

Акционерное общество «АМ - Инвест» и его дочерние компании

**Годовая консолидированная финансовая отчетность,
составленная в соответствии с Международными
стандартами финансовой отчетности
за год, окончившийся**

31 декабря 2025 года

СОДЕРЖАНИЕ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА	3
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА	4
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА	5
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА	6
ПРИМЕЧАНИЯ К ГОДОВОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА	7
1. Общие сведения о Компании и Группе	7
2. Принципы составления отчетности	9
3. Основные положения учетной политики. Профессиональные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики	10
4. Новые и пересмотренные стандарты и разъяснения, еще не вступившие в силу	18
5. Денежные средства и их эквиваленты	18
6. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	20
7. Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	21
8. Основные средства и активы в форме права пользования	23
9. Нематериальные активы	24
10. Прочие активы	24
11. Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	24
12. Прочие обязательства	24
13. Акционерный капитал	25
14. Выручка от оказания услуг	25
15. Операционные расходы	25
16. Административные расходы	25
17. Процентные доходы	26
18. Процентные расходы	26
19. Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	26
20. Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	26
21. Прибыль (убыток) от изменения резервов под ожидаемые кредитные убытки	26
22. Налог на прибыль	26
23. Управление рисками	27
24. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов	31
25. Условные обязательства и условные активы	32
26. Связанные стороны	32
27. Достаточность капитала	33
28. События после отчетного периода	33

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

(в тысячах российских рублей)

	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	5	31 697	69 843
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6	70 867	0
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:	7	16 040	81 116
<i>Ценные бумаги</i>		0	39 226
<i>Прочие размещенные средства</i>		554	440
<i>Торговая и прочая дебиторская задолженность</i>		15 486	41 450
Основные средства и активы в форме права пользования	8	19 074	22 191
Нематериальные активы	9	12 783	10 405
Отложенные налоговые активы	23	2 739	1 063
Прочие активы	10	1 415	325
Итого активов		154 615	184 943
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	11	12 523	13 467
<i>Обязательства по аренде</i>		11 532	12 657
<i>Торговая и прочая кредиторская задолженность</i>		991	810
Текущие налоговые обязательства		0	15 026
Прочие обязательства	12	6 247	4 896
Итого обязательств		18 770	33 389
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	13	93 429	93 429
Собственные выкупленные акции		0	(902)
Нераспределенная прибыль		42 417	59 030
Итого капитал, принадлежащий акционерам		135 846	151 557
<i>Доля неконтролируемого участия</i>		<i>(1)</i>	<i>(3)</i>
ИТОГО КАПИТАЛ		135 845	151 554
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		154 615	185 843

Генеральный директор

Сотников Виталий Николаевич

22 апреля 2026 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.
Выручка от оказания услуг	14	294 326	289 625
Операционные расходы	15	(1 739)	(2 235)
Административные расходы:	16	(154 790)	(142 157)
<i>Расходы на содержание персонала</i>		<i>(108 232)</i>	<i>(108 754)</i>
<i>Прочие административные расходы</i>		<i>(46 558)</i>	<i>(33 403)</i>
Операционная прибыль (убыток)		137 797	145 233
Процентные доходы	17	26 221	11 178
Процентные расходы	18	(1 812)	(175)
Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	19	(1 355)	118
Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	20	621	66
Прибыль (убыток) от изменения резервов под ожидаемые кредитные убытки	21	990	(1 112)
Прибыль (убыток) до налогообложения:		162 462	155 308
Текущий налог на прибыль		(47 458)	(27 095)
Отложенный налог на прибыль		1 676	(10 243)
(Чистый убыток) прибыль за год		116 680	117 970
Прочий совокупный доход		0	0
Итого совокупный (убыток) прибыль за год за вычетом налога		116 680	117 970
Совокупный доход/(расход), приходящийся на:			
<i>- собственников Компании</i>		116 678	117 973
<i>- долю неконтролируемого участия</i>		2	(3)

Генеральный директор

Сотников Виталий Николаевич

22 апреля 2026 года

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

(в тысячах российских рублей)

	Акционерный капитал	Собственные выкупленные акции	Нераспределенная прибыль	Итого капитал, принадлежащий акционерам	Доля неконтролируемого участия	Итого капитал
01 января 2024 года	93 429	0	(17 756)	75 673	0	75 673
(Чистый убыток)	0	0	117 973	117 973	(3)	117 970
прибыль за год						
Выкупленные акции	0	(902)	0	(902)	0	(902)
Выплаты в пользу акционеров	0	0	(41 187)	(41 187)	0	(41 187)
31 декабря 2024 года	93 429	(902)	59 030	151 557	(3)	151 554
(Чистый убыток)	0	0	116 678	116 678	2	116 680
прибыль за год						
Выкупленные акции	0	902	0	902	0	902
Выплаты в пользу акционеров	0	0	(133 291)	(133 291)	0	(133 291)
31 декабря 2025 года	93 429	0	42 417	135 846	(1)	135 845

Генеральный директор

Сотников Виталий Николаевич

22 апреля 2026 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	За год, закончившийся 31 декабря 2025г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024г.
Денежные потоки от операционной деятельности:		
Поступления от продажи и погашения финансовых активов или от размещения финансовых обязательств, в обязательном порядке классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	163 690	33 814
Платежи в связи с приобретением финансовых активов или погашением финансовых обязательств, в обязательном порядке классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(241 328)	0
Денежные поступления от предоставления услуг и полученные комиссии	321 217	264 634
Денежные выплаты поставщикам за товары и услуги	(1 738)	(2 197)
Проценты полученные	23 301	9 018
Проценты уплаченные	(1 812)	(175)
Выплата заработной платы и прочего вознаграждения сотрудникам	(102 511)	(98 309)
Оплата прочих административных и операционных расходов	(33 462)	(45 547)
Уплаченный налог на прибыль	(67 621)	(14 675)
Прочие денежные потоки от операционной деятельности	(2 838)	(1 219)
Сальдо денежных потоков от операционной деятельности	56 898	145 344
Денежные потоки от инвестиционной деятельности:		
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств	(1 250)	0
Платежи в связи с приобретением, созданием нематериальных активов	(5 668)	(9 031)
Платежи в связи с вложениями в акции (доли участия) дочерних, ассоциированных, совместно контролируемых предприятий	0	(902)
Поступление от продажи акций (доли участия) дочерних, ассоциированных, совместно контролируемых предприятий	1 531	0
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	277 852	30 727
Платежи в связи с приобретением финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	(230 344)	(67 640)
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	42 121	(46 846)
Денежные потоки от финансовой деятельности:		
Поступления от выпуска акций, увеличения долей участия и внесения вкладов собственниками (участниками)	0	5
Выплаченные дивиденды	(133 291)	(41 187)
Платежи в погашение обязательств по договорам аренды	(3 881)	(281)
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	(137 172)	(41 463)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	(38 153)	57 035
Остаток денежных средств и их эквивалентов на начало отчетного периода	69 896	12 861
Остаток денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода	31 743	69 896

Генеральный директор

Сотников Виталий Николаевич

22 апреля 2026 года

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

1. Общие сведения о Компании и Группе

Данная консолидированная финансовая отчетность представляет собой финансовую отчетность АО «АМ – Инвест» и его дочерних обществ (далее совместно именуемых – «Группа»). По состоянию на 31 декабря 2025г. в состав Группы входит материнская компания АО «АМ-Инвест» и ее дочерняя компания ООО «АМ УТ».

Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «АМ – Инвест» (далее – «АО «АМ – Инвест», «Компания» или «Материнская организация») зарегистрировано 10 июля 2002 года в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АО «АМ – Инвест» находится по адресу: 119049, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Якиманка, ул. Крымский Вал, д. 3, стр. 2, помещение 1/1/3. В 2023 году наименование Компании было изменено с Акционерного общества «Металлинвесттраст» на Акционерное общество «АМ – Инвест».

Компания не имеет в своем составе территориально обособленных структурных подразделений (филиалов).

По состоянию на 31 декабря 2025г. Компания не имела зависимых компаний.

По состоянию на 31 декабря 2024г. Компания не имела зависимых компаний.

Ниже представлены дочерние предприятия, включенные в консолидированную финансовую отчетность Группы на 31 декабря:

Дочернее предприятие	Доля вложения		Основная деятельность	Местоположение
	2025	2024		
ООО «АМ УТ»	99%	99%	Прочие финансовые услуги	РФ

Дочерняя организация ООО «АМ УТ» (ИНН 9706040298), зарегистрирована в ЕГРЮЛ 19 декабря 2023 года, доля, принадлежащая Компании, оплачена ею в январе 2024 года в полном размере.

АО «АМ – Инвест» является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет следующие лицензии:

- Лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00082 (выдана ФСФР России 25.10.2002 года без ограничения срока действия);
- Лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №177-12672-001000 (выдана ФСФР России 10.11.2009 года без ограничения срока действия).

