



ПРОФИНВЕСТАУДИТ
аудит и консалтинг в финансовой сфере

ОГРН 1027739045190, ИНН 7701182136
105082, г. Москва, ул. Большая Почтовая
д. 55/59, стр. 1, 5 эт., офис 517
proinvestaudit1@yandex.ru
+7 (495) 909-18-87

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

о годовой финансовой отчетности

ТКБ Инвестмент Партнерс

(Акционерное общество)

за 2025 год

г. Москва
2026 год

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ **НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА**

Акционерам
ТКБ Инвестмент Партнерс
(Акционерное общество)

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой годовой финансовой отчетности ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) (ОГРН 1027809213596), далее – ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), за 2025 год по состоянию на 31 декабря 2025 года.

В составе годовой финансовой отчетности ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) за 2025 год по состоянию на 31 декабря 2025 года представлены:

- Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год;
- Отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- Отчет о движении денежных средств за 2025 год;
- Отчет об изменениях капитала за 2025 год;
- Примечания к годовой финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2025 года и за 2025 год, состоящие из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая годовая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также его финансовые результаты деятельности и движение денежных средств за 2025 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами раскрыта в разделе «Ответственность аудитора за аудит годовой финансовой отчетности» настоящего заключения.

Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с этическими требованиями, принятыми в Российской Федерации, в том числе в Правилах независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексе профессиональной этики аудиторов, включая требования независимости, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями.

Аудиторское заключение о годовой финансовой отчетности
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) за 2025 год по состоянию на 31.12.2025,
составленное Обществом с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

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 годовой финансовой отчетности за 2025 год. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Признание и оценка выручки от оказания услуг доверительного управления

Выручка от оказания услуг представляет собой вознаграждение за оказание услуг по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами, пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов, пенсионными накоплениями негосударственных пенсионных фондов, ценными бумагами и иным имуществом. Вопрос признания и оценки выручки от оказания услуг по доверительному управлению является ключевым вопросом нашего аудита, поскольку соответствующая сумма доходов является существенной для годовой финансовой отчетности ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) и составляет значительную часть его финансового результата.

Информация о выручке от оказания услуг по доверительному управлению указана в Примечании 4 «Выручка от реализации услуг» к годовой финансовой отчетности.

Наши аудиторские процедуры были направлены на проверку полноты, своевременности, арифметической точности, оценки признания выручки от оказания услуг, исходя из условий договоров и иных документов. В рамках аудита мы оценили последовательность применения учетной политики в области признания выручки от оказания услуг, а также риск недобросовестных действий и ошибок. На выборочной основе нами была осуществлена проверка наличия у ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) прав на получение выручки и надлежащего порядка ее признания, проверка корректности сроков и сумм признания выручки от оказания услуг.

Мы сфокусировали наши аудиторские процедуры на оценке достаточности раскрытий в отношении величины выручки в примечаниях к годовой финансовой отчетности ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

Информация, отличная от годовой финансовой отчетности и аудиторского заключения о ней

Руководство ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) за 2025 год, но не включает годовую финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней.

Аудиторское заключение о годовой финансовой отчетности
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) за 2025 год по состоянию на 31.12.2025,
составленное Обществом с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

Наше мнение о годовой финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита годовой финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений. Если на основании проведенной нами работы мы приходим к выводу о том, что такая прочая информация содержит существенное искажение, мы обязаны сообщить об этом факте. Мы не выявили никаких фактов, которые необходимо отразить в нашем заключении.

Ответственность руководства Общества и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за годовую финансовую отчетность

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

При подготовке годовой финансовой отчетности руководство Общества несет ответственность за оценку способности аудируемого лица 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 аудируемое лицо, прекратить его деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой годовой финансовой отчетности аудируемого лица.

Ответственность аудитора за аудит годовой финансовой отчетности

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

Аудиторское заключение о годовой финансовой отчетности
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) за 2025 год по состоянию на 31.12.2025.
составленное Обществом с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

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

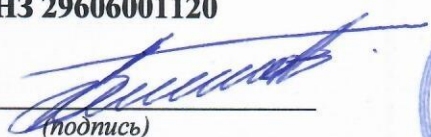
- а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля аудируемого лица;
- в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством аудируемого лица, и соответствующего раскрытия информации;
- г) делаем вывод о правомерности применения руководством аудируемого лица допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности аудируемого лица продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что аудируемое лицо утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- д) проводим оценку представления годовой финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

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

Аудиторское заключение о годовой финансовой отчетности
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) за 2025 год по состоянию на 31.12.2025,
составленное Обществом с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление, мы определили вопросы, которые были наиболее значимы для аудита годовой 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.

