или погасить балансовую стоимость своих активов или урегулировать обязательства на конец отчетного периода.

Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются в том случае, если имеется юридически закрепленное право проводить зачет текущих налоговых активов против текущих налоговых обязательств и эти активы и обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогооблагаемого предприятия, либо с разных налогооблагаемых предприятий, но эти предприятия намерены урегулировать текущие налоговые обязательства и активы на нетто-основе или реализация налоговых активов этих предприятий будет осуществлена одновременно с погашением их налоговых обязательств.

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

При определении величины текущего и отложенного налога на прибыль Группа учитывает влияние неопределенных налоговых позиций и возможность доначисления налогов и начисления штрафов и пеней за несвоевременную уплату налога. Обязательства по налогу на прибыль включают оцененные руководством возможные дополнительные начисления с учетом штрафных санкций. Их оценка основана на расчетах и допущениях и может предусматривать формирование ряда профессиональных суждений относительно влияния будущих событий. С течением времени в распоряжение Группы может поступать новая информация, в связи с чем у Группы может возникнуть необходимость изменить свои суждения относительно адекватности существующих обязательств по уплате налогов. Подобные изменения величины обязательств по уплате налогов повлияют на сумму налога за период, в котором данные суждения изменились.

(g) Запасы

Объекты недвижимости, приобретенные или строящиеся/развиваемые для целей продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности, отражаются в Группе в составе статьи «Запасы».

Запасы включают объекты незавершенного строительства, по которым Группа выступает в качестве заказчика и / или застройщика, сырье и материалы и готовую продукцию.

В составе объектов незавершенного строительства учитываются в том числе инвестиционные права, в которые входят затраты на приобретение участков, подготовку территории и разработку проектной документации.

Объекты недвижимого имущества, где сдача в аренду объекта не является конечной целью, а лишь является необходимой составляющей подготовки объекта недвижимости к реализации и содержит намерения Группы продавать эти объекты в рамках своего обычного операционного цикла отражаются по статье «Запасы». Данные объекты на этапе строительства отражаются в составе затрат по статье «Незавершенное строительство», после ввода в эксплуатацию - по статье «Готовая продукция».

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: фактической стоимости приобретения или возможной цене их реализации. Возможная цена реализации представляет собой предполагаемую цену продажи в обычных условиях ведения деятельности, уменьшенную на предполагаемые расходы по завершению работ и реализации.

При тестировании незавершенного строительства на обесценение ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, специфичные для данного актива. Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка.

Стоимость объектов недвижимости определяется на основании индивидуальных затрат на объект недвижимости. Данные затраты распределяются на построенные квартиры и нежилые помещения пропорционально их площади. Стоимость недвижимости включает в себя расходы на строительство и прочие расходы, непосредственно связанные с конкретным девелоперским проектом.

При осуществлении строительства Группа может принимать на себя следующие дополнительные обязательства:

- безвозмездно передавать местным органам власти определенных объектов недвижимости по завершении их строительства, например, части площадей в квартирах и коммерческих помещениях;
- строить определенных объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения в обмен на получение разрешения на застройку, например, дороги, электроподстанции и электросети, системы водоснабжения и канализации, автодороги, школы, детских садов,

благоустраивать набережные и т.д.;

- строить определенные объекты общественного пользования, в отношении которых предполагается, что компенсация, которая будет получена от покупателей, не возместит Группе затраты на их строительство, например, машиноместа.

Если заключение таких договоров является частью процесса приобретения определенных инвестиционных прав и данные договоры не рассматриваются как отдельные обременительные контракты, затраты на их строительство включаются в общую стоимость строительства здания, к которому относятся данные обязательства.

Общая стоимость строительства включает строительные расходы (прямые и косвенные). Также включаются стоимость приобретения земли и / или прав ее аренды, затраты на смену вида разрешенного использования земли, сумму начисленных резервов в части вышеперечисленных расходов и других обременительных договоров по степени завершенности каждого здания, данные расходы не включаются в расчет степени завершенности и списываются в себестоимость в части проданных метров.

Все общестроительные расходы, убыточные договоры и затраты на строительство инфраструктуры и объектов социально-культурного назначения (включая плату на смену вида разрешенного использования под указанными объектами) Группа распределяет между объектами пропорционально их площади.

В случае приобретения земли и возникновения затрат на смену вида разрешенного использования под все очереди строительства единомоментно и/или в течение короткого периода времени Группа аллокирует данные затраты на конкретные корпуса пропорционально их продаваемой площади, т.к. Группа рассматривает такие участки как участки под единый строительный проект. Если данные затраты возникли с существенным разрывом во времени, аллокация стоимости земли и смены вида разрешенного использования осуществляется прямым методом на каждый конкретный участок и строящиеся на нем корпуса, т.к. Группа рассматривает каждую очередь строительства как отдельный проект.

Затраты на смену вида разрешенного использования по отдельно стоящим жилым и нежилым домам аллокируются прямым методом на каждый конкретный участок и строящиеся на нем корпуса, так как Группа рассматривает строительство жилых и нежилых домов как отдельные строительные проекты.

Стоимость запасов, кроме объектов средств инвестированных в строительство объектов недвижимости и незавершенного строительства, предназначенных для продажи, рассчитывается по формуле средневзвешенных издержек и включает в себя затраты, понесенные на приобретение запасов и доведение до текущего состояния.

Операционный цикл строительного проекта может превышать двенадцать месяцев, потому что запасы по проектам включаются в состав оборотных активов, даже если в течение двенадцати месяцев после отчетной даты их реализация не предполагается.

Руководство Группы считает датой начала активного девелопмента получение градостроительного плана земельного участка.

(h) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения.

В себестоимость включаются 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.

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

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «прочие доходы» или «прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой значительного компонента объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятно, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, и ее стоимость можно надежно оценить. Балансовая стоимость замененного компонента списывается. Затраты на повседневное обслуживание объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения.

(iii) Амортизация

Объекты основных средств амортизируются с даты, когда они установлены и готовы к использованию, а для объектов основных средств, возведенных собственными силами – с момента завершения строительства объекта и его готовности к эксплуатации. Амортизация рассчитывается исходя из себестоимости актива за вычетом его расчетной остаточной стоимости.

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

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

- шоурумы и неотделимые улучшения в арендованные помещения 6-10 лет;
- прочие здания 40 лет;
- сети 25 лет;
- офисное оборудование, мебель и техника, автомобили 3-5 лет.

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств анализируются по состоянию на каждую дату окончания финансового года, и корректируются в случае необходимости.

(i) Финансовые инструменты

(i) Признание и первоначальная оценка

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

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

(ii) Непроизводные финансовые активы – классификация и оценка

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

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

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

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

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

Все финансовые активы, которые не отвечают критериям для их оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Группа проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и предоставления информации руководству. При этом рассматривается следующая информация:

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

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

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

К последующей оценке финансовых активов применяются следующие методы бухгалтерского учета:

- Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости. Нетто-величины прибыли и убытка, включая любой процентный или дивидендный доход, признаются в составе прибыли или убытка за период.
- Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость уменьшается на величину убытков от обесценения. Процентный доход, положительные и отрицательные курсовые разницы, и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Любая прибыль или убыток от прекращения признания признается в составе прибыли или убытка за период.
- Инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, оцениваются по справедливой стоимости. Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки, положительные и отрицательные курсовые разницы, и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода. При прекращении признания прибыли или убытки, накопленные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в категорию прибыли или

убытка за период.

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

(iii) *Непроизводные финансовые обязательства*

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

Денежные средства по договорам долевого участия, зачисляемые на счета эскроу, в учете Группы не признаются до момента исполнения обязательств для раскрытия эскроу-счетов. Проектное финансирование, полученное Группой по льготной ставке в результате эскроу-счетов, при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости.

(iv) *Прекращение признания - финансовые обязательства*

Группа прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполняются, аннулируются или прекращаются. Группа также прекращает признание финансового обязательства, когда его условия модифицируются и величина денежных потоков по такому модифицированному обязательству существенно отличается, и в возникающее этом случае новое финансовое обязательство, основанное на модифицированных условиях, признается по справедливой стоимости.

При прекращении признания финансового обязательства разница между погашенной балансовой стоимостью и уплаченным возмещением (включая любые переданные неденежные активы или принятые на себя обязательства) признается в составе прибыли или убытка.

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

Если модификация условий (или замена финансового обязательства) не приводит к прекращению признания финансового обязательства, Группа применяет учетную политику, согласующуюся с подходом в отношении корректировки валовой балансовой стоимости финансового актива в случаях, когда модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива, – т.е. Группа признает любую корректировку

амортизированной стоимости финансового обязательства, возникающую в результате такой модификации (или замены финансового обязательства), в составе прибыли или убытка на дату модификации условий (или замены финансового обязательства).

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

(v) Прекращение признания - финансовые активы

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

(vi) Взаимозачет

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

(j) Уставный капитал

Обыкновенные акции классифицируются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций и опционов на акции, отражаются с учетом налогового эффекта как вычет из величины капитала.

(k) Обесценение

(i) Непроизводные финансовые активы

Финансовые инструменты и активы по договору

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

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

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

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

Оценочные резервы под убытки в отношении торговой дебиторской задолженности и активов по договору всегда будут оцениваться в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок. Резерв под обесценение дебиторской задолженности используется для учета убытков от обесценения, за исключением случаев, когда Группа уверена в невозможности возмещения той или иной суммы и отражает ее непосредственно как уменьшение стоимости соответствующего финансового актива.

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

Группа делает допущение, что кредитный риск по финансовому активу значительно повысился, если он просрочен более, чем на 30 дней.

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

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

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

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

Максимальный период рассматривается, когда ОКУ оцениваются за максимальный предусмотренный договором период, на протяжении которого Группа подвержена кредитному риску.

Оценка ОКУ

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

ОКУ дисконтируются по эффективной ставке процента данного финансового актива.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

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

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

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

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

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

Списания

Полная балансовая стоимость финансового актива списывается, когда у Группы нет оснований ожидать возмещения финансового актива в полной сумме или его части. В отношении предприятий Группа выполняет индивидуальную оценку по срокам и суммам списания исходя из обоснованных ожиданий возмещения сумм. Группа не ожидает значительного возмещения списанных сумм. Однако списанные финансовые активы могут продолжать оставаться объектом правоприменения в целях обеспечения соответствия процедурам Группы в отношении возмещения причитающихся сумм.

(ii) Нефинансовые активы

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

Для целей проведения проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в наименьшую группу, которая генерирует приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, в значительной степени независимый от других активов или ЕГДС. При условии выполнения ограничения касательно того, что уровень тестирования не может быть выше уровня операционных сегментов, для целей проверки на предмет обесценения гудвила те ЕГДС, на которые был распределен гудвил, объединяются таким образом, чтобы проверка на предмет обесценения проводилась на самом нижнем уровне, на котором гудвил отслеживается для целей

внутренней отчетности. Гудвил, приобретенный в сделке по объединению бизнеса, распределяется на группы ЕГДС, которые, как ожидается, выиграют от эффекта синергии при этом объединении бизнеса.

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

Возмещаемая стоимость актива или ЕГДС, представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этого актива (этой единицы) и его (ее) справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу. При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием до налоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, специфичные для данного актива или ЕГДС.

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

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

Суммы, списанные на убыток от обесценения гудвила, не восстанавливаются. В отношении прочих активов, на каждую отчетную дату проводится анализ убытка от их обесценения, признанного в одном из прошлых периодов, с целью выявления признаков того, что величину этого убытка следует уменьшить или что его более не следует признавать. Суммы, списанные на убытки от обесценения, восстанавливаются в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при расчете возмещаемой величины. Убыток от обесценения восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, по которой они бы отражались (за вычетом накопленных сумм амортизации), если бы не был признан убыток от обесценения.

(I) Резервы

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

(i) Обременительные договоры

Резерв в отношении обременительных договоров признается в том случае, если выгоды, ожидаемые Группой от его выполнения, являются меньше неизбежных затрат на выполнение обязательств по соответствующему договору. Величина этого резерва оценивается по приведенной стоимости наименьшей из двух величин: ожидаемых затрат, связанных с прекращением договора, и чистой стоимости ожидаемых затрат, связанных с продолжением выполнения вытекающих из договора обязательств. Прежде чем создавать резерв, Группа признает все убытки от обесценения активов, относящихся к данному договору.

(ii) Резервы на строительство инфраструктуры

Согласно градостроительным нормам Группы берет на себя обязательства по строительству объектов социально-культурного назначения и инфраструктуры и не передаваемым в общедолевою собственность. По мере строительства каждого дома Группа включает в стоимость строительства все затраты на подобные объекты, даже если они еще не понесены и признает резерв на строительство инфраструктуры. Оценка будущих затрат распределяется на строящиеся и продаваемые объекты пропорционально их продаваемой площади и признается в зависимости от степени завершенности каждого корпуса на основании приведенной стоимости расчетных неизбежных чистых затрат, необходимых для завершения строительства такой инфраструктуры.