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года акционерами АО «АМ – Инвест» являлись:

Акционер	На 31 декабря 2025 года		На 31 декабря 2024 года	
	Количество обыкновенных акций	Доля, %	Количество обыкновенных акций	Доля, %
Информация не раскрывается в соответствии с Решением Совета директоров Банка России от 09 декабря 2025г	374 221	99	374 221	99
Информация не раскрывается в соответствии с Решением Совета директоров Банка России от 09	-	-	3 781	1

Акционер	На 31 декабря 2025 года		На 31 декабря 2024 года	
	Количество обыкновенных акций	Доля, %	Количество обыкновенных акций	Доля, %
декабря 2025г				
Информация не раскрывается в соответствии с Решением Совета директоров Банка России от 09 декабря 2025г	3 781	1	-	-

К основному управленческому персоналу относятся:

- Члены Совета Директоров;
- Генеральный директор, заместители Генерального директора, главный бухгалтер наделенные полномочиями и ответственностью в вопросах планирования, руководства и контроля над деятельностью Компании.

Конечным контролирующим владельцем Группы (бенефициаром) на 31 декабря 2025 г. и на 31 декабря 2024 г является Информация не раскрывается в соответствии с Решением Совета директоров Банка России от 09 декабря 2025г

Численность Группы на 31 декабря 2025 г. составляет 17 человек (на 31 декабря 2024 г. – 18 человек)

Условия осуществления хозяйственной деятельности в Российской Федерации

Экономическая среда, в которой Группа осуществляла свою деятельность в 2025 году, характеризуется рядом факторов, оказывающих влияние на финансовую деятельность. Среди ключевых следует отметить следующие факторы:

1. Общее состояние экономики: Уровень инфляции, процентные ставки Центрального банка, стабильность национальной валюты оказывают воздействие на доходность активов фонда и привлекательность инвестиций.

2. Политика государственных органов регулирования финансового сектора: Решения регуляторов относительно требований к капиталу, нормативам ликвидности и раскрытию информации влияют на управление активами фонда и формирование стратегии инвестирования.

3. Инвестиционные предпочтения клиентов: Изменения предпочтений инвесторов относительно типов финансовых инструментов и отраслей определяют выбор направлений деятельности управляющей компании.

4. Технологические риски, связанные с обеспечением безопасности данных и защитой клиентской информации

Снижение инфляции и изменение ставок ЦБ РФ: Группа оперативно адаптировала стратегию управления рисками и портфель для поддержания приемлемого уровня доходности. Акции и облигации: рост волатильности фондового рынка обусловил осторожный подход к инвестициям с акцентом на высокорейтинговые инструменты. Новые требования по отчетности заставили Группу больше внимания уделить системе учета и контроля, повысив автоматизацию.

Таким образом, Группа активно адаптируется к внешним условиям, используя возможности текущего момента и минимизирует возможные негативные последствия экономических, регуляторных и рыночных изменений.

Для минимизации негативного влияния этих факторов на финансовые результаты Группы, применяются следующие меры:

- Актуализируется и совершенствуется стратегия управления рисками, которая позволит компании быстро реагировать на изменения в экономической ситуации и регулятивной среде.
- Совершенствуется и улучшается управление финансами, в том числе управление капиталом, инвестициями и ликвидностью.
- Улучшается система управление персоналом, в том числе с помощью повышения квалификации сотрудников и создания эффективной системы мотивации.

Руководство Группы не исключает, что экономическая ситуация в Российской Федерации и в мире в целом может оказать негативное влияние на ее деятельность в будущем и предпринимает все необходимые меры для минимизации возможных последствий.

Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации на конец года находилась на уровне 16 процента (на момент подписания консолидированной финансовой отчетности – 15 процента).

Основными факторами, сдерживающими восстановление отечественной экономики, останутся падение экспорта и в целом ухудшение внешнеторговых условий с учётом проблем с конвертируемостью валют «дружественных стран»; технологические, санкционные и иные ограничения; слабая инвестиционная динамика в частном секторе; сокращение численности рабочей силы.

Инфляция

Состояние российской экономики характеризуется относительно высокими темпами инфляции. В таблице ниже приведены данные об индексах инфляции за последние пять лет:

Год, окончившийся	Инфляция за период
31 декабря 2025 года	5,24%
31 декабря 2024 года	9,52%
31 декабря 2023 года	7,42%
31 декабря 2022 года	11,94%
31 декабря 2021 года	8,4%

Валютные операции

Иностранные валюты, в особенности доллар США и Евро, в 2025 снизили значимость при определении экономических параметров многих хозяйственных операций, совершаемых в России. И всё же по-прежнему могут являться экономическим индикативом. В таблице ниже приводятся курсы рубля по отношению к доллару США и Евро, установленные Банком России:

Дата	Доллар США	Евро
31 декабря 2025 года	78,2267	92,0938
31 декабря 2024 года	101,6797	106,1028
31 декабря 2023 года	89,6883	99,1919
31 декабря 2022 года	70,3375	75,6553
31 декабря 2021 года	74,2926	84,0695

2. Принципы составления отчетности

Заявление о соответствии

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

Непрерывность деятельности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена исходя из допущения о непрерывности деятельности.

При вынесении суждения о непрерывности деятельности руководство учитывало, помимо прочего, влияние внешних факторов, описанных в Примечании 1. Настоящая консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы возможного влияния существующих условий ведения финансово-хозяйственной деятельности на финансовое положение Группы в той степени, в которой это являлось практически осуществимым.

Функциональная валюта и валюта представления консолидированной финансовой отчетности

Функциональной валютой и валютой представления консолидированной финансовой отчетности является национальная валюта Российской Федерации – российский рубль. Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), если не указано иное.

База оценки, использованная при составлении консолидированной финансовой отчетности

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости, если иное не указано в учетной политике и примечаниях к консолидированной финансовой отчетности. Принципы учетной политики, использованные при подготовке консолидированной финансовой отчетности, представлены в разделе «Основные положения учетной политики».

Основы консолидации

В консолидированной финансовой отчетности:

- производится объединение статей активов, обязательств, собственного капитала, доходов, расходов и денежных потоков материнской компании с аналогичными статьями ее дочерних организаций;
- производится взаимозачет (исключение) балансовой стоимости инвестиций материнской компании в каждую из дочерних организаций и доли материнской компании в собственном капитале каждой из дочерних организаций;
- полностью исключаются внутригрупповые активы и обязательства, собственный капитал, доходы, расходы и денежные потоки, относящиеся к операциям между организациями. Нереализованные прибыли или убытки, возникающие в результате внутригрупповых операций и признанные в составе активов, таких как запасы и основные средства, исключаются полностью.

Дочерние организации

Дочерними организациями являются объекты инвестиций, которые находятся под контролем. Материнская компания контролирует объект инвестиций, если она подвержена риску, связанному с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, имеет права на получение такого дохода, а также имеет способность оказывать влияние на величину указанного дохода посредством использования своих полномочий в отношении объекта инвестиций. Финансовая отчетность дочерней организации включается в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты фактического установления указанного контроля и до даты фактического прекращения контроля.

Неконтролирующие доли

Неконтролирующие доли участия представляют собой капитал в дочерней организации, не причитающийся, прямо или опосредованно Компании. В случае возникновения разницы между уплаченным вознаграждением и балансовой стоимостью приобретенной доли неконтролирующих участников данная разница учитывается в составе капитала. Дивиденды, выплаченные неконтролирующим участникам, уменьшают сумму доли неконтролирующих участников, отраженную в составе капитала.

Исправление ошибки прошлого периода

При подготовке консолидированной финансовой отчетности за 2025 год корректировки сравнительных данных за 2024 год не проводились.

3. Основные положения учетной политики. Профессиональные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики**Изменения, внесенные в учетную политику**

Учетная политика, использованная при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности Группы, соответствует учетной политике, использованной в финансовой отчетности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2024 года. Информация о характере и влиянии данных изменений приводится ниже (примечание 4). Группа не применяла досрочно иных стандартов, интерпретаций или поправок, которые были выпущены, но еще не вступили в силу.

Основные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики

Руководство Группы несет ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности в

соответствии с требованиями МСФО. Руководство Группы использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности показатели и балансовые суммы активов и обязательств в течение следующего финансового года.

Оценки и допущения анализируются непрерывно, основываясь на опыте руководства и других факторах, включая ожидание будущих событий, которые считаются обоснованными в текущих условиях. Руководство Группы также применяет суждения, которые требуют оценок, в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значимое влияние на суммы, отраженные пересмотренные стандарты в консолидированной финансовой отчетности, и оценки, которые могут значительно повлиять на текущую стоимость активов и обязательств в следующем отчетном периоде, включают:

Классификация финансовых инструментов

Группа классифицирует финансовые инструменты исходя из бизнес-модели, применяемой для управления ими, и предусмотренных договорными условиями денежных потоков.