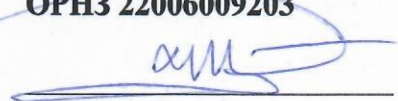
Большакова Инна Вячеславовна
Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»
ОРНЗ 29606001120



(подпись)



Зараева Наталья Николаевна
Руководитель аудита,
по результатам которого составлено аудиторское заключение
ОРНЗ 22006009203



(подпись)

Аудиторская организация:
Общество с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»
(ООО «ПрофИнвестАудит»)
Основной государственный регистрационный номер 1027739045190
105082, Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ
Басманный, ул. Большая Почтовая, д. 55/59, стр. 1, пом. 1/3
ОРНЗ 12006177478

24 апреля 2026 года

ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2025 год

	Примечания	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Выручка от реализации услуг	4	16 273 710	8 394 529
Расходы на выплату агентского вознаграждения	4	(99 455)	(271 287)
Чистая выручка от реализации услуг		16 174 255	8 123 242
Процентный доход, рассчитанный по эффективной процентной ставке	5	416 481	319 747
Прочие процентные доходы	5	12 898	22 672
Прибыль (убыток) по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	6	24 228	(7 032)
Расходы на персонал	7	(580 354)	(449 162)
Административные и прочие операционные расходы	8	(321 880)	(394 417)
Процентные расходы		(7 357)	(6 166)
Прочие доходы (расходы)		(3 186)	17 126
Прибыль до вычета налога на прибыль		15 715 085	7 626 011
Расход по налогу на прибыль	9	(3 933 085)	(1 522 204)
		11 782 000	6 103 807
Прибыль и общий совокупный доход за год			

Финансовая отчетность была
 21 апреля 2026 года и подписана от его имени:

одобрена руководством

Г-н А.А. Мордавченков
 Генеральный директор
 21 апреля 2026г.



Г-жа Н.А. Левченко
 Главный бухгалтер

Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)
 Отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года

	Примечани я	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	10	3 963 682	1 957 155
Депозиты в банках	11	-	23 404
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	12	-	121 085
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	13	159 166	222 975
Дебиторская задолженность	14	10 677 154	4 888 043
Основные средства, активы в форме права пользования и нематериальные активы	15	321 462	264 978
Отложенные налоговые активы	9	15 532	24 196
Прочие активы	16	29 966	29 423
Всего активов		15 166 962	7 531 259
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Обязательства по текущему налогу на прибыль		3 425 513	1 152 122
Обязательства по вознаграждениям работникам	17	62 372	66 427
Прочие обязательства	17	122 982	138 616
Всего обязательств		3 610 867	1 357 165
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	18	150 000	150 000
Резервный капитал		7 500	7 500
Нераспределенная прибыль		11 398 595	6 016 594
Всего капитала		11 556 095	6 174 094
Всего обязательств и капитала		15 166 962	7 531 259

Г-н А.А. Мордавченков
 Генеральный директор

21 апреля 2026г.



Г-жа Н.А. Левченко
 Главный бухгалтер

ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)
Отчет о движении денежных средств за 2025 год

Примечание	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Чистые поступления (платежи) по операциям с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	197 510
Поступление выручки от реализации услуг	10 486 108	6 822 692
Оплата административных и операционных расходов	(223 474)	(386 733)
Выплата заработной платы и прочего вознаграждения сотрудникам	(583 212)	(705 351)
Уплаченный налог на прибыль	(1 648 707)	(936 597)
Оплата агентского вознаграждения	(129 956)	(209 736)
Прочие денежные потоки от операционной деятельности	(7 699)	(53 954)
Сальдо денежных потоков от операционной деятельности	7 893 060	4 727 831
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств	(22 272)	(5 278)
Платежи в связи с приобретением, созданием нематериальных активов	(105 422)	(69 515)
Платежи в связи с приобретением финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	(564 020)	(26 091 667)
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	1 226 138	27 953 345
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	534 424	1 786 884
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные	18	(6 400 000)
Платежи в погашение обязательств по договорам аренды	17	(21 386)
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	(6 421 386)	(4 557 301)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	2 006 098	1 957 414
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	-	-
Остаток денежных средств и их эквивалентов на начало отчетного периода	1 957 802	388
Остаток денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода	3 963 900	1 957 802

Г-н А.А. Мордавченко
Генеральный директор

21 апреля 2026г.