(iii) Резервы на гарантийные обязательства

Группа берет на себя гарантийные обязательства в размере разницы между ожидаемыми затратами на гарантийный ремонт и суммой гарантийных удержаний у подрядчиков Группы. По мере строительства каждого дома Группа включает в стоимость строительства все ожидаемые затраты на гарантийные обязательства, превышающие сумму гарантийных удержаний у подрядчиков, даже если они еще не понесены и признает резерв на гарантийные обязательства. Оценка будущих затрат распределяется на строящиеся и продаваемые объекты пропорционально их продаваемой площади и признается в зависимости от степени завершенности каждого корпуса на основании приведенной стоимости расчетных неизбежных чистых затрат, необходимых для выполнения гарантийных обязательств.

(iv) Судебные издержки

Резерв признается, если высока вероятность того, что Группа проиграет судебное разбирательство, в котором Групп выступает ответчиком и возникнет необходимость погасить обязательство.

(m) Аренда

В момент заключения договора Группа оценивает, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Договор является договором аренды или содержит компонент аренды, если по этому договору передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение.

(i) Группа как арендатор

Портфель договоров аренды состоит преимущественно из договоров аренды земельных участков под застройку проектами жилой недвижимости на продажу, зданий и помещений, оборудования и транспортных средств. При начале действия или модификации договора, содержащего компонент аренды, Группа распределяет предусмотренное договором возмещение на каждый компонент аренды на основе его относительной цены обособленной сделки. Однако применительно к некоторым договорам аренды объектов недвижимости Группа приняла решение не выделять компоненты, не являющиеся арендой, и учитывать компоненты аренды и соответствующие компоненты, не являющиеся арендой, в качестве одного компонента аренды.

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

актива или участка, на котором он располагается, за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде.

Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости арендных платежей, не уплаченных на дату начала аренды, дисконтированных с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды, или, если такая ставка не может быть легко определена, с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств Группой, скорректированной в зависимости от сроков аренды.

Арендные платежи, включаемые в оценку обязательства по аренде, включают:

- фиксированные платежи, включая, по существу, фиксированные платежи;
- переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, первоначально оцениваемые с использованием индекса или ставки на дату начала аренды;
- суммы, которые, как ожидается, будут уплачены арендатором по гарантии ликвидационной стоимости;
 - цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что Группа исполнит этот опцион, арендные платежи в течение дополнительного периода аренды, возникающего ввиду наличия опциона на продление аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что Группа исполнит данный опцион продление аренды, и штрафы за досрочное прекращение аренды, за исключением случаев, когда имеется достаточная уверенность в том, что Группа не будет прекращать аренду досрочно.

Обязательство по аренде оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Оно переоценивается в случае, если изменяются будущие арендные платежи ввиду изменения индекса или ставки, если Группа изменяет оценку того, будет ли она исполнять опцион на покупку, опцион на продление аренды или на ее прекращение, или если пересматривается арендный платеж, являющийся по существу фиксированным.

Когда обязательство по аренде пересматривается таким образом, соответствующая корректировка производится в отношении балансовой стоимости актива в форме права пользования или относится на прибыль или убыток, если балансовая стоимость актива в форме права пользования ранее была уменьшена до нуля.

Группа представляет активы в форме права пользования, которые не отвечают определению инвестиционной недвижимости, в составе статьи «Основные средства», а обязательства по аренде – в составе статьи «Кредиты и займы» в консолидированном отчете о финансовом положении.

Группа приняла решение не признавать активы в форме права пользования и обязательства по аренде применительно к договорам аренды активов с низкой стоимостью и краткосрочным договорам аренды. Группа признает арендные платежи, осуществляемые в соответствии с такими договорами, в качестве расхода линейным методом в течение срока аренды.

При учете договоров аренды земельных участков под строительство объектов недвижимости Группа применяет следующие принципы:

- договор аренды, как правило, заключается первоначально на срок до 5 лет с правом его последующего продления;
- договоры, по которым арендные платежи ежегодно увеличиваются в соответствии с базовыми тарифами и коэффициентами и/или зависят от кадастровой стоимости, т.е. могут быть в одностороннем порядке изменены арендодателем, считаются по сумме непредсказуемыми, соответственно – переменными, и отражаются по мере начисления;

- плата за изменение вида разрешенного использования по договорам аренды признается затратами, связанными с арендой, и включается в расчет актива и обязательства по аренде;
- срок аренды, который используется в расчетах, соответствует сроку аренды, в течение которого договор не может быть расторгнут в одностороннем порядке. Группа также принимает во внимание право на продление и досрочное расторжение договора, которым Группа с разумной уверенностью воспользуется. При этом учитывается срок строительства объектов на соответствующих арендуемых земельных участках и инвестиционная стратегия Группы.

Актив в форме права пользования земельными участками, на которых ведется строительство, включается в стоимость строительства в зависимости от степени завершенности каждого корпуса. Амортизация прочих активов по аренде производится линейным методом, начиная с даты начала аренды и до окончания срока аренды, и отражается в составе административных расходов при аренде в административных целях, и в составе себестоимости при аренде для производственных нужд.

(п) Прибыль на акцию

Группа представляет информацию о базовой и разводненной прибыли по своим обыкновенным акциям. Показатель базовой прибыли на акцию рассчитывается как частное от деления суммы прибыли или убытка, причитающейся владельцам обыкновенных акций Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года, скорректированное на количество выкупленных собственных акций. Разводненная прибыль на акцию определяется путем корректировки суммы прибыли или убытка, причитающейся владельцам обыкновенных акций, и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении, скорректированного на количество выкупленных собственных акций, с учетом влияния всех обыкновенных акций, обладающих потенциальным разводняющим эффектом.

(о) Государственные субсидии

Группа получает государственные субсидии в виде льгот по отсрочке с последующим освобождением уплаты арендной платы и задолженности по смене вида разрешенного использования земли, а также начисленных процентов на данную задолженность. Основанием для получения льгот является участие Группы в реализации инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в г. Москва.

В случае, если у Руководства Группы имеется разумная уверенность, что по состоянию на отчетную дату и в будущем Группа соблюдает условия предоставления государственных субсидий, задолженность по аренде земли и смене вида разрешенного использования земли классифицируется в состав краткосрочных доходов будущих периодов с последующим признанием данных доходов в уменьшение себестоимости инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда по мере признания выручки от реализации этих проектов.

В случае ввода в эксплуатацию места приложения труда и подтверждения регистрации права собственности на 100% общей площади места приложения труда остаток доходов будущих периодов сворачивается против запасов по введенному в эксплуатацию месту приложения труда, т.к. все условия предоставления льгот выполнены.

В случае, если разумной уверенности нет, задолженность отражается в составе кредиторской задолженности, а также начисляются проценты на данную задолженность в порядке, предусмотренном договорами аренды.

Комиссии за банковские гарантии, выданные в обеспечение задолженности по аренде земли и являющиеся неотъемлемым условием получения льгот, отражаются в уменьшение суммы льгот.

(р) Сегментная отчетность

Операционный сегмент представляет собой компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, в результате которой может быть заработана выручка и понесены расходы, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. Операционные результаты операционного сегмента, включая показатели выручки, себестоимости, финансовых и прочих доходов и расходов, коммерческих и управленческих расходов, налога на прибыль, регулярно анализируются руководством Группы.

30 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

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

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

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

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

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

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

(b) Прочие стандарты

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

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

**Акционерное общество
«Группа компаний «Пионер»**

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

Содержание

Аудиторское заключение независимых аудиторов	3
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	8
Консолидированный отчет о финансовом положении	9
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	13

АО «Группа компаний «Пионер»
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год

млн руб.	Прим.	2025	2024
Выручка	6	75 997	47 114
Себестоимость продаж		(48 089)	(28 009)
Валовая прибыль		27 908	19 105
Прочие доходы		596	305
Коммерческие расходы	7	(3 543)	(2 950)
Административные расходы	9	(2 545)	(2 611)
Прочие расходы		(516)	(191)
Результаты операционной деятельности		21 900	13 658
Финансовые доходы	10	1 812	1 474
Финансовые расходы	10	(19 170)	(10 241)
Прибыль до налогообложения		4 542	4 891
(Расход) / доход по налогу на прибыль	11	(1 195)	262
Прибыль за отчетный год		3 347	5 153
Прибыль и общий совокупный доход, причитающиеся:			
Собственникам Компании		3 347	5 153
Общий совокупный доход за отчетный год		3 347	5 153
Базовая и разведенная прибыль на акцию, млн руб.	21	3,35	5,15

Консолидированная финансовая отчетность была утверждена Руководством Акционерного общества «Группа компаний «Пионер» 4 марта 2026 года и от имени руководства ее подписали:

Генеральный директор
АО «ГК «Пионер»

Мирошников А. А.



Финансовый директор
АО «ГК «Пионер»

Солнцева А. В.

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 14 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.		31 декабря 2025	31 декабря 2024
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Инвестиционная собственность		-	28
Основные средства	12	1 107	851
Нематериальные активы	13	275	203
Прочие инвестиции	16	12 488	11 592
Отложенные налоговые активы	14	4 333	3 866
Торговая и прочая дебиторская задолженность		27	27
Итого внеоборотных активов		18 230	16 567
Оборотные активы			
Запасы	15	100 143	98 102
Активы по договорам	6	56 213	32 555
Денежные средства и их эквиваленты	17	4 585	923
Торговая и прочая дебиторская задолженность	18	1 355	1 126
Затраты на заключение договоров		1 152	959
Прочие оборотные активы		159	879
Прочие инвестиции		51	13
Итого оборотных активов		163 658	134 557
Всего активов		181 888	151 124
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	21	1	1
Нераспределенная прибыль		24 446	21 668
Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании		24 447	21 669
Итого собственного капитала		24 447	21 669
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	22	68 416	71 794
Отложенные налоговые обязательства	14	499	681
Прочие долгосрочные обязательства	19	272	3 477
Итого долгосрочных обязательств		69 187	75 952
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	22	54 191	26 259
Обязательства по договорам	6	19 424	15 490
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19	4 501	6 771
Резервы	23	3 172	2 469
Доходы будущих периодов	20	6 966	2 514
Итого краткосрочных обязательств		88 254	53 503
Итого обязательств		157 441	129 455
Всего собственного капитала и обязательств		181 888	151 124

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.

Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании					
	Прим.	Акционерный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого	Итого собственного капитала
Остаток на 1 января 2024 года		1	19 988	19 989	19 989
Прибыль за отчетный год		-	5 153	5 153	5 153
Общий совокупный доход за отчетный год		-	5 153	5 153	5 153
Операции с собственниками Компании	21 (с)	-	(3 473)	(3 473)	(3 473)
Остаток на 31 декабря 2024 года		1	21 668	21 668	21 669

млн руб.

Собственный капитал, причитающийся собственникам Компании					
	Прим.	Акционерный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого	Итого собственного капитала
Остаток на 1 января 2025 года		1	21 668	21 669	21 669
Прибыль за отчетный год		-	3 347	3 347	3 347
Общий совокупный доход за отчетный год		-	3 347	3 347	3 347
Операции с собственниками Компании	21 (с)	-	(569)	(569)	(569)
Остаток на 31 декабря 2025 года		1	24 446	24 447	24 447

Показатели консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

млн руб.	Прим.	2025	2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Прибыль до налогообложения		4 542	4 891
Корректировки:			
Амортизация		506	386
Капитализированные проценты, включая значительный компонент финансирования с авансов, полученных от покупателей, отнесенные в себестоимость	10	4 415	1 874
Прибыль от выбытия основных средств		(140)	(9)
Убыток от выбытия нематериальных активов		13	3
Финансовые доходы	10	(1 812)	(1 474)
Финансовые расходы	10	19 170	10 241
Потоки денежных средств от операционной деятельности без учета изменений оборотного капитала и резервов		26 694	15 912
Уменьшение / (увеличение) запасов		1 856	(17 804)
Увеличение активов по договорам		(23 658)	(5 809)
Увеличение затрат на заключение договоров (Увеличение) / уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности		(193)	(404)
		(505)	158
Уменьшение обязательств по договорам		(10 119)	(7 806)
Увеличение доходов будущих периодов		4 452	295
(Уменьшение) / увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		(6 205)	683
Увеличение резервов		111	73
Потоки денежных средств, использованных в операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов		(7 567)	(14 702)
Налог на прибыль уплаченный		(948)	(1 393)
Проценты уплаченные		(8 572)	(3 081)
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности		(17 087)	(19 176)

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью консолидированной финансовой отчетности

млн руб.	Прим.	2025	2024
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступления от продажи внеоборотных активов		107	207
Проценты полученные		479	451
Приобретение основных средств		(253)	(308)
Приобретение нематериальных активов		(201)	(110)
Займы выданные		(2 581)	(13 309)
Займы погашенные		2 870	8 438
Чистый поток денежных средств от / (использованных в) инвестиционной деятельности		421	(4 631)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Привлечение заемных средств		67 551	61 894
Возврат заемных средств		(46 280)	(35 428)
Платежи по обязательствам по аренде		(186)	(329)
Прочие выплаты собственникам		(1 122)	(3 663)
Взнос собственника		365	-
Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности		20 328	22 474
Нетто увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		3 662	(1 333)
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января		923	2 270
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты		-	(14)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	17	4 585	923

(*) В составе потоков от операционной деятельности в 2025 году не учтено поступление денежных средств, полученных уполномоченными банками от владельцев счетов эскроу – участников долевого строительства (покупателей объектов недвижимости) в счет уплаты цены договора участия в долевом строительстве в сумме 50 285 млн руб. (в 2024 году: 44 252 млн руб.).