В частности, классификация долговых ценных бумаг и категория их учета зависят от оценки бизнес-модели, в рамках которой удерживаются финансовые активы, и оценки того, предусматривают ли договорные условия данного финансового актива выплату исключительно основной суммы долга и процентов на непогашенный остаток основной суммы. По результатам проведенного анализа бизнес-модели и тестирования характеристик, предусмотренных условиями выпуска ценных бумаг денежных потоков при первоначальном признании, долговые ценные бумаги, находящиеся в портфеле Группы, были включены в категорию финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Финансовые активы, классифицируемые Группой как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представляют собой долевые инструменты, для которых оценка по справедливой стоимости через прочий совокупный доход не была выбрана при первоначальном признании.

Обесценение финансовых активов

Резервы под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам рассчитываются в соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» на основании утвержденной в Группе «Методики оценки ожидаемых кредитных убытков» (далее – «Методика»). Оценка ожидаемых кредитных убытков зависит от ряда факторов, изменения в которых могут привести к различным суммам оценочных резервов. Расчетные модели включают ряд допущений в части выбора переменных исходных данных и их взаимозависимостей. Элементами моделей расчета ожидаемых кредитных убытков, которые представляют собой суждения и расчетные оценки, являются: разработка Методики и моделей расчета ожидаемых кредитных убытков; определение вероятности дефолта; критерии, используемые для оценки того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска; выбор макроэкономических показателей; объединение финансовых активов в Группе для оценки ожидаемых кредитных убытков на групповой основе (там, где это применимо).

Отложенные налоговые активы

При принятии решения о признании отложенных налоговых активов Группы руководствуется положениями МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль». Отложенный налоговый актив признается только в том случае, если использование соответствующего налогового актива является высоковероятным. Это предполагает наличие временных разниц, восстановление которых ожидается в будущем, и наличие достаточной будущей налогооблагаемой прибыли.

Оценка вероятности получения достаточной налогооблагаемой прибыли включает суждения, основанные на ожидаемых результатах деятельности Группы.

Срок аренды

По договорам аренды, в которых Группа выступает арендатором, Группа определяет срок аренды с учетом всех обстоятельств, создающих условия для исполнения опциона продления аренды или отказа от опциона на прекращение аренды.

Периоды, в отношении которых предусмотрены опционы на продление и прекращение договора аренды, учитываются при определении срока аренды только в том случае, если у руководства Группы имеется достаточная уверенность в том, что договор аренды будет продлен или не будет прекращен.

Сроки полезного использования основных средств

Группа оценивает оставшийся срок полезного использования в соответствии с текущим техническим состоянием активов и расчетным периодом, в течение которого данные активы будут приносить Группе экономические выгоды. Рассматриваются такие факторы, как предполагаемое использование активов,

ожидаемый физический износ, который зависит от условий эксплуатации, обслуживания и технического и коммерческое устаревание, связанные с изменением рыночных условий.

Обесценение нефинансовых активов

Оценка резервов под обесценение нефинансовых активов производится на основе профессиональных суждений и с использованием моделей оценки, которые, помимо прочего, включают суждения о будущих результатах деятельности, потоках денежных средств от активов, подлежащих оценке на предмет обесценения, оценку соответствующих ставок дисконтирования.

Оценка наличия контроля над объектом инвестиций

При оценке наличия у Компании полномочий в отношении другой организации руководство Компании рассматривает наличие и влияние существующих прав, включая потенциальное право голоса. Право является существующим, если держатель имеет практическую возможность реализовать это право при принятии решения относительно управления значимой деятельностью объекта инвестиций. Компания может обладать полномочиями в отношении объекта инвестиций даже в том случае, если она не имеет большинства прав голоса в объекте инвестиций. В данных случаях для определения наличия реальных полномочий в отношении объекта инвестиций Компания оценивает размер пакета своих прав голоса по отношению к размеру и степени рассредоточения пакетов других держателей прав голоса.

Операции со связанными сторонами

В ходе своей обычной деятельности Группа проводит операции со связанными сторонами. При отсутствии активного рынка для таких операций для того, чтобы определить, осуществлялись ли операции по рыночным или нерыночным процентным ставкам, используются суждения. Основаниями для суждения могут являться ценообразование на аналогичные виды операций с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки.

Основные положения учетной политики

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки денежных средств в кассе, денежные средства на расчетных счетах в банках, брокерских счетах, а также депозитные вклады со сроками погашения до трех месяцев с даты размещения, которые подвержены незначительному риску изменения справедливой стоимости. Из состава денежных и приравненных к ним средств исключаются суммы просроченных активов и активов, которые не могут быть оперативно реализованы в силу договорных ограничений.

Денежные средства первоначально признаются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью денежных средств при первоначальном признании признается их фактическая стоимость, которая представляет собой сумму денежных средств, выраженную в рублях. После первоначального признания денежные средства и их эквиваленты оцениваются по амортизированной стоимости.

Резерв под ожидаемые кредитные убытки создается в соответствии с Методикой, разработанной на основе требований МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (подробнее см. раздел «Обесценение финансовых активов»).

Финансовые инструменты

Классификация финансовых инструментов

Группа классифицирует финансовые активы как оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости, справедливой стоимости через прочий совокупный доход или справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Финансовый актив оценивается по амортизированной стоимости, если выполняются оба следующих условия:

(а) финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание финансовых активов для получения предусмотренных договором денежных потоков, и

(б) договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Финансовый актив оценивается по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, если выполняются оба следующих условия:

(а) финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как

путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов, и

(b) договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Финансовый актив оценивается по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением случаев, когда он оценивается по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Все финансовые обязательства, за исключением финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, и финансовых обязательств, возникающих, когда перевод финансового актива, отраженного по справедливой стоимости, не отвечает критериям прекращения признания, оцениваются по амортизированной стоимости.

Оценка стоимости финансовых инструментов

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости с учетом существенных затрат по сделке.

Справедливой стоимостью ценной бумаги при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения ценной бумаги (справедливая стоимость переданного возмещения). В отдельных случаях справедливая стоимость ценной бумаги при первоначальном признании может отличаться от стоимости приобретения ценной бумаги. Разница между справедливой стоимостью и стоимостью приобретения ценных бумаг подлежит отражению в бухгалтерском учете в случае, если справедливая стоимость приобретаемых ценных бумаг при первоначальном признании существенно отличается от стоимости их приобретения.

После первоначального признания и до прекращения признания указанные активы отражаются по амортизированной стоимости. Метод эффективной процентной ставки (далее – «ЭСП») не применяется к финансовым активам в случае, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не является существенной.

Торговая и прочая дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающие отсрочку платежа на срок год и более), учитывается при первоначальном признании и последующем учете по цене договора. Задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающая отсрочку платежа на срок год и более), дисконтируется с использованием метода ЭСП.

Группа формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, руководствуясь требованиями МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

При первоначальном признании ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, оцениваются по справедливой стоимости с учетом существенных затрат по сделке. Далее такие ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости с отражением ее изменений в составе прочего совокупного дохода.

Группа формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, руководствуясь требованиями МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

При первоначальном признании ценные бумаги, классифицированные в категорию ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости без учета затрат по сделке.

После первоначального признания и до прекращения признания все финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости. По финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, резервы под ожидаемые кредитные убытки не формируются.

Финансовые обязательства

После первоначального признания Группа учитывает все финансовые обязательства по амортизированной стоимости за исключением случаев, когда иная классификация требуется в соответствии с МСФО (IFRS) 9

«Финансовые инструменты».

Обесценение финансовых активов

Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, к которым применяются требования, касающиеся обесценения.

Ожидаемые кредитные убытки (ECL) представляют собой средневзвешенное значение кредитных убытков, определенное с использованием соответствующих вероятностей наступления дефолта в качестве весовых коэффициентов. Ожидаемые кредитные убытки зависят от суммы и срока выплат, поэтому кредитный убыток возникает даже в том случае, если Группа ожидает получить всю сумму в полном объеме, но позже, чем предусмотрено условиями договора.

Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Группой: вероятность дефолта (PD), величина требования, подверженная риску дефолта (EAD), убыток в случае дефолта (LGD) и срок до погашения по договору.