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 13 - 58, которые являются неотъемлемой частью консолидированной финансовой отчетности

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «Группа компаний «Пионер» (далее – «Компания») и его дочерние предприятия (далее совместно именуемые «Группа») зарегистрированы в Российской Федерации и реализуют проекты по строительству жилой и коммерческой недвижимости с их последующей продажей. Деятельность Группы ведется преимущественно в Москве.

Компания была учреждена в 2007 году и зарегистрирована по адресу: 119435, Москва, улица Малая Пироговская, дом 3, этаж 4, пом. I, ком. 18.

Конечной материнской компанией является ООО «УК «ЭЛЕМЕНТ» (100% владения).

Группа представляет собой один операционный сегмент.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года конечным бенефициаром Группы является Максимов Л. В., который правомочен управлять деятельностью Группы по своему собственному усмотрению и в своих собственных интересах. Операции со связанными сторонами раскрыты в примечании 2б.

(б) Условия осуществления хозяйственной деятельности

Группа осуществляет свою деятельность преимущественно в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что вкупе с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные трудности для предприятий, ведущих бизнес в Российской Федерации.

В 2025 году события в Украине продолжали оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой осуществляет деятельность Группа. В отношении Правительства РФ, а также многих крупных финансовых институтов и других предприятий и физических лиц в России продолжают действовать и вводятся новые санкции со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского Союза и некоторых других стран, что повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, существенное снижение доступности источников долгового финансирования, а также изменение структуры платежеспособного спроса населения. Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выбывающих экспортных рынков, сменой рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

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

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

2 Основы учета

(а) Заявление о соответствии МСФО

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

3 Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль (далее – руб.), и эта же валюта является функциональной валютой компаний Группы, а также валютой, в которой представлена настоящая консолидированная финансовая отчетность.

Все числовые показатели, представленные в рублях, округлены до ближайшего миллиона.

4 Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО 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 регулярно 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 примечаниях:

- Примечание 6 – признание выручки.
- Примечание 25 – условные обязательства.

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

- Примечание 6 – выручка.
- Примечание 14 – отложенные налоговые активы и обязательства.
- Примечание 15 – запасы.
- Примечание 20 – доходы будущих периодов.
- Примечание 23 – резервы.
- Примечание 25 – условные обязательства.

5 Оценка справедливой стоимости

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

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

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

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

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

Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в примечании 24.

6 Выручка

(а) Детализация информации о выручке

В следующей таблице информация о выручке подразделяется по ключевым продуктам и по моменту выполнения обязанности к исполнению по договорам:

млн руб.	2025		2024	
	в течение времени	в момент времени	в течение времени	в момент времени
Выручка от реализации квартир	55 842	55	28 285	1 574
Выручка от реализации коммерческой недвижимости	13 382	548	9 499	1 195
Выручка от реализации машиномест	3 523	2	1 750	125
Выручка от реализации прав аренды земли, разрешительной и проектной документации, относящейся к данным участкам	-	2 273	-	4 404
Выручка от оказания прочих услуг	100	152	-	243
Итого выручки по договорам с покупателями	72 847	3 030	39 534	7 541
Выручка от аренды	120		39	
Всего выручка за год	75 997		47 114	

Выручка, признанная в 2025 и 2024 годах в момент времени преимущественно относится к реализации готовой продукции и прав на землю.

Цена сделки по проектам, реализуемым с использованием счетов эскроу, определялась с учетом экономии по процентным расходам в результате применения льготной ставки процента в сравнении с базовой, предусмотренными кредитными соглашениями. Льготная ставка применяется к обязательствам по проектному финансированию, покрытыми средствами участников долевого строительства, размещенными на счетах эскроу, и дополнительно снижается в случае превышения средств на счетах эскроу над полученными кредитами, в результате чего фактическая ставка проектного финансирования ниже базовой. Величина экономии, учтенной в составе выручки в 2025 году, составила 12 632 млн руб. (2024 год: 5 929 млн руб.).

(b) Остатки по договорам

В следующей таблице представлена информация о дебиторской задолженности, активах и обязательствах по договорам с покупателями.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Дебиторская задолженность, которая включена в состав «Торговой и прочей дебиторской задолженности»	547	48
Активы по договорам	56 213	32 555
Обязательства по договорам	(19 424)	(15 490)
	37 336	17 113

В составе активов по договорам на 31 декабря 2025 года отражен актив на 56 213 млн руб., относящийся к договорам с использованием счетов эскроу (2024 год: 32 555 млн руб.).

В 2025 году была признана выручка по договорам, заключенным на 31 декабря 2024 года, в размере 28 258 млн руб. (2024 год: 14 510 млн руб. по договорам, заключенным на 31 декабря 2023 года).

Ниже представлена расшифровка выручки, ожидаемой к признанию в будущем по зарегистрированным на 31 декабря 2025 года договорам, обязательства по которым не исполнены и / или частично не исполнены по состоянию на 31 декабря 2025 года.

млн руб.	2026	2027	2028-2030
Выручка	31 889	8 369	1 327
Итого выручки	31 889	8 369	1 327

Ниже представлена расшифровка выручки, ожидаемой к признанию в будущем по зарегистрированным на 31 декабря 2024 года договорам, обязательства по которым не исполнены и / или частично не исполнены по состоянию на 31 декабря 2024 года.

млн руб.	2025	2026	2027-2029
Выручка	28 780	15 003	5 115
Итого выручки	28 780	15 003	5 115

7 Коммерческие расходы

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Рекламные расходы	1 653	1 758
Амортизация затрат на заключение договоров – риэлторские услуги	957	505
Затраты на персонал	767	602
Амортизация прочих активов для коммерческой деятельности	159	81
Прочие коммерческие расходы	7	4
	<u>3 543</u>	<u>2 950</u>

8 Затраты на персонал

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Оплата труда персонала	880	1 012
Премии	652	550
Социальные налоги и сборы	331	322
	<u>1 863</u>	<u>1 884</u>

9 Административные расходы

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Затраты на персонал	1 096	1 282
Амортизация, включая амортизацию активов в форме права пользования	347	304
Налоги	145	64
Обучение и корпоративные мероприятия для персонала	108	128
Консультационные и юридические услуги	52	131
Прочие административные расходы	797	702
	<u>2 545</u>	<u>2 611</u>

10 Финансовые доходы и расходы

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Финансовые доходы		
Процентный доход по займам и депозитам	1 691	1 408
Прочие финансовые доходы	121	66
	<u>1 812</u>	<u>1 474</u>

млн руб.	2025	2024
Финансовые расходы		
Расходы на проценты по кредитам и займам	(25 684)	(15 932)
Расходы по рассрочке платежей за аренду земли	(532)	(1 338)
Процентные расходы по финансовому компоненту	(478)	(170)
Процентные расходы по аренде	(39)	(14)
Процентные расходы до капитализации в состав стоимости объектов недвижимости	(26 733)	(17 454)
Капитализированные проценты (*)	8 312	7 445
Итого после капитализации	(18 421)	(10 009)
Высвобождение дисконта по резервам	(592)	(106)
Прочие финансовые расходы	(157)	(126)
	(19 170)	(10 241)

(*) Средневзвешенная ставка капитализации в 2025 году составила 20,8% (в 2024 году: 16,4%).

В 2025 году процентные расходы, капитализированные в состав запасов, были признаны в составе себестоимости в размере 4 415 млн руб. (в 2024 году: 1 874 млн руб.).

11 (Расход) / доход по налогу на прибыль

(a) Суммы, признанные в составе прибыли или убытка

Применяемая для Группы налоговая ставка составляет 25% (в 2024 году: 20%) и представляет собой ставку налога на прибыль для российских компаний.

млн руб.	2025	2024
Текущий налог на прибыль		
Отчетный год	(1 648)	(758)
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение и восстановление временных разниц	453	1 020
Общая сумма (расхода) / дохода по налогу на прибыль	(1 195)	262

(b) Суммы, признанные непосредственно в собственном капитале

млн руб.	2025		
	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога (см. также Прим. 21(с))
Сумма дисконта по займам, выданным связанным сторонам по низкой ставке процента, прочим расходам акционера	759	(190)	569
	759	(190)	569

млн руб.	2024		
	До налого- обложения	Налог	За вычетом налога (см. также Прим. 21(с))
Сумма дисконта по займам, выданным связанным сторонам по низкой ставке процента	3 888	(777)	3 111
Справедливая стоимость финансовой гарантии по долговым обязательствам связанной стороны	453	(91)	362
	4 341	(868)	3 473

(с) **Сверка эффективной ставки налога:**

	2025		2024	
	млн руб.	%	млн руб.	%
Прибыль до налогообложения	4 542	100	4 891	100
Расход по налогу на прибыль, рассчитанный по применимой налоговой ставке	(1 136)	25	(978)	20
Повышение применимой налоговой ставки по отложенным налогам	-	-	637	(13)
Использование не признанных отложенных налоговых активов	119	(3)	192	(4)
Необлагаемые доходы	-	-	494	(10)
Невычитаемые расходы	(178)	4	(83)	2
	(1 195)	26	262	(5)

12 Основные средства

млн руб.	Здания	Прочее	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>			
Остаток на 1 января 2024 года	1 619	370	1 990
Поступления	155	153	309
Выбытия	(69)	(50)	(119)
Остаток на 31 декабря 2024 года	1 705	474	2 179
Остаток на 1 января 2025 года	1 705	474	2 179
Поступления	635	116	751
Выбытия	(113)	(43)	(157)
Остаток на 31 декабря 2025 года	2 227	547	2 773

млн руб.	Здания	Прочее	Итого
<i>Амортизация и убытки от обесценения</i>			
Остаток на 1 января 2024 года	(912)	(168)	(1 079)
Амортизация за отчетный год	(209)	(95)	(304)
Амортизация за отчетный год по выбывшим основным средствам	19	36	55
Остаток на 31 декабря 2024 года	(1 101)	(227)	(1 328)
Остаток на 1 января 2025 года	(1 101)	(227)	(1 328)
Амортизация за отчетный год	(268)	(121)	(389)
Амортизация за отчетный год по выбывшим основным средствам	11	39	50
Остаток на 31 декабря 2025 года	(1 358)	(308)	(1 666)
<i>Балансовая стоимость</i>			
На 1 января 2024 года	708	203	910
На 31 декабря 2024 года	604	247	851
На 31 декабря 2025 года	868	239	1 107

(а) Начисленная амортизация

Начисленная амортизация в 2025 году включена в коммерческие расходы в сумме 109 млн руб. и в административные расходы в сумме 280 млн руб. (в 2024 году: 48 млн руб. и 256 млн руб., соответственно).

(б) Права аренды

По состоянию на 31 декабря 2025 года чистая балансовая стоимость арендованного офиса, отраженная в составе зданий, составила 498 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 87 млн руб.).

13 Нематериальные активы

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Стоимость на 1 января	203	177
Поступление	201	110
Начисленная амортизация	(117)	(81)
Амортизация по выбывшим	17	2
Выбытие	(29)	(5)
Стоимость на 31 декабря	275	203

В составе нематериальных активов преимущественно находятся лицензии и программное обеспечение.

14 Отложенные налоговые активы и обязательства

(а) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства составили 4 333 млн руб. и 499 млн руб., соответственно (на 31 декабря 2024 года: 3 866 млн руб. и 681 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года отложенные налоговые активы преимущественно признаны в отношении временных разниц на запасах в сумме 16 558 млн руб, резервах в сумме 793 млн руб., прочих инвестициях в сумме 792 млн руб. и обязательствах по договорам в сумме 545 млн руб. и были свернуты в разрезе каждой компании Группы с отложенными налоговыми обязательствами, начисленными в отношении временных разниц на активах по договорам в сумме (12 391) млн руб. и на кредитах и займах в сумме (3 176) млн руб.

В 2025 году изменение отложенных налоговых активов и обязательств было признано в составе доходов по налогу на прибыль в размере 453 млн руб. и в составе капитала в размере 190 млн руб. (2024 год: в составе доходов по налогу на прибыль в размере 1 020 млн руб. и в составе капитала в размере 868 млн руб.).

(б) Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы в сумме 975 млн руб. на 31 декабря 2025 года и 1 094 млн руб. на 31 декабря 2024 года не были признаны в отношении вычитаемых временных разниц в связи с низкой вероятностью получения будущей налогооблагаемой прибыли теми дочерними предприятиями Группы, которые могут использовать эти налоговые льготы.

15 Запасы

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Незавершенное строительство на стадии активного девелопмента	74 810	75 795
Незавершённое строительство в форме прав на застройку	9 671	11 713
Незавершённое строительство на стадии получения разрешительной документации	5 871	9 438
Готовая продукция и товары для перепродажи	9 791	1 156
	100 143	98 102

Сроки ввода в эксплуатацию незавершенного строительства на стадии активного девелопмента и стадии получения разрешительной документации следующие:

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
2025 год	-	37 243
2026 год	24 037	7 489
2027 год	34 429	39 365
2028 год	7 725	1 136
2029-2032 годы	14 490	-
	80 681	85 233

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года руководство Группы провело проверку запасов на обесценение. По результатам проведенной проверки чистая возможная цены продажи запасов превышает балансовую стоимость запасов, существенного обесценения запасов не было выявлено.

16 Инвестиции

В данном примечании представлена информация о прочих инвестициях Группы, отраженных в составе внеоборотных активов.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Долгосрочные займы выданные	12 488	11 592
	12 488	11 592

Группа выдала необеспеченные займы по ставкам 2%-24% годовых сроком погашения в 2027-2032 годах. См. также примечания 21 (с) и 26.

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному рискам в отношении выданных займов раскрыта в примечании 24.

17 Денежные средства и их эквиваленты

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Остатки на банковских счетах	4 556	840
Аккредитивы под строительство	27	83
Денежные средства в кассе	2	-
	4 585	923

По состоянию на 31 декабря 2025 г. денежные средства и их эквиваленты в сумме 888 млн. руб. (31 декабря 2024 г.: отсутствуют) могут быть использованы только на финансирование строительства объекта одного из застройщиков Группы.

Информация о подверженности Группы кредитному риску в отношении денежных средств и их эквивалентов раскрыта в примечании 24.

18 Торговая и прочая дебиторская задолженность

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Торговая дебиторская задолженность	547	48
Авансы выданные	234	252
Дебиторская задолженность по налогам	218	207
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	31	432
Прочая дебиторская задолженность	325	187
	1 355	1 126

Информация о подверженности Группы кредитному риску и об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрыта в примечании 24.

19 Торговая и прочая кредиторская задолженность

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Кредиторская задолженность поставщикам	2 826	3 010
Налог на прибыль к уплате	423	116
Кредиторская задолженность перед Департаментом городского имущества г. Москвы	411	5 823
Задолженность перед персоналом	396	254
Прочие налоги к уплате	343	620
Прочая кредиторская задолженность	374	425
	<u>4 773</u>	<u>10 248</u>
Прочие долгосрочные обязательства	272	3 477
Краткосрочная кредиторская задолженность	4 501	6 771
	<u>4 773</u>	<u>10 248</u>

Информация о подверженности Группы риску ликвидности в отношении торговой и прочей кредиторской задолженности раскрыта в примечании 24.

20 Доходы будущих периодов

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Стоимость на 1 января	2 514	2 218
Поступление	5 971	1 619
Списано в уменьшение себестоимости и в уменьшение запасов инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в связи с выполнением условий	(1 332)	(1 078)
Прочее движение	(187)	(245)
Стоимость на 31 декабря отчетного года	<u>6 966</u>	<u>2 514</u>

По состоянию на 31 декабря 2025 года в составе доходов будущих периодов в размере 6 966 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 514 млн руб.) отражены полученные государственные субсидии в виде льгот по отсрочке с последующим освобождением от уплаты арендной платы за землю и смене вида ее разрешенного использования в нескольких проектах Группы. Основанием для получения льгот является участие Группы в реализации инвестиционных проектов по созданию мест приложения труда в г. Москва. По состоянию на 31 декабря 2025 года большая часть признанных доходов будущих периодов относится к двум местам приложения труда, строительство которых находится на начальной стадии.

Согласно условиям получения льгот банки выдали Правительству г. Москвы безотзывные банковские гарантии в сумме 8 774 млн руб. на 31 декабря 2025 года сроком до 2026-2029 (на 31 декабря 2024 года: 3 655 млн руб. сроком до 2025-2027). Ставка по банковским гарантиям составила 2,2%-3,5% годовых.

У Руководства Группы есть разумная уверенность, что по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года и следующие отчетные даты Группа соблюдает условия предоставления государственных субсидий, в связи с чем задолженность по аренде земли и смене вида разрешенного использования земли была классифицирована в состав краткосрочных доходов будущих периодов с последующим признанием данных доходов в уменьшение себестоимости инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в г. Москва по мере признания выручки от реализации этих проектов.

21 Капитал и резервы

(a) Акционерный капитал

млн руб.

<i>Объявленный уставный капитал</i>	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Обыкновенные акции по 1 000 руб., 1 000 шт.	<u>1</u>	<u>1</u>
Выпущено на конец года, полностью оплачено	<u>1</u>	<u>1</u>
Прибыль, причитающаяся собственникам компании	<u>3 347</u>	<u>5 153</u>
Базовая и разводненная прибыль на акцию	<u>3,35</u>	<u>5,15</u>

Обыкновенные акции

Все акции предоставляют равноценные права на остаточные активы Компании. Держатели обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов, а также имеют право голосовать на собраниях Компании исходя из правила «одна акция – один голос».

(b) Дивиденды

Согласно действующему российскому законодательству, резервы Компании, подлежащие распределению, ограничиваются суммой остатка накопленной нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. В 2025 и 2024 годах дивиденды не распределялись.

(c) Операции с собственниками Компании

Сумма операций с собственниками, отраженными в составе собственного капитала в 2025 году, составила 569 млн руб.:

- Группа выдала связанным сторонам займы по низким процентным ставкам. Эффект первоначального признания выданных займов по рыночным ставкам процента 16%-18% и суммы списанного долга за вычетом налога была отражен непосредственно в составе собственного капитала в размере 72 млн руб.
- Также в составе собственного капитала были отражены расходы связанных сторон, понесенные Группой, в сумме 497 млн руб.

Сумма операций с собственниками, отраженными в составе собственного капитала в 2024 году, составила 3 473 млн руб.:

- Группа выдала связанным сторонам займы по низким процентным ставкам. Эффект первоначального признания выданных займов по рыночным ставкам процента 15%-17% и суммы списанного долга за вычетом налога была отражен непосредственно в составе собственного капитала в размере 3 111 млн руб.

- Группа выдала поручительство по долговому обязательству связанной стороны сроком до сентября 2028 года в размере 5 000 млн руб. Справедливая стоимость данной финансовой гарантии за вычетом налога была отражена непосредственно в составе собственного капитала в размере 362 млн руб.

22 Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения процентной ставки и риску ликвидности представлена в примечании 24.

Большинство кредитных договоров Группы содержат ограничительные условия финансового и нефинансового характера, преимущественно рассчитываемые от фактических параметров строящихся проектов Группы и отчетностей дочерних компаний Группы, составленных по российским правилам бухгалтерского учета. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года отсутствуют существенные будущие риски в отношении нарушения ограничительных условий кредитных договоров.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
<i>Долгосрочные обязательства</i>		
Долгосрочные обеспеченные кредиты	65 655	71 766
Долговые ценные бумаги	2 274	-
Долгосрочные обязательства по аренде	287	-
Долгосрочные займы	200	28
	68 416	71 794
<i>Краткосрочные обязательства</i>		
Краткосрочные обеспеченные кредиты	53 950	21 531
Краткосрочные обязательства по аренде	235	118
Долговые ценные бумаги	7	3 026
Краткосрочные необеспеченные кредиты	-	1 154
Краткосрочные займы	-	320
Задолженность по цифровым финансовым активам	-	109
	54 191	26 259

(а) Условия погашения долга и график платежей

млн руб.					31 декабря 2025		31 декабря 2024	
	Вал.	Номинальная ставка %	Эффективная ставка %	Срок платежа	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость
Долговые ценные бумаги	руб.	11,75%	11,75%	2025	-	-	3 026	3 026
Долговые ценные бумаги	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	2028	2 274	2 274	-	-
Долговые ценные бумаги	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4,5%	2026	7	7	-	-
Обеспеченные кредиты	руб.	плавающая*	плавающая*	2027-2031	52 344	52 344	68 793	68 793
Обеспеченные кредиты	руб.	плавающая*	плавающая*	2025-2026	46 972	46 972	10 608	10 608
Обеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	2026-2025	6 979	6 979	10 923	10 923
Обеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	ключевая ставка ЦБ РФ + 5,25%-6,7%	2031	13 311	13 311	2 973	2 973
Необеспеченные кредиты	руб.	ключевая ставка ЦБ РФ + 4%	ключевая ставка ЦБ РФ + 4%	2025	-	-	1 154	1 154
Займы	руб.	2%-ключевая ставка ЦБ РФ +6%	2%-ключевая ставка ЦБ РФ +6%	2025-2030	200	200	348	348
Обязательства по аренде	руб.	10%-27,75%	10%-27,75%	2025-2029	522	522	118	118
Цифровые финансовые активы	руб.	15-25%	15-25%	2025	-	-	109	109
					122 607	122 607	98 053	98 053

* В течение 2025 года Группа использовала кредитные линии по финансированию строительных проектов Группы по переменной процентной ставке, корректируемой в зависимости от объемов остатков на счетах эскроу. По состоянию на 31 декабря 2025 года ставка по кредиту находится в диапазоне от базовой ставки 18,4% - 21,8% до льготной ставки 0,01% - 13%, применяемой к ссудной задолженности, покрытой остатками на счетах эскроу (на 31 декабря 2024: базовая ставка 23,4% - 26,5%, льготная ставка 0,01% - 18%). Значение базовой ставки по таким кредитам привязано к ключевой ставке ЦБ РФ.

По состоянию на 31 декабря 2025 года обеспечением по банковским кредитам выступали следующие активы:

- Запасы балансовой стоимостью 95 683 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 84 148 млн руб.).
- Денежные средства и их эквиваленты балансовой стоимостью 477 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 90 млн руб.).
- Поручительство собственника Группы в размере 3 500 млн руб. (в январе 2026 года расторгнуто), а также залог акций и долей в большинстве дочерних предприятий Группы.

(b) Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Остаток кредитов и займов на 1 января	98 053	72 293
Привлечение заемных средств	67 551	61 894
Возврат заемных средств	(46 280)	(35 428)
Проценты уплаченные	(8 572)	(3 081)
Расходы на проценты по кредитам и займам (Прим. 10)	25 684	15 932
Минус экономия на эскроу в составе расходов на проценты по кредитам и займам	(12 644)	(5 861)
Изменение балансовой величины экономии на эскроу в составе кредитов и займов за год	(1 647)	(7 463)
Прочее движение	462	(233)
Остаток кредитов и займов на 31 декабря	<u>122 607</u>	<u>98 053</u>

23 Резервы

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Резерв на строительство инфраструктуры	2 802	1 885
Резерв по убыточным договорам	315	529
Прочие резервы	55	55
Итого резервы	<u>3 172</u>	<u>2 469</u>

Величина резерва на строительство инфраструктуры представляет собой оценку будущих расходов, которые предположительно Группа понесет при строительстве объектов инфраструктуры и других объектов социально-бытовой сферы, таких как строительство сетей, школ, детских садов, дорог и т.п. по проектам с учетом степени их готовности.

Данные оценки во многом зависят от действующих правил и норм городской застройки, изменения в которых могут повлечь за собой изменение условий инвестиционных договоров и прочих договоренностей, заключенных с Группой, и изменение цен на строительные материалы и рабочую силу.

В 2025 году Группа использовала резерв на строительство инфраструктуры в 691 млн руб. и начислила новые резервы в размере 1 608 млн руб. с учетом высвобождения дисконта, который составил 592 млн руб. (см. Примечание 10).

В 2024 году Группа использовала резерв на строительство инфраструктуры в 301 млн руб. и начислила новые резервы в размере 210 млн руб. с учетом высвобождения дисконта, который составил 106 млн руб. (см. Примечание 10).

24 Справедливая стоимость и управление рисками

(a) Классификация и оценка справедливой стоимости

(i) Финансовые активы и обязательства, справедливая стоимость которых определяется исключительно для целей раскрытия информации

- **Долговые ценные бумаги выпущенные**

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг (выпущенных неконвертируемых облигации), относящихся к уровню 2 иерархии справедливой стоимости, рассчитывается на основании котированных цен на долговые ценные бумаги со схожими характеристиками, размещенные в котировальных списках ММВБ. На основании данных цен определяется рыночная ставка дисконтирования, являющаяся финансовой доходностью к погашению. Справедливая стоимость определяется путем дисконтирования ожидаемых в будущем потоков денежных средств с использованием данной рыночной ставки дисконтирования.

- **Кредиты и займы**

Справедливая стоимость кредитов и займов, относящихся к уровню 3 иерархии справедливой стоимости, определяется путем дисконтирования ожидаемых в будущем потоков денежных средств с использованием рыночной ставки дисконтирования.

- **Торговая и прочая дебиторская задолженность, выданные займы, финансовые гарантии**

Справедливая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности, выданных займов и финансовых гарантий, включенных в уровень 3 иерархии справедливой стоимости, оценивается по приведенной стоимости будущих потоков денежных средств, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату.

- **Непроизводные финансовые обязательства**

Справедливая стоимость непроизводных финансовых обязательств, включенных в уровень 3 иерархии справедливой стоимости, рассчитывается на основе оценки приведенной стоимости будущих потоков денежных средств по основной сумме и процентам, дисконтированных по рыночной ставке процента по состоянию на отчетную дату.