Показатель вероятности дефолта (PD) определяется Группой на основании внешних кредитных рейтингов. При определении присвоенных в отношении актива рейтингов Группа относит их в категории от наивысшего А до дефолтного D на основании следующей Таблицы сопоставления рейтингов:

Moody's	Fitch	S&P	АКРА	Эксперт РА	Категория
Aaa	AAA	AAA			Рейтинг А
Aa1	AA+	AA+			
Aa2	AA	AA			
Aa3	AA-	AA-			
A1	A+	A+			
A2	A	A			
A3	A-	A-			
Baa1	BBB+	BBB+			
Baa2	BBB	BBB			
Baa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	AAA	
Ba1	BB+	BB+	AA+(RU) / AA(RU) / AA-(RU)	ruAA+ / ruAA / ruAA-	Рейтинг В
Ba2	BB	BB	A+(RU) / A(RU)	ruA+ / ruA	
Ba3	BB-	BB-	A-(RU) / BBB+(RU) / BBB(RU)	ruA- / ruBBB+ / ruBBB / ruBBB-	
B1	B+	B+	BBB-(RU) / BB+(RU)	ruBBB- / ruBB+	
B2	B	B	BB(RU) / BB-(RU)	ruBB / ruBB-	
B3	B-	B-	B+(RU) / B(RU) / B-(RU)	ruB+ / ruB / ruB-	Рейтинг С
Caa/Ca/C	CCC/C	CCC/C	CCC/CC/C	CCC/CC/C	
ДЕФОЛТ					Рейтинг D
N/r					Без рейтинга

По состоянию на каждую отчетную дату Группа оценивает, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента его первоначального признания. При проведении оценки Группа ориентируется на изменение риска наступления дефолта на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента. Чтобы сделать такую оценку, Группа сравнивает риск наступления дефолта по финансовому инструменту по состоянию на отчетную дату с риском наступления дефолта по финансовому инструменту на дату первоначального признания и анализирует обоснованную и подтверждаемую информацию, доступную без чрезмерных затрат или усилий, которая указывает на значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания соответствующего инструмента.

Группа использует допущение, что кредитный риск по финансовому инструменту не увеличился значительно с момента первоначального признания, если определено, что финансовый инструмент имеет низкий кредитный риск по состоянию на отчетную дату. Если информация, которая является более прогностичной, чем статус просроченных платежей (будь то на индивидуальной или групповой основе), не доступна без чрезмерных затрат или усилий, Группа использует информацию о просроченных платежах при определении того, увеличился ли значительно кредитный риск с момента первоначального признания. Если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 90 дней, применяется опровержимое допущение о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания.

Финансовый актив считается 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, наблюдаемые данные о следующих событиях: значительных финансовых затруднениях эмитента, контрагента, заемщика; нарушении условий договора, таком как дефолт или просрочка платежа на срок 90 дней и более; предоставлении кредитором(ами) уступки(пок) своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика и которую(ые) кредитор(ы) не предоставил(и) бы в ином случае; появлении вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика; исчезновении активного рынка для данного финансового актива в результате финансовых затруднений; покупке или создании финансового актива с большой скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

По финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными, на дату первоначального признания, на каждую отчетную дату, а также на дату прекращения признания Группа оценивает резерв под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за 12 месяцев, если отсутствует значительное увеличение кредитного риска по инструменту с даты первоначального признания

По финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными, на каждую отчетную дату, а также на дату прекращения признания Группа оценивает резерв под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, если кредитный риск по данному инструменту значительно увеличился с даты первоначального признания.

При этом максимальный период, рассматриваемый при оценке ожидаемых кредитных убытков, — это максимальный период по договору, на протяжении которого организация подвержена кредитному риску. Группа всегда оценивает резерв под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, в случае торговой дебиторской задолженности.

В случае финансовых активов, не являющихся кредитно-обесцененными, кредитный убыток определяется как приведенная стоимость разницы между предусмотренными условиями договора денежными потоками, которые причитаются Группе, и денежными потоками, которые Группа ожидает получить.

В случае кредитно-обесцененного финансового актива по состоянию на отчетную дату, который при этом не является приобретенным или созданным кредитно-обесцененным финансовым активом, на каждую отчетную дату, а также на дату прекращения признания Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки как разницу между валовой балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной ЭСП по финансовому активу.

По финансовым активам, кредитно-обесцененным при первоначальном признании, на каждую отчетную дату, а также на дату прекращения признания Группа признает только накопленные с момента первоначального признания изменения ожидаемых кредитных убытков за весь срок или, в случае благоприятных изменений ожидаемых кредитных убытков, оценивает величину корректировки стоимости в размере накопленных с даты первоначального признания изменений ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки на индивидуальной основе по всем финансовым активам, за исключением дебиторской задолженности. Ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности оцениваются на групповой основе по категориям клиентов со схожими характеристиками кредитного риска. Несмотря на это, на индивидуальной основе оцениваются ожидаемые кредитные убытки по кредитно-обесцененной дебиторской задолженности.

Основные средства и нематериальные активы

Основные средства и нематериальные активы отражаются по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения. Амортизация начисляется линейным методом в течение срока его полезного использования.

Основные средства и нематериальные активы признаются в составе активов тогда, когда объект предназначен для использования в течение более чем 12 месяцев, при выполнении одновременно следующих условий:

- объект способен приносить Обществу экономические выгоды в будущем;
- первоначальная стоимость объекта может быть надежно определена;
- первоначальная стоимость объекта превышает сто тысяч рублей.

Сроки полезного использования представлены в следующей таблице:

	<u>Количество лет</u>
Здания	20-50
Офисное оборудование	3-20
Капитальные затраты по арендованным основным средствам	В течение предполагаемого срока аренды
Программное обеспечение и прочие нематериальные активы	1-10

На конец каждого отчетного года проводится проверка объектов основных средств и нематериальных активов на обесценение. Убытки от обесценения подлежат признанию на дату их выявления.

Аренда

Договоры, в которых Группа выступает в качестве арендатора

Договор аренды классифицируется компанией-арендатором в качестве долгосрочной или краткосрочной аренды с учетом планируемого срока аренды.

По договорам долгосрочной аренды на дату начала аренды Группа признает актив в форме права пользования и обязательство по договору аренды. Актив в форме права пользования оценивается по первоначальной стоимости в соответствии с п. 24 МСФО (IFRS) 16 «Аренда»; обязательство по договору аренды – по приведенной стоимости арендных платежей. Арендные платежи дисконтируются по процентной ставке, заложенной в договоре аренды. Если такая ставка не может быть определена, то используется ключевая ставка ЦБ РФ.

После первоначального признания Группа осуществляет оценку актива с применением модели учета по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Последующая оценка обязательства по аренде осуществляется по амортизированной стоимости.

Группа, выступающая в качестве арендатора, не применяет требования пунктов 22 - 49 МСФО (IFRS) 16 «Аренда» в отношении:

- краткосрочной аренды; и
- аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость.

Арендные платежи по краткосрочной аренде Группа признает в качестве расхода в течение срока аренды. К краткосрочной аренде Группа относит договоры аренды, по которым на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев.

В случае долгосрочной аренды в консолидированном отчете о финансовом положении активы в форме права пользования учитываются в составе показателя «Основные средства», обязательства по аренде – в составе показателя «Обязательства по аренде».

Запасы

Запасами признаются нефинансовые активы (имущество) в виде сырья или материалов, которые будут потребляться в процессе оказания услуг. Запасы оцениваются по наименьшей из двух величин: суммы фактических затрат на приобретение или чистой стоимости реализации. Фактические затраты по запасам представляют собой затраты на приобретение, включая цену покупки, пошлины и прочие налоги, транспортные и другие расходы, напрямую относящиеся к затратам на приобретение. Доведение стоимости запасов до чистой стоимости реализации и все потери запасов признаются как расходы в том периоде, в котором они имели место.

Авансы выданные и прочие предоплаты

Авансы выданные и предоплаты представляют собой активы (в частности, требования) Группы, которые не были классифицированы в качестве финансовых активов, учитываемых по справедливой или амортизированной стоимости. В указанной категории Группой отражены авансы, уплаченные поставщикам за товары (работы, услуги), суммы переплат по налогам и сборам и пр. Авансы выданные и прочие предоплаты учитываются по первоначальной стоимости за вычетом резервов под обесценение. Группа оценивает резервы под обесценение указанных активов с учетом требований МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов».

Краткосрочные вознаграждения работникам

К краткосрочным вознаграждениям работникам относятся:

- оплата труда, включая компенсационные и стимулирующие выплаты (доплаты и надбавки стимулирующего характера, премии, в том числе премии (вознаграждения) по итогам работы за год и иные поощрительные выплаты);

- оплата периодов отсутствия работника на работе (ежегодный оплачиваемый отпуск, временная нетрудоспособность работника и другие);
- прочие вознаграждения (в том числе, в иной форме: медицинское обслуживание, предоставление товаров, услуг и другие аналогичные вознаграждения).

Группа признает обязательства по выплате краткосрочных вознаграждений работникам за осуществление работниками трудовых функций в том периоде, в котором работники выполнили трудовые функции, обеспечивающие право на их получение. При признании обязательств по выплате краткосрочных вознаграждений работникам Группы одновременно признаются обязательства по оплате страховых взносов, которые возникают (возникнут) при фактическом исполнении обязательств по выплате вознаграждений работникам в соответствии с законодательством РФ.

Резервы

Резервы отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении, когда возникает юридическое или иначе обоснованное обязательство в результате произошедших ранее событий и при этом существует высокая вероятность того, что для погашения обязательства потребуются отвлечение средств, заключающих в себе экономические выгоды, и сумма такого обязательства может быть оценена с достаточной степенью надежности.

Налог на прибыль

Сумма налога на прибыль включает сумму текущего налога за год и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в составе прибыли или убытка, за исключением сумм, относящихся к операциям, отражаемым в составе прочего совокупного дохода, или к операциям с акционерами, отражаемым непосредственно на счетах капитала, и которые, соответственно, отражаются в составе прочего совокупного дохода или непосредственно в составе капитала.