(b) Справедливая стоимость в целях раскрытия

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость полученных кредитов и займов была менее их балансовой стоимости на 5 300 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: на 4 500 млн руб. менее балансовой стоимости), справедливая стоимость выданных займов была менее их балансовой стоимости на 2 200 млн руб. (на 31 декабря 2024 на 2 200 млн руб. была менее их балансовой стоимости). Справедливая стоимость прочих финансовых активов и обязательств существенно не отличалась от их балансовой стоимости.

(c) Управление финансовыми рисками

Использование финансовых инструментов подвергает Группу следующим видам риска:

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

В данном примечании представлена информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, политике Группы и процедурах ее оценки и управления данными рисками и о подходах к управлению капиталом. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Основные принципы управления рисками

Общую ответственность за создание системы управления рисками Группы и контроль за ее эффективностью несет Руководство Группы.

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

(i) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск связан в основном с имеющейся у Группы торговой дебиторской задолженностью покупателей, активами по договорам и выданными займами. Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную величину, в отношении которой Группа подвержена кредитному риску.

Максимальный уровень кредитного риска по состоянию на отчетную дату составлял:

млн руб.	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Активы по договорам	56 213	32 555
Займы выданные	12 540	11 605
Денежные средства и их эквиваленты	4 585	923
Торговая дебиторская задолженность	547	48
Прочая дебиторская задолженность	320	187
	74 205	45 318

- ***Торговая дебиторская задолженность, активы по договорам***

Дебиторская задолженность в основном включает задолженность покупателей за объекты жилой и нежилой недвижимости, рассрочки по которой предоставляются в редких случаях и преимущественно до даты ввода, и поэтому составляет несущественную величину.

Активы по договорам преимущественно включают суммы, оплаченные покупателями, но размещенные на счетах эскроу в банках до завершения проектов. Группа минимизирует кредитный риск в сделках по продаже недвижимости физическим и юридическим лицам, осуществляя их преимущественно на условиях предоплаты. Признанные на отчетную дату активы по договорам, продажи в которых согласованы на условиях оплаты в течение срока строительства не существенны.

В целях оперативного контроля за уровнем кредитного риска покупателя и заказчика разбиваются на группы в соответствии с кредитными характеристиками, такими как тип покупателя (физическое / юридическое лицо), тип договора, сроки возникновения и погашения. Отдел продаж Группы анализирует соблюдение графика платежей покупателями на ежемесячной основе. В случае нарушения сроков оплаты покупателями принимается решение или об изменении графика рассрочки, или о расторжении договоров долевого участия.

Группа не требует предоставления обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности.

Группа оценивает кредитный риск, возникающий в связи с признанием активов по договорам, размещенных на счетах эскроу, на основе кредитных рейтингов банков-партнеров, в которых открыты счета эскроу. По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года данные банки имели кредитные рейтинги от AA+ до AAA по оценкам Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА). Руководство оценило ожидаемые кредитные убытки в отношении активов по договорам в незначительную величину по состоянию на указанные даты.

• **Займы выданные**

Подверженность Группы кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого контрагента.

Группа преимущественно выдает займы связанным сторонам. Группа управляет возникновением и оплатой займов, выданных связанным сторонам (см. Примечание 26), в связи с чем не считает данную задолженность значительно подверженной кредитному риску. Кредитный рейтинг связанной стороны был оценен ВВВ+ и рассчитан исходя из кредитного рейтинга Группы, который по состоянию на 31 декабря 2025 года А- по оценкам Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), минус 1 пункт. Ожидаемые кредитные убытки были оценены в незначительном размере на основе сопоставимого кредитного рейтинга рейтингового агентства Moody's и опубликованных им данных о вероятностях и размерах возможных потерь.

• **Финансовые гарантии (поручительства)**

Политика Группы предусматривает предоставление финансовых гарантий компаниями Группы только по обязательствам компаний Группы и связанных сторон. См. Примечание 26. Кредитное качество договоров финансовой гарантии на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года оценено как с нормальным риском. Величина ожидаемых кредитных убытков по ним не превысила признанные обязательства на указанные даты.

Балансовая стоимость финансовых активов за исключением активов по договорам и денежных средств и их эквивалентов:

млн руб.	Общая балансовая стоимость 31 декабря 2025	Обесценение 31 декабря 2025	Общая балансовая стоимость 31 декабря 2024	Обесценение 31 декабря 2024
Непросроченная	13 500	(93)	11 892	(34)
Просроченная	77	(77)	76	(76)
	13 577	(170)	11 968	(110)

В течение отчетного года движение резерва под обесценение было следующим и преимущественно относилось к выданным займам:

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Сальдо начальное	110	135
Изменение резерва за отчетный год	60	(25)
Остаток на конец года	<u>170</u>	<u>110</u>

В течение отчетного периода отсутствовали случаи понижения кредитного рейтинга. Все дебиторы Группы находятся на территории Российской Федерации.

• *Денежные средства и их эквиваленты*

По состоянию на 31 декабря 2025 года денежные средства и их эквиваленты составили 4 585 млн руб. (в 2024 году: 923 млн руб.) и находятся в банках, имеющих следующие рейтинги по оценке Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), что не приводит к возникновению существенных ожидаемых кредитных убытков:

млн руб.	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
AA+ (RU)	2 883	147
AAA (RU)	1 699	774
Прочие	3	2
	<u>4 585</u>	<u>923</u>

(ii) *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.

Финансовый департамент Группы осуществляет управление риском недостатка ликвидности в соответствии с внутренними нормативными документами, утверждаемыми Руководством Группы, которые регулярно пересматриваются с учетом изменения рыночных условий.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств, включая расчетные суммы процентных платежей и без учета влияния взаимозачетов и задолженности по налогам и сборам. В отношении потоков денежных средств, включенных в анализ сроков погашения, не предполагается, что они могут возникнуть значительно раньше по времени или в значительно отличающихся суммах.

Группа планирует погасить финансовые обязательства за счет средств, полученных от продажи квартир и коммерческой недвижимости.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа располагает ресурсами в размере 153 505 млн руб., включая денежные средства и их эквиваленты в размере 4 585 млн руб., денежные средства на счетах эскроу 86 581 млн руб. и неиспользованный лимит кредитных линий в размере 62 339 млн руб.

Исходя из состояния ликвидности Группы на дату утверждения настоящей консолидированной финансовой отчетности, руководство полагает, что Группа располагает достаточными ресурсами и достаточным запасом кредитных средств.

31 декабря 2025 года млн руб.	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-2 мес.	2-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 5 лет	свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства							
Обеспеченные кредиты	119 605	159 713	586	57 842	10 297	55 537	35 450
Займы	200	238	-	-	-	238	-
Долговые ценные бумаги выпущенные	2 280	3 531	85	393	393	2 660	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	3 703	3 829	3 159	405	114	151	-
Обязательства по аренде	522	659	40	195	224	200	-
Выданное поручительство (Прим. 26)	303	5 000	5 000	-	-	-	-
	126 613	172 971	8 870	58 835	11 028	58 787	35 450

31 декабря 2024 года млн руб.	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-2 мес.	2-12 мес.	от 1 до 2 лет	от 2 до 5 лет	свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства							
Обеспеченные кредиты	93 297	137 837	5 600	21 235	24 604	47 013	39 384
Необеспеченные кредиты	1 154	1 259	-	1 259	-	-	-
Займы	348	355	323	-	-	33	-
Долговые ценные бумаги выпущенные	3 026	3 221	-	3 221	-	-	-
Цифровые финансовые активы	109	127	-	127	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	9 100	11 298	3 197	3 863	1 771	2 467	-
Обязательства по аренде	118	121	28	93	-	-	-
Выданное поручительство (Прим. 26)	413	5 000	5 000	-	-	-	-
	107 565	159 218	14 148	29 798	26 375	49 513	39 384

(iii) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности изменение обменных курсов иностранных валют и процентных ставок, 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.

• **Валютный риск**

В 2025 и 2024 годах Группа не подвержена существенным валютным рискам.

• **Процентный риск**

Изменения в процентных ставках преимущественно оказывают влияние 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 вопрос о том, какая ставка процента – фиксированная или переменная – будет более выгодной для Группы на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, Руководство решает на основе собственных профессиональных суждений.

На отчетную дату процентные финансовые инструменты Группы составили:

млн руб.	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Инструменты с фиксированной ставкой процента		
Финансовые активы	12 540	11 605
Финансовые обязательства	(1 133)	(9 425)
Инструменты с переменной ставкой процента		
Финансовые обязательства*	(121 886)	(94 451)
	(110 478)	(92 271)

*В указанные выше финансовые обязательства включены кредитные линии по финансированию строительных проектов Группы по переменной процентной ставке, корректируемой в зависимости от объемов остатков на счетах эскроу. Ставка по кредиту включает два компонента: базовую ставку, преимущественно зависящую от ключевой ставки ЦБ РФ, и льготную ставку, применяемую к ссудной задолженности, покрытой остатками на счетах эскроу.

Инструменты с переменной ставкой процента

Если ключевая ставка ЦБ РФ вырастет на 1 процентный пункт, процентные расходы до капитализации процентов вырастут на 344 млн руб. (2024 год: 304 млн руб.).

Анализ чувствительности финансовых инструментов с фиксированной ставкой процента к изменениям справедливой стоимости

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированной ставкой как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на показатели прибыли и убытка.

(d) Управление капиталом

Руководство Группы проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Руководство Группы держит под контролем структуру капитала, а именно отношение чистой задолженности к результатам операционной деятельности. Порядок расчета сумм чистой задолженности приведен ниже.

В 2025 и 2024 годах Группа уделяла внимание формированию сбалансированного ссудного портфеля и ставила перед собой цель по снижению процентных ставок.

млн руб.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Краткосрочные кредиты и займы	54 191	26 259
Долгосрочные кредиты и займы	68 416	71 794
Итого кредиты и займы	122 607	98 053
За вычетом денежных средств и их эквивалентов	(4 585)	(923)
За вычетом денежных средств на счетах эскроу	(86 581)	(66 796)
Чистый долг	31 441	30 334
Результаты операционной деятельности	21 900	13 658
Финансовые расходы	(19 170)	(10 241)
Чистый долг/результаты операционной деятельности	1,4	2,2
Финансовые расходы/итого кредиты и займы	16%	10%

25 Условные активы и обязательства

(a) Страхование

Группа застраховала строительно-монтажные риски и послепусковые гарантийные обязательства на нескольких объектах сроком до 2025-2028 гг., балансовая стоимость запасов по которым по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 53 834 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 63 322 млн руб.).

Также по состоянию на 31 декабря 2025 Группа застраховала готовую продукцию на сумму 9 687 млн руб. (на 31 декабря 2024: 528 млн руб.).

Группа не осуществляет страхования профессиональных рисков на случай обстоятельств непреодолимой силы (форс-мажора), которые могут возникнуть в отношении построенных зданий в период с даты признания выручки до даты регистрации права собственности покупателем или подписания акта приемки-передачи в отношении долевого строительства. Риск убытков в случае наступления обстоятельств непреодолимой силы в указанный период несет сама Группа.

(b) Судебные разбирательства

Группа выступает ответчиком в ряде судебных разбирательств, по результатам которых не считает возможным возникновение каких-либо существенных негативных последствий, за исключением тех, в отношении которых был начислен резерв по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

(c) Условные налоговые обязательства

Налоговая система

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

Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов, имеющих право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение трех последующих календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен. В последнее время практика в Российской Федерации такова, что налоговые органы занимают более жесткую позицию в части интерпретации и требований соблюдения налогового законодательства.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Российской Федерации будут гораздо выше, чем в других странах. Руководство Группы, исходя из своего понимания применимого российского налогового законодательства, официальных разъяснений и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в адекватной сумме. Тем не менее, трактовка этих положений налоговыми и судебными органами, особенно в связи с проведенной реформой высших судебных органов, отвечающих за разрешение налоговых споров, может быть иной и, в случае, если налоговые органы смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую консолидированную финансовую отчетность.

В виду неясности налогового законодательства и правоприменительной практики по состоянию на 31 декабря 2025 года существует риск дополнительных начислений по налогу на прибыль и НДС ориентировочно на общую сумму 2 300 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 500 млн руб.) в связи с обоснованностью вычета определенных расходов для целей налогообложения.

Ряд операций, проведенных Группой в ходе реструктуризации юридической структуры Группы и передачи внутри Группы прав собственности и аренды на земельные участки, могут привести к дополнительным требованиям со стороны налоговых органов, величина которых с достаточной точностью не может быть определена, но может быть существенна для Группы.

Руководство не отразило резерв по данным обязательствам в настоящей консолидированной финансовой отчетности, поскольку оценивает вероятность оттока денежных средств для их погашения как возможную, но не высокую.

(d) Гарантийные обязательства

Согласно действующему российскому законодательству, Группа несет ответственность за качество строительных работ, выполненных в соответствии с заключенными договорами, в течение пяти лет с момента реализации соответствующего объекта, за исключением технологического и инженерного оборудования, входящего в состав объекта. Гарантийный срок для технологического и инженерного оборудования составляет три года. С учетом данных за прошлые периоды о предъявленных гарантийных требованиях, сумма которых была незначительной, в настоящей консолидированной финансовой отчетности Группа не отразила

условных обязательств по гарантиям на выполненные работы.