Расходы по текущему налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с требованиями российского законодательства, на основе финансовых результатов, отраженных в отчете о совокупном доходе, подготовленных в соответствии с требованиями соответствующего действующего налогового законодательства. Отложенный налог на прибыль начисляется на временные разницы между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в отчете о финансовом положении.

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются с использованием ставок по налогу на прибыль, которые будут применяться в том периоде, в котором активы будут реализованы, а обязательства – погашены.

Услуги по доверительному управлению

В процессе осуществления своей обычной деятельности Группа заключает соглашения с клиентами по управлению их активами с определенными ограниченными правами на принятие решений в соответствии с четкими критериями, установленными клиентами. Группа несет ответственность за потери или действия, связанные с управлением средствами клиентов, до тех пор, пока указанные денежные средства или ценные бумаги не будут возвращены клиентам. Максимальный возможный финансовый риск в любой момент времени не превышает объема денежных средств или ценных бумаг клиентов плюс (минус) нереализованная прибыль (убыток) по позициям. Активы и обязательства, связанные с деятельностью по доверительному управлению, не отражаются в консолидированной финансовой отчетности. Группа принимает на себя операционный риск, связанный с указанной деятельностью; клиенты несут рыночный и кредитный риски, связанные с данными операциями.

Операции с иностранной валютой

Доходы и расходы, а также неденежные статьи консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на конец отчетного периода, выраженные в валютах, отличных от функциональной валюты, пересчитываются в рубли по валютному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Денежные статьи консолидированного отчета о финансовом положении, выраженные в иностранных валютах, отличных от функциональной валюты, пересчитываются в рубли по валютному курсу, действовавшему на конец отчетного периода. Возникающие курсовые разницы отражаются в составе прибыли или убытка.

Признание доходов

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Группа получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена.

Выручка от оказания услуг

Выручка от оказания услуг по доверительному управлению представляет собой вознаграждение, полученное за оказание услуг по управлению активами юридических и физических лиц, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов в течение определенного периода времени, а также вознаграждение за успех. Вознаграждение за управление начисляется равномерно на ежемесячной и ежеквартальной основе в течение всего периода оказания услуг. Вознаграждение за успех отражается только в случае, если доходность актива под управлением превышает определенный уровень на дату, когда такое вознаграждение причитается в соответствии с условиями договора.

Процентные доходы

Процентные доходы отражаются с использованием метода ЭСП. Метод ЭСП не применяется к займам, банковским депозитам и долговым ценным бумагам, по которым разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не является существенной.

Условные активы и обязательства

Условные обязательства не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в консолидированной финансовой отчетности, за исключением случаев, когда выбытие ресурсов в связи с их погашением является маловероятным. Условные активы не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в консолидированной финансовой отчетности в тех случаях, когда получение связанных с ними экономических выгод является вероятным.

4. Новые и пересмотренные стандарты и разъяснения, еще не вступившие в силу

Новые изменения и усовершенствования к стандартам, приведенные ниже, были выпущены, но еще не вступили в силу:

- Поправки к МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов» применяются к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2026 г.
- «Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО – том 11»:
 - ✓ поправки к МСФО (IAS) 7 – «Учет по первоначальной стоимости»;
 - ✓ поправки к МСФО (IFRS) 9 – «Прекращение признания обязательств по аренде»;
 - ✓ поправки к МСФО (IFRS) 10 – «Определение «агента де-факто»;
 - ✓ поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Раскрытие информации об отложенной разнице между справедливой стоимостью и ценой сделки»;
 - ✓ поправки к МСФО (IFRS) 7 – «Прибыль или убыток при прекращении признания»;
 - ✓ поправки к МСФО (IFRS) 1 – «Учет хеджирования организацией, впервые применяющей МСФО»; поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Введение»;
 - ✓ поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Раскрытие информации о кредитном риске»;
 - ✓ поправки к МСФО (IFRS) 9 – «Цена сделки» применяются к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2026 г.
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» применяются к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 г.
- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязательства отчитываться публично: раскрытие информации» применяются к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 г.

Если выше не указано иное, ожидается, что данные новые стандарты, поправки к стандартам и интерпретации не окажут влияния или окажут незначительное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы.

5. Денежные средства и их эквиваленты

Далее представлена информация о составе и кредитном качестве денежных средств и их эквивалентов.

По состоянию на 31 декабря 2025года:

	Рейтинг кредитной организации	Полная балансовая стоимость на 31.12.2025г	Резерв под ОКУ	Балансовая стоимость на 31.12.2025
Денежные средства на рублевых расчетных счетах в кредитных организациях	AA+(RU) (АКРА)	31 730	(46)	31 684
Денежные средства на рублевых специальных счетах в брокерских организациях	AA+(RU) (АКРА)	13	0	13
Итого денежные средства и их эквиваленты		31 743	(46)	31 697

По состоянию на 31 декабря 2024года:

	Рейтинг кредитной организации	Полная балансовая стоимость на 31.12.2024г	Резерв под ОКУ	Балансовая стоимость на 31.12.2024
Денежные средства на рублевых расчетных счетах в кредитных организациях	AA+(RU) (АКРА)	11 030	(22)	11 008
Денежные средства на депозитных счетах в кредитных организациях	AA+(RU) (АКРА)	58 856	(31)	58 825
Денежные средства на рублевых специальных счетах в брокерских организациях	AA+(RU) (АКРА)	10	0	10
Итого денежные средства и их эквиваленты		69 896	(53)	69 843

Инвестиционные и финансовые операции, не требующие использования денежных средств или их эквивалентов, в 2025 и 2024 годах, не включенные в отчет о движении денежных средств, отсутствовали.

Резервы под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам оцениваются исходя из внешних кредитных рейтингов банков/контрагентов, присвоенных аккредитованными рейтинговыми агентствами.

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве по денежным средствам и их эквивалентам, произошедшие в интервале между началом и концом годового периода:

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

	Денежные средства и их эквиваленты		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Балансовая стоимость
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	69 896	(53)	69 843
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	1 019 738	(524)	1 019 214
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	(1 057 891)	531	(1 057 360)
Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	31 743	(46)	31 697

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Денежные средства и их эквиваленты		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Балансовая стоимость
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	12 861	(19)	12 842
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	405 078	(203)	404 875
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	(348 043)	169	(347 874)
Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	69 896	(53)	69 843

Резервы под ОКУ относятся к 1 Стадии, кредитно-обесцененных активов нет.

По состоянию на 31.12.2025г. и 31.12.2024г. отсутствуют просроченные остатки по денежным средствам и их эквивалентам и признаки обесценения по ним.

6. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представлены по состоянию на 31 декабря 2025 года полностью ценными бумагами, удерживаемыми для торговли:

	Категория кредитного рейтинга	Балансовая стоимость на 31.12.2025	Уровень оценки справедливой стоимости
Долговые ценные бумаги			
Правительства Российской Федерации	Рейтинг А	15 598	Уровень 1
Кредитных организаций и банков-нерезидентов	Рейтинг А	9 845	Уровень 1
Некредитных финансовых организаций и лизинговых компаний	Рейтинг А	10 153	Уровень 1
Нефинансовые организации	Рейтинг А	35 271	Уровень 1
		70 867	

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по состоянию на 31 декабря 2024 года отсутствуют.

Источники справедливой стоимости ценных бумаг, классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Уровень	Источник
Уровень 1	Ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки – Котировка ММВБ (WAPRICE)
Уровень 2	Исходные данные, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива или обязательства, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1 - Методика оценки НФА АО НРД (Котировка НРД)
Уровень 3	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства – ценные бумаги отнесенные к Уровню 3 на 31.12.2024 и на 31.12.2023 отсутствуют

Вышеуказанные ценные бумаги отвечают требованиям классификации как подлежащие отражению по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, так как в Компании принята **бизнес-модель** – финансовые активы, приобретаемые для продажи. Облигации федерального займа представлены долговыми ценными бумагами с номиналом в российских рублях, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации, свободно обращающихся на российском фондовом рынке. Поскольку все ценные бумаги, классифицированные в состав финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, представляют собой торговый портфель, Компания не анализирует сроки погашения облигаций как таковых, а считает указанные активы высоколиквидными.

Компания не анализирует чувствительность к изменению процентных ставок по долговым ценным бумагам, входящим в торговый портфель. Справедливая стоимость облигаций, обращающихся на

Примечания к годовой консолидированной финансовой отчетности

организованном рынке ценных бумаг, определяется на основании котировок Московской биржи. Указанная справедливая стоимость отражает также оценку кредитного риска, поэтому Компания не отслеживает признаки обесценения указанных ценных бумаг.

7. Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Ценные бумаги

Информация о видах инвестиций в долговые ценные бумаги, их кредитном качестве и сроках погашения представлена ниже:

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

По состоянию на 31 декабря 2025 года ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, отсутствуют.