При этом гарантийный срок, в течение которого подрядчики Группы обязаны устранить выявленные дефекты согласно договорных условий, составляет в среднем 5 лет с даты подписания итогового акта о приемке строительно-монтажных работ, от 2 до 2,5% от общей суммы договоров с субподрядчиками выплачивается только через один год с даты подписания итогового акта о приемке строительно-монтажных работ в случае отсутствия дефектов.

26 Сделки между связанными сторонами

(а) Операции со старшим руководящим персоналом и членами их семей

Вознаграждения, полученные старшим руководящим персоналом в отчетном году, составили следующие суммы, отраженные в составе затрат на персонал (см. Примечание 8):

млн руб.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Премии	75	123
Заработная плата	126	135
Социальные налоги	32	42
	<u>233</u>	<u>300</u>

Вознаграждение независимых директоров за 2025 год составило 28,5 млн руб., включая социальные налоги (2024: 28,3 млн руб.).

(i) Займы

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа выдала займы предприятию, имеющему значительное влияние на Группу и подконтрольному старшему руководящему персоналу, в сумме 11 326 млн руб. до 2027-2030 гг. под 2%-15% годовых (на 31 декабря 2024 года: 9 257 млн руб.). Процентный доход с учетом высвобождения дисконта составил 1 107 млн руб. за 2025 год (2024 год: 655 млн руб.) и отражен в составе финансовых доходов. Данные займы учтены в составе прочих инвестиций.

(b) Операции с участием прочих связанных сторон, находящихся под общим контролем

Операции со связанными сторонами носят единичный характер, все расчеты по операциям со связанными сторонами подлежат урегулированию денежными средствами в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Вся задолженность является необеспеченной. Информация об операциях Группы с прочими связанными сторонами представлена ниже.

(i) Выручка

В 2025 году выручка от продажи связанным сторонам ряда помещений составила 115 млн руб. (в 2024 году: 118 млн руб.), выручка от сдачи помещений в аренду составила 45 млн руб. (в 2024 году: 28 млн руб.) По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторская задолженность от связанных сторон составила 338 млн руб. (31 декабря 2024 года: 51 млн руб.).

В 2024 году выручка от продажи связанным сторонам ряда помещений, ранее учтенных в составе инвестиционной собственности, составила 149 млн руб.

(ii) Приобретение товаров и услуг

В 2025 году связанные стороны оказали Группе услуги по коммунальному обслуживанию введённых объектов и прочие услуги на сумму 469 млн руб. (в 2024 году: 286 млн руб.), также были приобретены права на землю на сумму 141 млн руб. По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиторская задолженность по данным операциям составляет 80 млн руб. (31 декабря 2024 года: 136 млн руб.).

(iii) Займы

По состоянию на 31 декабря 2025 года займы, выданные Группой связанным сторонам, находящимся под общим контролем, и сотрудникам группы, составили 1 083 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 234 млн руб.). За 2025 год процентный доход с учетом высвобождения дисконта составил 180 млн руб. (2024 год: 475 млн руб.) и отражен в составе финансовых доходов.

По состоянию на 31 декабря 2025 года займы, полученные Группой от связанных сторон, составили 200 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 348 млн руб.).

Как займы полученные, так и выданные подлежат погашению преимущественно до 2032 года. Процентные ставки составляют 2%-25% годовых.

(iv) Прочие операции

В 2024 году Группа поручилась по долговым обязательствам связанной стороны в размере 5 000 млн руб. сроком до сентября 2028 года. По состоянию на 31 декабря 2025 года величина обязательства по выпущенному договору финансовой гарантии составила 303 млн руб. (на 31 декабря 2024 года: 413 млн руб.), амортизация финансовой гарантии в составе финансовых доходов за 2025 год составила 110 млн руб. (за 2024 год: 42 млн руб.). См. также примечание 21(с).

27 Значительные дочерние предприятия

Организация	Страна регистрации	Косвенная доля участия	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
Управляющая компания – субхолдинговое предприятие			
ООО «ССП»	Россия	100%	100%
Прочие дочерние предприятия			
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ПИОНЕР-1»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ЛАЙФ ПАВЕЛЕЦКАЯ»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «БИЗНЕС ПАРК «ОСТАНКИНО»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «МФЦ БОТАНИКА»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ОПУС»	Россия	100%	100%
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК	Россия	100%	100%

Организация	Страна регистрации	Косвенная доля участия	
		31 декабря 2025	31 декабря 2024
«ЛАЙФ САВЕЛОВСКАЯ»			
ООО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «ШИФТ»	Россия	100%	100%
ООО «Строительная компания «Пионер»	Россия	100%	100%

28 База для оценки

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

29 Существенные положения учетной политики

Группа последовательно применяла положения учетной политики, описанные ниже ко всем отчетным периодам, представленным в настоящей консолидированной финансовой отчетности. Изменения в МСФО не оказали существенного влияния на учетную политику Группы.

(a) Принципы консолидации

(i) Сделки по объединению бизнеса

Сделки по объединению бизнеса учитываются методом приобретения по состоянию на дату приобретения, а именно на дату перехода контроля к Группе.

Группа оценивает гудвил на дату приобретения следующим образом:

- справедливая стоимость переданного возмещения; плюс
- сумма признанной неконтролирующей доли в приобретаемом предприятии; плюс
- справедливая стоимость уже имеющейся доли в капитале приобретенного предприятия, если сделка по объединению бизнеса осуществлялась поэтапно; минус
- нетто-величина признанных сумм (как правило, справедливая стоимость) идентифицируемых приобретенных активов за вычетом принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, то в составе прибыли или убытка за период сразу признается доход от выгодного приобретения.

В состав переданного возмещения не включаются суммы, относящиеся к урегулированию существующих ранее отношений. Такие суммы в общем случае признаются в составе прибыли или убытка за период.

Понесенные Группой в результате операции по объединению бизнеса затраты по сделкам, отличные от затрат, связанных с выпуском долговых или долевыми ценных бумаг, относятся на расходы по мере их возникновения.

Любое условное возмещение признается по справедливой стоимости на дату приобретения. Если условное возмещение классифицируется как часть капитала, то его величина впоследствии не переоценивается, а его выплата отражается в составе капитала. В противном случае изменения справедливой стоимости условного возмещения признаются в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Неконтролирующие доли

Уставы некоторых дочерних предприятий, зарегистрированных в форме обществ с ограниченной ответственностью, предусматривают, что в случае выхода одного из участников стоимость его доли должна быть оплачена. В следствие этого неконтролирующая доля участия в таких дочерних предприятиях признается в составе прочей кредиторской задолженности в размере, равном пропорциональной части чистых активов дочерних предприятия по российским стандартам бухгалтерского учета, что соответствует действительной стоимости доли, уплачиваемой участникам при выходе. Неконтролирующая доля в части превышения идентифицируемых чистых активов дочерних предприятий в МСФО учете над чистыми активами по российским стандартам бухгалтерского учета признается в составе капитала. В случае отрицательных чистых активов в дочерних предприятиях в форме обществ с ограниченной ответственностью актив по неконтролирующей доле участия не признаются.

Неконтролирующая доля оценивается как пропорциональная часть идентифицируемых чистых активов дочерних предприятий. Движения неконтролирующей доли в обществах с ограниченной ответственностью отражаются в составе капитала.

(iii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Группа контролирует дочернее предприятие, когда Группа подвержена рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций или имеет права на получение такого дохода, и имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данного предприятия с целью оказания влияния на величину этого дохода. Показатели финансовой отчетности дочерних предприятий отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения. Учетная политика дочерних предприятий подвергалась изменениям в тех случаях, когда ее необходимо было привести в соответствие с учетной политикой, принятой в Группе.

Приобретение контроля в капитале компаний, которые не ведут операционную деятельность, а являются держателями актива, ставшей причиной такого приобретения в целях его дальнейшего использования Группой отражается в учете как приобретение актива. Возмещение, уплаченное за такие компании, отражается как покупная стоимость актива за вычетом других активов и обязательств, идентифицируемых в ходе приобретения и признаваемых по их справедливой стоимости.

(iv) Приобретения бизнеса у предприятий под общим контролем

Сделки по объединению бизнеса, возникающие в результате передачи долей в предприятиях, находящихся под контролем акционера, контролирующего Группу, учитываются, как если бы соответствующая сделка приобретения имела место в начале самого раннего из представленных в отчетности сравнительных периодов, или на дату установления общего контроля, если последняя наступила позже; для этих целей сравнительные данные пересчитываются. Приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего акционера Группы. Компоненты капитала приобретенных предприятий складываются с соответствующими компонентами капитала Группы за исключением уставного капитала приобретенных предприятий, который признается как часть добавочного капитала. Любые суммы денежных средств, уплаченных в сделке по приобретению, отражаются непосредственно в составе капитала.

(v) Потеря контроля

При потере контроля над дочерним предприятием Группа прекращает признание его активов и обязательств, а также относящихся к нему неконтролирующих долей и других компонентов капитала. Любая положительная или отрицательная разница, возникшая в результате потери контроля, признается в составе прибыли или убытка за период. Если Группа оставляет за собой часть инвестиции в бывшее дочернее предприятие, то такая доля оценивается по справедливой стоимости на дату потери контроля. Впоследствии эта доля учитывается как инвестиция в ассоциированное предприятие (с использованием метода долевого участия) или как финансовый актив, имеющийся в наличии для продажи, в зависимости от того, в какой степени Группа продолжает влиять на указанное предприятие.

(vi) Операции, исключаемые (элиминируемые) при консолидации

Внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные доходы и расходы от внутригрупповых операций элиминируются. Нереализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, исключается за счет уменьшения стоимости инвестиции в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нереализованные убытки элиминируются в том же порядке, что и нереализованная прибыль, но лишь в той степени, пока они не являются свидетельством обесценения.

(b) Выручка

(i) Выручка от реализации объектов недвижимости

Выручка от реализации объектов недвижимости включает выручку от реализации квартир в жилых домах, коммерческой недвижимости и машиномест, строящихся по заранее разработанным и утвержденным проектам, без учета индивидуальных требований покупателей.

Если договор на приобретение недвижимости был заключен без использования счетов эскроу, то возмещение, предусмотренное договором, как правило, корректируется с учетом значительного компонента финансирования, который отражает цену, которую покупатель заплатил бы за объекты недвижимости, если бы платил денежными средствами, когда (или по мере того, как) исполняется обязанность по договору.

Цена сделки по договорам долевого участия (ДДУ) с использованием счетов эскроу, когда денежные средства от покупателя недвижимости поступают на специальный счет в уполномоченном банке, определяется с учетом экономии в процентных расходах в результате снижения базовой процентной ставки по проектному финансированию в зависимости от объема средств на счетах эскроу. Проектное финансирование, полученное Группой по льготной ставке в результате использования счетов эскроу, при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости.

По мере наполнения счетов эскроу в уполномоченном банке за счет поступлений денежных средств от покупателей, средняя ставка по кредитному договору снижается, и возникающая экономия на процентах признается частью цены сделки. При регистрации ДДУ Группа рассчитывает экономию как разницу между базовой и льготной ставкой по кредитному договору от величины накопленных платежей по заключенным договорам с покупателями за весь срок договора, как правило до даты раскрытия счетов эскроу. Расчет производится исходя из договорных платежей по ДДУ, ограниченных суммой запланированных к выборке кредитных средств в каждом прогнозном периоде.

При изменении графиков выборки кредита и/или платежей по ДДУ, а также уровня процентных ставок проводится корректировка экономии (финансового актива) через финансовые доходы или расходы в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе в периоде, когда изменение фактически произошло.

Группа отражает финансовый актив в отношении экономии на процентах по проектному финансированию на основе прогноза выборки кредита с соответствующей корректировкой цены сделки по зачисленным средствам на счета эскроу, даже если кредитные средства еще не поступили. Данный финансовый актив классифицируется как учитываемый по амортизированной стоимости.

При реализации объектов недвижимости по ДДУ с использованием счетов эскроу платеж покупателя на такой счет в консолидированном отчете о финансовом положении Группой не признается. Выручка учитывается по степени завершенности исполнения обязанности по договору с одновременным признанием актива по договору. Актив по договору переводится в дебиторскую задолженность при выполнении Группой условий, позволяющих раскрыть счета эскроу в ее пользу. В момент раскрытия счетов эскроу и поступления денежных средств на счета Группы, дебиторская задолженность погашается, а остаток непризнанной в выручке цены сделки учитывается в составе обязательств по договорам с покупателями.

В случае, когда период между получением оплаты на счета эскроу и исполнением обязанности или ее части по ДДУ не превышает 12 месяцев на протяжении всего договора, используется упрощение практического характера не рассчитывать значительный компонент финансирования по ДДУ.

Возмещение, полученное в неденежной форме, оценивается по справедливой стоимости полученных активов или услуг.

Подход к определению величины выручки по договорам купли-продажи и прочим видам договоров на приобретение готовых объектов недвижимости в домах, введенных в эксплуатацию, аналогичен подходу, определенному для ДДУ.

Понесенные затраты на заключение договоров, включающие риэлторские услуги, страхование ответственности и регистрацию договоров долевого участия, а также взносы в фонд защиты прав граждан – участников долевого строительства признаются в коммерческих и административных расходах по мере признания выручки.

Выручка признается в момент или по мере того, как контроль переходит к покупателю.

Группа оценивает значительный компонент финансирования, вызванного влиянием временной стоимости денег, с учетом ставки дисконтирования, которая бы применялась для отдельной операции финансирования между Группой и покупателем в момент заключения договора. Значительный компонент финансирования включается в общую цену сделки и учитывается в признаваемой в период выручке по степени завершенности.

В случаях, когда реализация объектов недвижимости в многоквартирных жилых комплексах осуществляется в соответствии с требованиями федерального закона 214-ФЗ, по которым застройщик имеет право на получение полной суммы вознаграждения, обещанного по договору, и в случае, если строительство завершено без нарушений условий ДДУ, а участник долевого строительства не имеет права на односторонний отказ от исполнения договора во внесудебном порядке, выручка признается в течение времени на степени исполнения договора.

Группа применяет метод ресурсов для оценки степени выполнения обязанности по договору, на основании фактически понесенных затрат к общим планируемым затратам.

Стоимость приобретения земельных участков и строительства объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения исключается как из фактических, так и общих планируемых затрат и признается в себестоимости периода по мере передачи контроля над объектами недвижимости покупателям.

(ii) Договоры на строительство

Выручка по договорам на строительство включает строительные услуги, которые предоставляются по конкретному запросу заказчика.

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

Затраты по договорам признаются по мере их понесения. Предполагаемый убыток по договору незамедлительно отражается в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(с) Финансовые доходы и расходы

В состав финансовых доходов входят процентный доход по вложенным средствам, прибыль от выбытия финансовых активов, курсовые разницы, высвобождение дисконта, начисленного при первоначальном признании и значительный компонент финансирования по рассрочкам платежей от покупателей. Процентный доход отражается в составе прибыли или убытка за период по мере начисления по методу эффективной процентной ставки.

В состав финансовых расходов включаются процентные расходы по кредитам и займам, убытки от выбытия финансовых активов, высвобождение дисконта, признанного при первоначальном признании финансового инструмента, высвобождение дисконта по резервам, значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей, а также признанные убытки от обесценения финансовых активов.

Затраты, связанные с привлечением заемных средств, которые не имеют непосредственного отношения к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива, признаются в составе прибыли или убытка за период с использованием метода эффективной ставки процента.

Процентные расходы по кредитам и займам, высвобождение дисконта по займам и кредиторской задолженности, процентные расходы по рассрочке платежей за аренду земли, а также значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей капитализируются в стоимость запасов, являющихся квалифицируемыми активами, а именно подготовка которых к продаже требует значительного времени. К таким активам преимущественно были отнесены понесенные и учтенные в составе запасов затраты на приобретение земельных участков, прав аренды земли, на изменение вида разрешенного использования земли, а также понесенные Группой затраты на строительство объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения.

Капитализация финансовых расходов осуществляется в следующей очередности: в первую очередь капитализируются процентные расходы по целевым кредитам и займам на землю, а также дисконт по кредиторской задолженности за приобретение земли, прав ее аренды и на изменение вида разрешенного использования земли. Во вторую очередь капитализируются процентные расходы по целевым кредитам и займам на финансирование проектов и значительный компонент финансирования по полученным авансам от покупателей. В третью очередь капитализируются процентные расходы и дисконт по кредитам и займам, полученным на общие цели.

Капитализация финансовых расходов в запасы начинается с даты получения градостроительного плана земельного участка и завершается в момент ввода построенных объектов в эксплуатацию.

Прибыли и убытки от изменения обменных курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход, в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

(d) Функциональная валюта

Операции в иностранной валюте пересчитываются в функциональную валюту предприятий Группы – российский рубль – по обменным курсам на даты совершения этих операций. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Положительная или отрицательная курсовая разница по монетарным статьям представляет собой разницу между амортизированной стоимостью соответствующей статьи в функциональной валюте на начало отчетного периода, рассчитанной по эффективной ставке процента с учетом платежей в отчетном периоде, и амортизированной стоимостью этой статьи в иностранной валюте, пересчитанной по обменному курсу на конец данного отчетного периода.

Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в составе прибыли или убытка за период.

(e) Вознаграждения работникам

(i) Краткосрочные вознаграждения

При определении величины обязательства в отношении краткосрочных вознаграждений работникам дисконтирование не применяется, соответствующие расходы признаются по мере выполнения работниками своих трудовых обязанностей. В отношении сумм, ожидаемых к выплате в рамках краткосрочного плана выплаты премиальных или участия в прибылях, признается обязательство, если у Группы есть действующее правовое или конструктивное обязательство по выплате соответствующей суммы, возникшего в результате осуществления работником своей трудовой деятельности в прошлом, и величину этого обязательства можно надежно оценить.

(ii) Социальные налоги

Обязательства Группы по осуществлению взносов в фонды, через которые реализуются пенсионные планы с установленными взносами, ограничиваются социальными налогами, признаются в качестве расходов по вознаграждениям работникам в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров.

(f) Налог на прибыль

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

(i) Текущий налог

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

(ii) Отложенный налог

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

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

Отложенный налоговый актив признается в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой вероятно получение будущей налогооблагаемой прибыли, за счет которой они могут быть реализованы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

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

Оценка отложенного налога отражает налоговые последствия, следующие из способа, которым Группа намеревается возместить или погасить балансовую стоимость своих активов или урегулировать обязательства на конец отчетного периода.

Отложенные налоговые активы и обязательства зачитываются в том случае, если имеется юридически закрепленное право проводить зачет текущих налоговых активов против текущих налоговых обязательств и эти активы и обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогооблагаемого предприятия, либо с разных налогооблагаемых предприятий, но эти предприятия намерены урегулировать текущие налоговые обязательства и активы на нетто-основе или реализация налоговых активов этих предприятий будет осуществлена одновременно с погашением их налоговых обязательств.

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

При определении величины текущего и отложенного налога на прибыль Группа учитывает влияние неопределенных налоговых позиций и возможность доначисления налогов и начисления штрафов и пеней за несвоевременную уплату налога. Обязательства по налогу на прибыль включают оцененные руководством возможные дополнительные начисления с учетом штрафных санкций. Их оценка основана на расчетах и допущениях и может предусматривать формирование ряда профессиональных суждений относительно влияния будущих событий. С течением времени в распоряжение Группы может поступать новая информация, в связи с чем у Группы может возникнуть необходимость изменить свои суждения относительно адекватности существующих обязательств по уплате налогов. Подобные изменения величины обязательств по уплате налогов повлияют на сумму налога за период, в котором данные суждения изменились.

(g) Запасы

Объекты недвижимости, приобретенные или строящиеся/развиваемые для целей продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности, отражаются в Группе в составе статьи «Запасы».

Запасы включают объекты незавершенного строительства, по которым Группа выступает в качестве заказчика и / или застройщика, сырье и материалы и готовую продукцию.

В составе объектов незавершенного строительства учитываются в том числе инвестиционные права, в которые входят затраты на приобретение участков, подготовку территории и разработку проектной документации.

Объекты недвижимого имущества, где сдача в аренду объекта не является конечной целью, а лишь является необходимой составляющей подготовки объекта недвижимости к реализации и содержит намерения Группы продавать эти объекты в рамках своего обычного операционного цикла отражаются по статье «Запасы». Данные объекты на этапе строительства отражаются в составе затрат по статье «Незавершенное строительство», после ввода в эксплуатацию - по статье «Готовая продукция».

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: фактической стоимости приобретения или возможной цене их реализации. Возможная цена реализации представляет собой предполагаемую цену продажи в обычных условиях ведения деятельности, уменьшенную на предполагаемые расходы по завершению работ и реализации.

При тестировании незавершенного строительства на обесценение ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, специфичные для данного актива. Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка.

Стоимость объектов недвижимости определяется на основании индивидуальных затрат на объект недвижимости. Данные затраты распределяются на построенные квартиры и нежилые помещения пропорционально их площади. Стоимость недвижимости включает в себя расходы на строительство и прочие расходы, непосредственно связанные с конкретным девелоперским проектом.

При осуществлении строительства Группа может принимать на себя следующие дополнительные обязательства:

- безвозмездно передавать местным органам власти определенных объектов недвижимости по завершении их строительства, например, части площадей в квартирах и коммерческих помещениях;
- строить определенных объектов инфраструктуры и социально-культурного назначения в обмен на получение разрешения на застройку, например, дороги, электроподстанции и электросети, системы водоснабжения и канализации, автодороги, школы, детских садов,

благоустраивать набережные и т.д.;

- строить определенные объекты общественного пользования, в отношении которых предполагается, что компенсация, которая будет получена от покупателей, не возместит Группе затраты на их строительство, например, машиноместа.

Если заключение таких договоров является частью процесса приобретения определенных инвестиционных прав и данные договоры не рассматриваются как отдельные обременительные контракты, затраты на их строительство включаются в общую стоимость строительства здания, к которому относятся данные обязательства.

Общая стоимость строительства включает строительные расходы (прямые и косвенные). Также включаются стоимость приобретения земли и / или прав ее аренды, затраты на смену вида разрешенного использования земли, сумму начисленных резервов в части вышеперечисленных расходов и других обременительных договоров по степени завершенности каждого здания, данные расходы не включаются в расчет степени завершенности и списываются в себестоимость в части проданных метров.

Все общестроительные расходы, убыточные договоры и затраты на строительство инфраструктуры и объектов социально-культурного назначения (включая плату на смену вида разрешенного использования под указанными объектами) Группа распределяет между объектами пропорционально их площади.

В случае приобретения земли и возникновения затрат на смену вида разрешенного использования под все очереди строительства единомоментно и/или в течение короткого периода времени Группа аллокирует данные затраты на конкретные корпуса пропорционально их продаваемой площади, т.к. Группа рассматривает такие участки как участки под единый строительный проект. Если данные затраты возникли с существенным разрывом во времени, аллокация стоимости земли и смены вида разрешенного использования осуществляется прямым методом на каждый конкретный участок и строящиеся на нем корпуса, т.к. Группа рассматривает каждую очередь строительства как отдельный проект.

Затраты на смену вида разрешенного использования по отдельно стоящим жилым и нежилым домам аллокируются прямым методом на каждый конкретный участок и строящиеся на нем корпуса, так как Группа рассматривает строительство жилых и нежилых домов как отдельные строительные проекты.

Стоимость запасов, кроме объектов средств инвестированных в строительство объектов недвижимости и незавершенного строительства, предназначенных для продажи, рассчитывается по формуле средневзвешенных издержек и включает в себя затраты, понесенные на приобретение запасов и доведение до текущего состояния.

Операционный цикл строительного проекта может превышать двенадцать месяцев, потому запасы по проектам включаются в состав оборотных активов, даже если в течение двенадцати месяцев после отчетной даты их реализация не предполагается.

Руководство Группы считает датой начала активного девелопмента получение градостроительного плана земельного участка.

(h) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения.

В себестоимость включаются 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.

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

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «прочие доходы» или «прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой значительного компонента объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятно, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, и ее стоимость можно надежно оценить. Балансовая стоимость замененного компонента списывается. Затраты на повседневное обслуживание объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения.

(iii) Амортизация

Объекты основных средств амортизируются с даты, когда они установлены и готовы к использованию, а для объектов основных средств, возведенных собственными силами – с момента завершения строительства объекта и его готовности к эксплуатации. Амортизация рассчитывается исходя из себестоимости актива за вычетом его расчетной остаточной стоимости.

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

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

- шоурумы и неотделимые улучшения в арендованные помещения 6-10 лет;
- прочие здания 40 лет;
- сети 25 лет;
- офисное оборудование, мебель и техника, автомобили 3-5 лет.

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств анализируются по состоянию на каждую дату окончания финансового года, и корректируются в случае необходимости.

(i) Финансовые инструменты

(i) Признание и первоначальная оценка

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

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

(ii) Непроизводные финансовые активы – классификация и оценка

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

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

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

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

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

Все финансовые активы, которые не отвечают критериям для их оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Группа проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и предоставления информации руководству. При этом рассматривается следующая информация:

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

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

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

К последующей оценке финансовых активов применяются следующие методы бухгалтерского учета:

- Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости. Нетто-величины прибыли и убытка, включая любой процентный или дивидендный доход, признаются в составе прибыли или убытка за период.
- Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость уменьшается на величину убытков от обесценения. Процентный доход, положительные и отрицательные курсовые разницы, и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Любая прибыль или убыток от прекращения признания признается в составе прибыли или убытка за период.
- Инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, оцениваются по справедливой стоимости. Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки, положительные и отрицательные курсовые разницы, и суммы обесценения признаются в составе прибыли или убытка. Прочие нетто-величины прибыли или убытка признаются в составе прочего совокупного дохода. При прекращении признания прибыли или убытки, накопленные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в категорию прибыли или

убытка за период.