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Дата погашения	Рейтинг кредитной организации	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Долговые ценные бумаги					
Правительства Российской Федерации	16.07.2025	AAA(RU) (АКРА)	39 275	(49)	39 226
			39 275	(49)	39 226

Резерв под ожидаемые кредитные убытки по всем долговым ценным бумагам оценивается в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за 12 месяцев. Для оценки вероятности дефолта используются внешние кредитные рейтинги выпуска ценных бумаг или эмитента (АКРА; ЭкспертРА).

Далее в таблице раскрываются изменения в балансовой стоимости и оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки для ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, произошедшие в период между началом и концом годового периода:

	2025 год			2024 год		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	39 275	(49)	39 226	0	0	0
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	14 955	0	14 955	71 517	(96)	71 421
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	(54 230)	42	(54 188)	(32 242)	47	(32 195)
Прочие изменения, финансовых активов	0	7	7	0	0	0
Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	0	0	0	39 275	(49)	39 226

Информация о справедливой стоимости долговых ценных бумаг раскрывается в Примечании 24.

Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность представляет собой в большей степени дебиторскую задолженность по вознаграждениям в качестве доверительного управляющего.

	На 31.12.2025г	На 31.12.2024 г.
Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление	15 486	41 450
по вознаграждению за доверительное управление паевыми инвестиционными фондами	15 485	41 435

		На 31.12.2025г	На 31.12.2024 г.
	балансовая стоимость	16 091	42 982
	резерв под ОКУ	(606)	(1 547)
по вознаграждению за доверительное управление по прочим договорам		1	0
	балансовая стоимость	1	0
	резерв под ОКУ	0	0
прочее		0	15
	балансовая стоимость	0	21
	резерв под ОКУ	0	(6)
		15 486	41 450

Дебиторская задолженность не обеспечена. Проценты на дебиторскую задолженность по вознаграждению за доверительное управление не начисляются.

Ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности оцениваются на групповой основе по категориям клиентов со схожими характеристиками кредитного риска. Ожидаемые кредитные убытки по кредитно-обесцененной дебиторской задолженности оцениваются на индивидуальной основе.

Далее в таблице объясняются изменения в оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки для торговой и прочей дебиторской задолженности, произошедшие в период между началом и концом годового периода:

	2025 год			2024 год		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	42 997	(1 547)	41 450	17 991	(539)	17 452
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	294 507	(993)	293 514	289 778	(1 984)	287 794
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	(321 412)	1 934	(319 478)	(264 772)	976	(263 796)
Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	16 092	(606)	15 486	42 997	(1 547)	41 450
Остаток на 1 января: кредитно-обесцененные финансовые активы	6	(6)	0	6	(6)	0
Прекращение признания финансовых активов, кредитно-обесцененных	(6)	6	0	0	0	0
Остаток на 31 декабря: кредитно-обесцененные финансовые активы	0	0	0	6	(6)	0

Вопросы концентрации кредитного риска и направленных на управление данным риском действий руководства Компании представлены в Примечании 23.

Прочие размещенные средства

Прочие размещенные денежные средства представляют собой обеспечительные платежи по договорам аренды, не подлежащие зачету в счет предстоящих платежей. Далее представлена информация о видах и сроках погашения:

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

	Дата погашения	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Прочие предоставленные средства (обеспечительный платеж по договору аренды)	30.09.2026	565	(21)	544

	Дата погашения	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	13.03.2040	10	0	10
		575	(21)	554

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Дата погашения	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Прочие предоставленные средства (обеспечительный платеж по договору аренды)	31.10.2025	456	(16)	440
		456	(16)	440

Далее представлен анализ изменения валовой стоимости прочих размещенных средств и соответствующего оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки:

	2025 год			2024 год		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Полная балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	456	(16)	440	0	0	0
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	119	(5)	114	456	(16)	440
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	0	0	0	0	0	0
Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение 12 месяцев	575	(21)	554	456	(16)	440

8. Основные средства и активы в форме права пользования

Далее представлены изменения балансовой стоимости основных средств:

	Офисное и компьютерное оборудование	Активы в форме права пользования	Прочие ОС	Итого
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2024 года	13 787	0	104	13 891
Поступление	0	12 938	0	12 938
Выбытие	0	0	0	0
На 31 декабря 2024 года	13 787	12 938	104	26 829
На 1 января 2025 года	13 787	12 938	104	26 829
Поступление	1 500	0	0	1 500
Выбытие	0	0	0	0
Прочее	0	2 755	0	2 755
На 31 декабря 2025 года	15 287	15 693	104	31 084
Амортизация				
На 1 января 2024 года	(1 481)	0	(4)	(1 485)
Амортизационные отчисления	(2 800)	(348)	(5)	(3 153)
На 31 декабря 2024 года	(4 281)	(348)	(9)	(4 638)
На 1 января 2025 года	(4 281)	(348)	(9)	(4 638)
Амортизационные отчисления	(2 833)	(4 534)	(5)	(7 372)
На 31 декабря 2025 года	(7 114)	(4 882)	(14)	(12 010)
Чистая балансовая стоимость				
На 31 декабря 2024 года	9 506	12 590	95	22 191
На 31 декабря 2025 года	8 173	10 811	90	19 074

Признаки обесценения объектов основных средств по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года отсутствуют.

9. Нематериальные активы

Далее представлены изменения балансовой стоимости нематериальных активов:

	Программное обеспечение и лицензии	Прочие НМА	Итого
Первоначальная стоимость			
На 1 января 2024 года	4 159	0	4 159
Поступление	9 031	0	9 031
Выбытие	0	0	0
На 31 декабря 2024 года	13 190	0	13 190
На 1 января 2025 года	13 190	0	13 190
Поступление	5 668	0	5 668
Выбытие	0	0	0
На 31 декабря 2025 года	18 858	0	18 858
Амортизация			
На 1 января 2024 года	(1 078)	0	(1 078)
Амортизационные отчисления	(1 707)	0	(1 707)
Выбытие	0	0	0
На 31 декабря 2024 года	(2 785)	0	(2 785)
На 1 января 2025 года	(2 785)	0	(2 785)
Амортизационные отчисления	(3 290)	0	(3 290)
На 31 декабря 2025 года	(6 075)	0	(6 075)
Чистая балансовая стоимость			
На 31 декабря 2024 года	10 405	0	10 405
На 31 декабря 2025 года	12 783	0	12 783

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования отсутствуют.

10. Прочие активы

	2025 год			2024 год		
	Полная балансовая стоимость на 31.12.2025	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость	Полная балансовая стоимость на 31.12.2024	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость
Авансы выданные (расчеты с поставщиками и подрядчиками)	356	0	356	226	0	226
Аванс по налогам и сборам, кроме налога на прибыль	1 057	0	1 057	98	0	98
Денежные документы	2	0	2	1	0	1
	1 415	0	1 415	325	0	325

11. Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Обязательства по договору аренды	11 532	12 657
Торговая кредиторская задолженность	991	810
Итого финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости	12 523	13 467

12. Прочие обязательства

	На 31.12.2025 г.	На 31.12.2024 г.
Расчеты по социальному страхованию	5	6
Обязательства перед сотрудниками по неиспользованным отпускам	6 242	4 890
Итого нефинансовые обязательства	6 247	4 896

13. Акционерный капитал

Ниже представлен состав Акционерного капитала:

	На 31.12.2025	На 31.12.2024
Уставной капитал	37 800	37 800
Корректировка на гиперинфляцию	249	249
Собственные выкупленные акции	0	(902)
Добавочный капитал		
Эмиссионный доход при продаже собственных акций	5 259	5 259
Вклады в имущество некредитной финансовой организации	50 121	50 121
Итого	93 429	92 527

Уставный капитал

Количество обыкновенных акций в обращении по состоянию на 31 декабря 2025 года: 378 002 шт. (на 31 декабря 2024 года: 378 002 шт.). Все обыкновенные акции имеют номинальную стоимость 100 руб. за одну акцию. По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года все выпущенные акции были полностью оплачены.