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

(iii) *Непроизводные финансовые обязательства*

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

Денежные средства по договорам долевого участия, зачисляемые на счета эскроу, в учете Группы не признаются до момента исполнения обязательств для раскрытия эскроу-счетов. Проектное финансирование, полученное Группой по льготной ставке в результате эскроу-счетов, при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости.

(iv) *Прекращение признания - финансовые обязательства*

Группа прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполняются, аннулируются или прекращаются. Группа также прекращает признание финансового обязательства, когда его условия модифицируются и величина денежных потоков по такому модифицированному обязательству существенно отличается, и в возникающее этом случае новое финансовое обязательство, основанное на модифицированных условиях, признается по справедливой стоимости.

При прекращении признания финансового обязательства разница между погашенной балансовой стоимостью и уплаченным возмещением (включая любые переданные неденежные активы или принятые на себя обязательства) признается в составе прибыли или убытка.

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

Если модификация условий (или замена финансового обязательства) не приводит к прекращению признания финансового обязательства, Группа применяет учетную политику, согласующуюся с подходом в отношении корректировки валовой балансовой стоимости финансового актива в случаях, когда модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива, – т.е. Группа признает любую корректировку

амортизированной стоимости финансового обязательства, возникающую в результате такой модификации (или замены финансового обязательства), в составе прибыли или убытка на дату модификации условий (или замены финансового обязательства).

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

(v) Прекращение признания - финансовые активы

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

(vi) Взаимозачет

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

(j) Уставный капитал

Обыкновенные акции классифицируются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций и опционов на акции, отражаются с учетом налогового эффекта как вычет из величины капитала.

(k) Обесценение

(i) Непроизводные финансовые активы

Финансовые инструменты и активы по договору

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

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

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

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

Оценочные резервы под убытки в отношении торговой дебиторской задолженности и активов по договору всегда будут оцениваться в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок. Резерв под обесценение дебиторской задолженности используется для учета убытков от обесценения, за исключением случаев, когда Группа уверена в невозможности возмещения той или иной суммы и отражает ее непосредственно как уменьшение стоимости соответствующего финансового актива.

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

Группа делает допущение, что кредитный риск по финансовому активу значительно повысился, если он просрочен более, чем на 30 дней.

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

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

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

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

Максимальный период рассматривается, когда ОКУ оцениваются за максимальный предусмотренный договором период, на протяжении которого Группа подвержена кредитному риску.

Оценка ОКУ

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

ОКУ дисконтируются по эффективной ставке процента данного финансового актива.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

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

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

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

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

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

Списания

Полная балансовая стоимость финансового актива списывается, когда у Группы нет оснований ожидать возмещения финансового актива в полной сумме или его части. В отношении предприятий Группа выполняет индивидуальную оценку по срокам и суммам списания исходя из обоснованных ожиданий возмещения сумм. Группа не ожидает значительного возмещения списанных сумм. Однако списанные финансовые активы могут продолжать оставаться объектом правоприменения в целях обеспечения соответствия процедурам Группы в отношении возмещения причитающихся сумм.

(ii) Нефинансовые активы

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

Для целей проведения проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в наименьшую группу, которая генерирует приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, в значительной степени независимый от других активов или ЕГДС. При условии выполнения ограничения касательно того, что уровень тестирования не может быть выше уровня операционных сегментов, для целей проверки на предмет обесценения гудвила те ЕГДС, на которые был распределен гудвил, объединяются таким образом, чтобы проверка на предмет обесценения проводилась на самом нижнем уровне, на котором гудвил отслеживается для целей

внутренней отчетности. Гудвил, приобретенный в сделке по объединению бизнеса, распределяется на группы ЕГДС, которые, как ожидается, выиграют от эффекта синергии при этом объединении бизнеса.

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

Возмещаемая стоимость актива или ЕГДС, представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этого актива (этой единицы) и его (ее) справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу. При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем денежные потоки дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием до налоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, специфичные для данного актива или ЕГДС.

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

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

Суммы, списанные на убыток от обесценения гудвила, не восстанавливаются. В отношении прочих активов, на каждую отчетную дату проводится анализ убытка от их обесценения, признанного в одном из прошлых периодов, с целью выявления признаков того, что величину этого убытка следует уменьшить или что его более не следует признавать. Суммы, списанные на убытки от обесценения, восстанавливаются в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при расчете возмещаемой величины. Убыток от обесценения восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, по которой они бы отражались (за вычетом накопленных сумм амортизации), если бы не был признан убыток от обесценения.

(I) Резервы

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

(i) Обременительные договоры

Резерв в отношении обременительных договоров признается в том случае, если выгоды, ожидаемые Группой от его выполнения, являются меньше неизбежных затрат на выполнение обязательств по соответствующему договору. Величина этого резерва оценивается по приведенной стоимости наименьшей из двух величин: ожидаемых затрат, связанных с прекращением договора, и чистой стоимости ожидаемых затрат, связанных с продолжением выполнения вытекающих из договора обязательств. Прежде чем создавать резерв, Группа признает все убытки от обесценения активов, относящихся к данному договору.

(ii) Резервы на строительство инфраструктуры

Согласно градостроительным нормам Группы берет на себя обязательства по строительству объектов социально-культурного назначения и инфраструктуры и не передаваемым в общедолевою собственность. По мере строительства каждого дома Группа включает в стоимость строительства все затраты на подобные объекты, даже если они еще не понесены и признает резерв на строительство инфраструктуры. Оценка будущих затрат распределяется на строящиеся и продаваемые объекты пропорционально их продаваемой площади и признается в зависимости от степени завершенности каждого корпуса на основании приведенной стоимости расчетных неизбежных чистых затрат, необходимых для завершения строительства такой инфраструктуры.

(iii) Резервы на гарантийные обязательства

Группа берет на себя гарантийные обязательства в размере разницы между ожидаемыми затратами на гарантийный ремонт и суммой гарантийных удержаний у подрядчиков Группы. По мере строительства каждого дома Группа включает в стоимость строительства все ожидаемые затраты на гарантийные обязательства, превышающие сумму гарантийных удержаний у подрядчиков, даже если они еще не понесены и признает резерв на гарантийные обязательства. Оценка будущих затрат распределяется на строящиеся и продаваемые объекты пропорционально их продаваемой площади и признается в зависимости от степени завершенности каждого корпуса на основании приведенной стоимости расчетных неизбежных чистых затрат, необходимых для выполнения гарантийных обязательств.

(iv) Судебные издержки

Резерв признается, если высока вероятность того, что Группа проиграет судебное разбирательство, в котором Групп выступает ответчиком и возникнет необходимость погасить обязательство.

(m) Аренда

В момент заключения договора Группа оценивает, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Договор является договором аренды или содержит компонент аренды, если по этому договору передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение.

(i) Группа как арендатор

Портфель договоров аренды состоит преимущественно из договоров аренды земельных участков под застройку проектами жилой недвижимости на продажу, зданий и помещений, оборудования и транспортных средств. При начале действия или модификации договора, содержащего компонент аренды, Группа распределяет предусмотренное договором возмещение на каждый компонент аренды на основе его относительной цены обособленной сделки. Однако применительно к некоторым договорам аренды объектов недвижимости Группа приняла решение не выделять компоненты, не являющиеся арендой, и учитывать компоненты аренды и соответствующие компоненты, не являющиеся арендой, в качестве одного компонента аренды.

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

актива или участка, на котором он располагается, за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде.

Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости арендных платежей, не уплаченных на дату начала аренды, дисконтированных с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды, или, если такая ставка не может быть легко определена, с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств Группой, скорректированной в зависимости от сроков аренды.

Арендные платежи, включаемые в оценку обязательства по аренде, включают:

- фиксированные платежи, включая, по существу, фиксированные платежи;
- переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, первоначально оцениваемые с использованием индекса или ставки на дату начала аренды;
- суммы, которые, как ожидается, будут уплачены арендатором по гарантии ликвидационной стоимости;
 - цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что Группа исполнит этот опцион, арендные платежи в течение дополнительного периода аренды, возникающего ввиду наличия опциона на продление аренды, если имеется достаточная уверенность в том, что Группа исполнит данный опцион продление аренды, и штрафы за досрочное прекращение аренды, за исключением случаев, когда имеется достаточная уверенность в том, что Группа не будет прекращать аренду досрочно.

Обязательство по аренде оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Оно переоценивается в случае, если изменяются будущие арендные платежи ввиду изменения индекса или ставки, если Группа изменяет оценку того, будет ли она исполнять опцион на покупку, опцион на продление аренды или на ее прекращение, или если пересматривается арендный платеж, являющийся по существу фиксированным.

Когда обязательство по аренде пересматривается таким образом, соответствующая корректировка производится в отношении балансовой стоимости актива в форме права пользования или относится на прибыль или убыток, если балансовая стоимость актива в форме права пользования ранее была уменьшена до нуля.

Группа представляет активы в форме права пользования, которые не отвечают определению инвестиционной недвижимости, в составе статьи «Основные средства», а обязательства по аренде – в составе статьи «Кредиты и займы» в консолидированном отчете о финансовом положении.

Группа приняла решение не признавать активы в форме права пользования и обязательства по аренде применительно к договорам аренды активов с низкой стоимостью и краткосрочным договорам аренды. Группа признает арендные платежи, осуществляемые в соответствии с такими договорами, в качестве расхода линейным методом в течение срока аренды.

При учете договоров аренды земельных участков под строительство объектов недвижимости Группа применяет следующие принципы:

- договор аренды, как правило, заключается первоначально на срок до 5 лет с правом его последующего продления;
- договоры, по которым арендные платежи ежегодно увеличиваются в соответствии с базовыми тарифами и коэффициентами и/или зависят от кадастровой стоимости, т.е. могут быть в одностороннем порядке изменены арендодателем, считаются по сумме непредсказуемыми, соответственно – переменными, и отражаются по мере начисления;

- плата за изменение вида разрешенного использования по договорам аренды признается затратами, связанными с арендой, и включается в расчет актива и обязательства по аренде;
- срок аренды, который используется в расчетах, соответствует сроку аренды, в течение которого договор не может быть расторгнут в одностороннем порядке. Группа также принимает во внимание право на продление и досрочное расторжение договора, которым Группа с разумной уверенностью воспользуется. При этом учитывается срок строительства объектов на соответствующих арендуемых земельных участках и инвестиционная стратегия Группы.

Актив в форме права пользования земельными участками, на которых ведется строительство, включается в стоимость строительства в зависимости от степени завершенности каждого корпуса. Амортизация прочих активов по аренде производится линейным методом, начиная с даты начала аренды и до окончания срока аренды, и отражается в составе административных расходов при аренде в административных целях, и в составе себестоимости при аренде для производственных нужд.

(п) Прибыль на акцию

Группа представляет информацию о базовой и разводненной прибыли по своим обыкновенным акциям. Показатель базовой прибыли на акцию рассчитывается как частное от деления суммы прибыли или убытка, причитающейся владельцам обыкновенных акций Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года, скорректированное на количество выкупленных собственных акций. Разводненная прибыль на акцию определяется путем корректировки суммы прибыли или убытка, причитающейся владельцам обыкновенных акций, и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении, скорректированного на количество выкупленных собственных акций, с учетом влияния всех обыкновенных акций, обладающих потенциальным разводняющим эффектом.

(о) Государственные субсидии

Группа получает государственные субсидии в виде льгот по отсрочке с последующим освобождением уплаты арендной платы и задолженности по смене вида разрешенного использования земли, а также начисленных процентов на данную задолженность. Основанием для получения льгот является участие Группы в реализации инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда в г. Москва.

В случае, если у Руководства Группы имеется разумная уверенность, что по состоянию на отчетную дату и в будущем Группа соблюдает условия предоставления государственных субсидий, задолженность по аренде земли и смене вида разрешенного использования земли классифицируется в состав краткосрочных доходов будущих периодов с последующим признанием данных доходов в уменьшение себестоимости инвестиционных проектов по созданию мест приложений труда по мере признания выручки от реализации этих проектов.

В случае ввода в эксплуатацию места приложения труда и подтверждения регистрации права собственности на 100% общей площади места приложения труда остаток доходов будущих периодов сворачивается против запасов по введенному в эксплуатацию месту приложения труда, т.к. все условия предоставления льгот выполнены.

В случае, если разумной уверенности нет, задолженность отражается в составе кредиторской задолженности, а также начисляются проценты на данную задолженность в порядке, предусмотренном договорами аренды.

Комиссии за банковские гарантии, выданные в обеспечение задолженности по аренде земли и являющиеся неотъемлемым условием получения льгот, отражаются в уменьшение суммы льгот.

(р) Сегментная отчетность

Операционный сегмент представляет собой компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, в результате которой может быть заработана выручка и понесены расходы, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. Операционные результаты операционного сегмента, включая показатели выручки, себестоимости, финансовых и прочих доходов и расходов, коммерческих и управленческих расходов, налога на прибыль, регулярно анализируются руководством Группы.

30 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

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

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

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

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

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

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

(b) Прочие стандарты

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

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