14. Выручка от оказания услуг

Выручка от оказания услуг по доверительному управлению:

имуществом паевых инвестиционных фондов

прочих услуг доверительного управления

Выручка итого

	2025 год	2024 год
	294 325	289 619
	1	6
Выручка итого	294 326	289 625

15. Операционные расходы

Операционные расходы:

Расходы на услуги депозитариев и регистраторов

Расходы доверительного управляющего за счет собственных средств в отношении инвестиционных фондов

Прочее

	2025 год	2024 год
	133	45
	1 574	2 167
	32	23
Операционные расходы	1 739	2 235

16. Административные расходы

Расходы на содержание персонала:

Оплата труда и страховые взносы

Прочие расходы на персонал

Прочие административные расходы:

Программное обеспечение, базы данных и информационно-телекоммуникационные услуги

Аренда

Материалы

Амортизация основных средств и нематериальных активов

Аудиторские, консультационные, юридические услуги

Налоги (кроме налога на прибыль) и госпошлины

Прочее

	2025 год	2024 год
Расходы на содержание персонала:	108 232	108 754
Оплата труда и страховые взносы	108 050	108 493
Прочие расходы на персонал	182	261
Прочие административные расходы:	46 558	33 403
Программное обеспечение, базы данных и информационно-телекоммуникационные услуги	17 417	13 702
Аренда	242	4 157
Материалы	2 691	2 502
Амортизация основных средств и нематериальных активов	10 662	4 860
Аудиторские, консультационные, юридические услуги	11 083	5 972
Налоги (кроме налога на прибыль) и госпошлины	1	36
Прочее	4 462	2 174
Административные расходы	154 790	142 157

17. Процентные доходы

	2025 год	2024 год
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток:	4 857	514
процентный доход по торговым ценным бумагам	4 857	514
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:	21 364	10 664
процентный доход по ценным бумагам	4 048	4 575
процентный доход по денежным средствам и их эквивалентам	17 316	6 089
	26 221	11 178

18. Процентные расходы

	2025 год	2024 год
Процентные расходы по финансовым обязательствам, оцениваемым по амортизированной стоимости:	1 812	175
процентный расход по обязательствам по аренде	1 812	175
	1 812	175

19. Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период

	2025 год	2024 год
Доходы (расходы) от купли-продажи финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	(20)	9
Положительная (отрицательная) переоценка финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	(1 335)	109
	(1 355)	118

20. Прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по амортизированной стоимости

	2025 год	2024 год
Доходы (расходы) возникшие в результате прекращения признания финансового актива, оцениваемого по амортизированной стоимости	621	66
	621	66

21. Прибыль (убыток) от изменения резервов под ожидаемые кредитные убытки

	2025 год	2024 год
(Убыток) прибыль от изменения резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:		
Торговая и прочая дебиторская задолженность	947	(1 008)
Расходы за вычетом доходов (доходы за вычетом расходов) по созданию (восстановлению) резервов под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам	7	(34)
Займы выданные и прочие размещенные средства	36	(70)
Итого (убыток) прибыль от изменения резервов под ожидаемые кредитные убытки	990	(1 112)

22. Налог на прибыль

Разницы между бухгалтерским и налоговым учетом приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств и их налогооблагаемой базой. Отложенные налоговые активы и обязательства, а также суммы отложенного налога раскрываются ниже:

Основные компоненты расхода (дохода) по налогу на прибыль

	2025 год	2024 год
Текущий налог на прибыль отчетного периода	47 458	27 095
Отложенный налог	(1 676)	10 243
Расходы (возмещение) по налогу на прибыль	45 782	37 338

Сверка фактического расхода по налогу на прибыль с суммой бухгалтерской прибыли, умноженной на применимую ставку налогообложения

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Компании за 2025 год, составляет 25 процентов (за 2024 год – 20 процентов). Ниже представлена сверка расчетных и фактических расходов по налогу на прибыль.

	2025 год	2024 год
Прибыль (убыток) до налогообложения	162 462	152 079
Теоретический расход (доход) по налогу на прибыль	40 616	30 416
Поправка на расходы/(доходы), не принимаемые к налогообложению	5 428	7 224
Поправка на расходы/(доходы), принимаемые к налогообложению по ставкам налога, отличным от базовой ставки	(262)	(106)
Воздействие изменения ставки налога на прибыль	0	(196)
Расходы по налогу на прибыль	45 782	37 338

Отложенные налоги по видам временных разниц

Различия между МСФО и налоговым законодательством Российской Федерации приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления консолидированной финансовой отчетности и их базой для расчета налога на прибыль. Налоговые последствия изменения этих временных разниц представлены ниже:

Изменения в суммах отложенных налоговых активов и обязательств за 2025 год:

	На 31 декабря 2024г.	Отражено в составе прибыли или убытка	На 31 декабря 2025г.
Прочие	1 002	1 674	2 676
Налоговый убыток, перенесенный на будущее	95	(32)	63
Итого отложенные налоговые активы	1 097	1 642	2 739
Финансовые активы	(34)	34	0
Итого отложенные налоговые обязательства	(34)	34	0
Всего	1 063	1 676	2 739

Изменения в суммах отложенных налоговых активов и обязательств за 2024 год:

	На 31 декабря 2023г.	Отражено в составе прибыли или убытка	На 31 декабря 2024г.
Прочие	3 363	(2 361)	1 002
Налоговый убыток, перенесенный на будущее	7 991	(7 896)	95
Итого отложенные налоговые активы	11 354	(10 257)	1 097
Финансовые активы	(48)	14	(34)
Итого отложенные налоговые обязательства	(48)	14	(34)
Всего	11 306	(10 243)	1 063

23. Управление рисками

В Группе действует единая система управления рисками, в рамках которой осуществляется управление рисками, которые могут оказывать влияние на деятельность как Группы в целом, так и средств, переданных в доверительное управление. Процессы управления рисками интегрированы в процессы стратегического планирования и управления.

Цели, задачи и основные принципы, а также перечень основных функций Системы управления рисками Группы определены в Политике по управлению рисками (далее – «Политика»). Положения указанной Политики являются основой для организации деятельности по управлению рисками в Группе, исходя из масштабов и специфики бизнеса доверительного управления, а также с учетом Системы управления рисками Группы.

Политика закрепляет единые стандарты управления рисками. При этом наиболее детально определяются подходы к управлению рисками, характерными для доверительного управления: кредитным риском (включая риск концентрации), рыночным риском (включая фондовый, валютный и процентный риски), риском ликвидности (подвид рыночного риска), операционным риском.

Подходы к управлению правовым риском, регуляторным риском, риском потери деловой репутации, комплаенс-риском и иными видами значимых рисков могут находиться в компетенции отдельных функциональных подразделений, и детализированы в соответствующих внутренних документах.

Целью Системы управления рисками является обеспечение приемлемого уровня рисков для достижения Группой стратегических целей в интересах акционеров в долгосрочной перспективе.

Цель Системы управления рисками достигается путем решения следующих основных задач:

- Обеспечение заданного уровня финансовой устойчивости Группы – осуществление процессов и мероприятий в отношении рисков, признаваемых Группой значимыми, реализация которых, в том числе, может привести к снижению собственных средств до размера менее минимального, установленного законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России, наступлению оснований для применения мер по предупреждению банкротства или иным неблагоприятным последствиям, приводящим к невозможности осуществления дальнейшей деятельности Компании, а также не значимых рисков (по решению руководителя Службы Управления Рисками);
- Выполнение установленных внутренних ограничений в отношении собственных средств и активов клиентов/имущества Фондов;
- Оперативное реагирование на внешние и внутренние изменения, имеющие воздействие на риск;
- Создание и поддержание в актуальном состоянии внутренних документов по управлению рисками.

Система управления рисками сочетает в себе как функции выявления и оценки фактического уровня рисков, принятых Компанией, так и функции превентивного управления рисками, носящие упреждающий характер.

Под риском понимается возможность потерь, понесенных в результате неблагоприятного изменения факторов риска. Далее будут более подробно рассмотрены финансовые риски, которые возникают или могут возникнуть в процессе осуществления Группой своей деятельности:

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск потерь в результате невыполнения (или ненадлежащего выполнения) контрагентом по сделке своих обязательств или в результате изменения (ухудшения) внутреннего рейтинга контрагента.

Оценка кредитного риска складывается из оценки величины риска, оценки качества эмитента (контрагента) и сроков заимствований (проведения операций).

Общество применяет модель ожидаемых кредитных убытков, признавая оценочные резервы по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, к которым применяются требования, касающиеся обесценения,

Максимальный уровень подверженности кредитному риску, как правило, отражается в стоимости финансовых активов, по которой они отражены в отчете о финансовом положении:

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
Торговая дебиторская задолженность	15 486	41 450
Прочие размещенные средства	554	440
Ценные бумаги, оцениваемы по справедливой стоимости через прибыль и убыток	70 867	0

	31.12.2025г.	31.12.2024г.
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	0	39 226
Денежные средства и их эквиваленты	31 697	69 843
Итого максимальная концентрация кредитного риска	118 604	150 959

Собственные средства Группы инвестированы в долговые ценные высокого кредитного качества, состав и информация о кредитном качестве которых раскрыты в Примечании 6 и Примечании 7.

Оставшуюся часть активов составляют денежные средства и их эквиваленты в одной из крупнейших системно значимых кредитных организаций с высоким кредитным рейтингом (АКРА – АА+), а также торговая дебиторская задолженность. Анализ денежных средств и их эквивалентов по кредитному качеству представлен в Примечании 5.

Крупнейшими дебиторами Группы являются паевые инвестиционные фонды, по которым Группа не несет рисков неисполнения дебиторами своих обязательств.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск возникновения расходов (убытков) Группы вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов, в которые инвестированы средства Группы. Подвидами рыночного риска являются валютный риск, риск изменения процентной ставки.

Собственные средства Группы инвестированы в денежные средства и их эквиваленты и долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток.

Данные инструменты имеют чувствительности к допустимым изменениям в процентных ставках и к рыночным индексам.

Группа анализирует чувствительность к допустимым изменениям в процентных ставках:

	2025 год		2024 год	
	Изменение, %	Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал	Влияние на прибыль до налогообложения
Рубль	1	262	197	112

Группа анализирует чувствительность к изменениям на фондовом рынке:

	2025 год		2024 год	
	Изменение, %	Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал	Влияние на прибыль до налогообложения
Котировка ценных бумаг	1	695	521	0

Собственные средства Группы не подвержены валютному риску, так как она не имеет вложений в активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте.

Географический риск

Все финансовые активы и финансовые обязательства Группы имеют концентрацию рисков на территории РФ.

Операционный риск

Операционный риск – риск возникновения потерь (убытков) у Группы в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности Группы и/или требованиям действующего законодательства, внутренних порядков и процедур, их нарушения работниками Группы и/или иными лицами (вследствие некомпетентности, непреднамеренных или умышленных действий, или бездействия), несоразмерности (недостаточности) функциональных возможностей, применяемых Группой информационных, технологических и других систем и/или их отказов (нарушения функционирования), а также в результате воздействия внешних событий.

Для снижения операционных рисков Группа осуществляет комплекс мероприятий:

- закрепляет полномочия и зоны ответственности работников, в части совершения операций, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании;
- предоставляет сотрудникам доступ к правилам и процедурам, регулирующим порядок совершения операций, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании, а также соответствующим нормативным правовым актам;
- информирует сотрудников об ответственности за нарушение требований правил и процедур, а также нарушений требований нормативных правовых актов;
- осуществляет обучение сотрудников для обеспечения соответствия уровня их компетенции выполняемым обязанностям, в том числе путем заочного или удаленного обучения;
- обеспечивает разграничение и контроль доступа работников и третьих лиц в помещения, где осуществляются операции, связанные с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании;
- обеспечивает разграничение и контроль доступа работников к электронным системам и базам данных, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании;
- при возможности автоматизирует контроль за правильностью совершения операций, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании;
- обеспечивает резервное копирование информации (данных) о совершенных операциях (сделках);
- проводит профилактические и регламентные работы аппаратных и программных средств, используемых для совершения операций на финансовых рынках, а также их периодическое тестирование;
- обеспечивает предварительное согласование всеми заинтересованными подразделениями новых услуг, продуктов, предлагаемых клиентам (контрагентам);
- принимает иные меры, направленные на снижение операционных рисков, предусмотренные внутренними документами, стандартами саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг, членом которых является материнская организация.

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск возникновения расходов (убытков) Обществ Группы вследствие недостаточности имущества в распоряжении членов Группы для удовлетворения требований их кредиторов по передаче этого имущества в установленный срок.

Риск-менеджмент на регулярной основе оценивает потенциальную ликвидность инструментов, составляющих собственные средства:

Далее представлен анализ финансовых активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения:
По состоянию на 31 декабря 2025 года:

	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 3 лет	Свыше 5 лет	Итого
Долговые ценные бумаги	20 376	9 845	0	0	40 646	70 867
Денежные средства и их эквиваленты	31 697	0	0	0	0	31 697
Торговая дебиторская задолженность	15 486	0	0	0	0	15 486
Прочие размещенные средства	0	544	0	0	10	554
Итого финансовых активов	67 559	10 389	0	0	40 656	118 604
Торговая кредиторская задолженность	991	0	0	0	0	991
Обязательства по договору аренды	1 347	4 305	5 880	0	0	11 532
Итого финансовых обязательств	2 338	4 305	5 880	0	0	12 523
Разрыв ликвидности	65 221	6 084	(5 880)	0	40 656	106 081

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 3 лет	Свыше 5 лет	Итого
Долговые ценные бумаги	0	39 226	0	0	0	39 226
Денежные средства и их эквиваленты	69 843	0	0	0	0	69 843
Торговая дебиторская задолженность	41 450	0	0	0	0	41 450
Прочие размещенные средства	0	440	0	0	0	440
Итого финансовых активов	111 293	39 666	0	0	0	150 959
Торговая кредиторская задолженность	810	0	0	0	0	810
Обязательства по договору аренды	863	2 795	4 332	4 667	0	12 657
Итого финансовых обязательств	1 673	2 795	4 332	4 667	0	13 467
Разрыв ликвидности	109 620	36 871	(4 332)	(4 667)	0	137 492

24. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов

Компания оценивает справедливую стоимость финансовых инструментов, отраженных в отчете о финансовом положении с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок.

- Уровень 1: Котировки на активном рынке (нескорректированные) в отношении идентичных финансовых инструментов.
- Уровень 2: Методы оценки, основанные на рыночных данных, доступных непосредственно (то есть котировках) либо опосредованно (то есть данных, производных от котировок). Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием: рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для идентичных или схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на наблюдаемых рыночных данных.
- Уровень 3: Методы оценки, основанные на ненаблюдаемых рыночных данных. Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием информации, не основанной на наблюдаемых рыночных данных, при том, что такие ненаблюдаемые данные оказывают существенное влияние на оценку инструмента. Данная категория включает инструменты, оцениваемые на основании котировок для схожих инструментов, в отношении которых требуется использование существенных ненаблюдаемых корректировок или суждений для отражения разницы между инструментами.

Далее представлен анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости и балансовая стоимость финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Финансовые активы:					
Денежные средства и их эквиваленты	31 697	0	0	31 697	31 697
Долговые ценные бумаги	0	0	0	0	0
Торговая дебиторская задолженность	0	0	15 486	15 486	15 486
Прочие денежные средства	0	0	554	554	554
Финансовые обязательства:					
Кредиторская задолженность	0	0	991	991	991

Примечания к годовой консолидированной финансовой отчетности					
	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Обязательства по аренде	0	0	11 532	11 532	11 532

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Финансовые активы:					
Денежные средства и их эквиваленты	69 843	0	0	69 843	69 843
Долговые ценные бумаги	38 928	0	0	38 928	39 226
Торговая дебиторская задолженность	0	0	41 450	41 450	41 450
Прочие денежные средства	0	0	440	440	440
Финансовые обязательства:					
Кредиторская задолженность	0	0	810	810	810
Обязательства по аренде	0	0	12 657	12 657	12 657

Далее представлен анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости и балансовая стоимость финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости:

По состоянию на 31 декабря 2025 года:

	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Финансовые активы:					
Долговые ценные бумаги	70 867	0	0	70 867	70 867

По состоянию на 31 декабря 2024 года:

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, отсутствовали.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

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

25. Условные обязательства и условные активы

Условные обязательства и условные активы, информация о которых подлежит раскрытию в соответствии с МСФО (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы», по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года у Группы отсутствуют.

По мнению руководства Группы, в настоящее время не существует каких-либо судебных разбирательств или исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или финансовое положение Группы и которые не были бы раскрыты в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

26. Связанные стороны

Согласно IAS 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность напрямую или косвенно через одну или более промежуточных компаний контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны, является ассоциированной компанией либо входит в состав ключевого руководства данной стороны. При осуществлении операций со связанными сторонами Группа, как правило, применяет условия сделок, аналогичные условиям сделок с иными контрагентами (третьими лицами).

Информация об операциях со связанными сторонами и остатках по ним представлена ниже:

Остатки по операциям со связанными сторонами

	2025 год	2024 год
Ключевой управленческий персонал		
Прочие обязательства	2 024	1 764
	2 024	1 764

Доходы и расходы по операциям со связанными сторонами

	2025 год	2024 год
Ключевой управленческий персонал		
Расходы на содержание персонала	52 646	63 358
	52 646	63 358

Информация о размере вознаграждения ключевому управленческому персоналу

	2025 год	2024 год
Краткосрочные вознаграждения	52 646	63 358
Долгосрочные вознаграждения	0	0
	52 646	63 358

Расходы на ключевой управленческий персонал представляют собой только краткосрочные вознаграждения: ежемесячная оплата труда, начисления в социальные фонды и резерв отпусков. Для расчета показателей к ключевому управленческому персоналу Группа относит: генерального директора материнской компании, его заместителя и членов совета директоров.

27. Достаточность капитала

Группа имеет следующие цели: соблюдение требований к капиталу компаний Группы, установленных законодательством Российской Федерации; обеспечение способности функционировать непрерывно.

В течение 2025 года материнская компания Группы соблюдала все требования, установленные Банком России к уровню собственных средств. Минимальный размер собственных средств материнской компании, рассчитанный в порядке, установленном Банком России, составляет на 31 декабря 2025 года 93 478 тыс. рублей (на 31 декабря 2024 года: 45 802 тыс. рублей).

28. События после отчетного периода

Корректирующих событий и иных существенных фактов за период с 31 декабря 2025 года и до даты подписания настоящей консолидированной финансовой отчетности, которые оказали или могли бы оказать влияние на финансовое состояние Компании, отсутствуют.

Генеральный директор

Сотников Виталий Николаевич

22 апреля 2026 года