Г-жа Н.А. Левченко
Главный бухгалтер

Отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)
Отчет об изменениях капитала за 2025 год

тыс. руб.	Акционерный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль	Всего капитала
Остаток по состоянию на 1 января 2024 года	150 000	7 500	4 442 788	4 600 288
Прибыль и общий совокупный доход за год	-	-	6 103 807	6 103 807
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 17)	-	-	(4 530 000)	(4 530 000)
Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 года	150 000	7 500	6 016 594	6 174 094
Прибыль и общий совокупный доход за год	-	-	11 782 000	11 782 000
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 17)	-	-	(6 400 000)	(6 400 000)
Остаток по состоянию на 31 декабря 2025 года	150 000	7 500	11 398 595	11 556 095

Г-н А.А. Мордавченков
 Генеральный директор

21 апреля 2026г.



Г-жа Н.А. Левченко
 Главный бухгалтер

1. Введение

(а) Организационная структура и деятельность

Настоящая финансовая отчетность представляет собой финансовую отчетность ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) (в дальнейшем – Компания) подготовленную в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО) за год, закончившийся 31.12.2025 г.

Компания была создана в Российской Федерации как Открытое акционерное общество в 2002 году в результате преобразования Общества с ограниченной ответственностью «Креативные инвестиционные технологии». Основной вид деятельности Компании - доверительное управление паевыми инвестиционными фондами, активами негосударственных пенсионных фондов и деятельность по управлению ценными бумагами. Компания также оказывает консультационные услуги по инвестированию.

Свидетельство о регистрации юридического лица серия 78 №006867324 от 18.11.2002г.

ОГРН 1027809213596.

Деятельность Компании регулируется Центральным банком Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ»). Компания имеет следующие лицензии:

- лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 года за № 040-09042-001000, без ограничения срока действия;
- лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 года за № 21-000-1-00069, без ограничения срока действия.

Компания зарегистрирована по адресу Российская Федерация, 191119, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания имеет представительство – обособленное подразделение, расположенное по адресу: Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Чертаново Северное, Варшавское шоссе, д. 95, корп.1. (по состоянию на 31 декабря 2024 года Компания имеет представительство – обособленное подразделение, расположенное по адресу: Российская Федерация, г. Москва, ул. Лесная, д. 5.)

Единственным акционером Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года является ООО «АС АУДИТ», компания, зарегистрированная по адресу: 117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп.1, комн. № 3И пом. II.

На 31.12.2025 контролирующим бенефициаром является Калинин Александр Борисович.

На 31.12.2024 контроль через корпоративный договор осуществлял Гавриленко Анатолий Григорьевич (голосующая доля – 50,2%, бенефициарная доля – 0,3%). Калинин Александр Борисович оказывал существенное влияние.

После отчетной даты корпоративный договор был расторгнут и с 4 марта 2025 года контролирующим бенефициаром является Калинин Александр Борисович.

Компания не имеет дочерних или зависимых Обществ.

Функции единоличного исполнительного органа (Генерального директора) с 15.10.2022 г. по 20.02.2026 включительно исполнял Тимофеев Дмитрий Николаевич.

С 21.02.2026 временно исполняющим обязанности Генерального директора являлся Мордавченков Андрей Анатольевич.

С 17.03.2026 Генеральным директором Общества является Мордавченков Андрей Анатольевич.

Органы управления

- Генеральный директор в 2024 и 2025 году Тимофеев Д.Н.
 - Совет директоров в 2024 и 2025 году состоит из 5 человек
 - Правление в 2024 состоит из 7-х человек, с октября 2025 Правление состоит из 5-ти человек.
- Численность персонала Компании на 31.12.2025 г. 147 человека и на 31.12.2024 - 163 человек.

(б) Условия осуществления хозяйственной деятельности

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Компании 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. Начиная с 2014 года, Соединённые Штаты Америки, Европейский союз и некоторые другие страны вводили и постепенно ужесточали экономические санкционные ограничения в отношении ряда российских граждан и юридических лиц. В 2024–2025 годах санкционное давление на финансовый сектор и инфраструктурные институты продолжило усиливаться, включая введение ограничений в отношении Московской биржи, Национального клирингового центра и Национального расчётного депозитария, а также расширение перечня российских и иностранных банков, подпадающих под блокирующие и секторальные санкции. Указанные меры оказывают комплексное воздействие на операционную и финансовую деятельность Компании, что выражается в следующих аспектах:

- Ограничение доступа к международным рынкам капитала. Наложение запретов и ограничений на проведение операций с иностранными активами и инвестирование в зарубежные инструменты, а также рост комплаенс рисков у иностранных контрагентов создают препятствия для развития бизнеса Компании. Это приводит к сокращению диверсификации портфелей доверительного управления (ДУ) и паевых инвестиционных фондов (ПИФ), повышая концентрацию рисков на российском рынке.

- Вынужденная переориентация на внутренний рынок. Сужение возможностей работы на международных площадках и ограничения на операции в долларах США и евро через санкции в отношении российских биржевых институтов усиливают зависимость Компании от российских активов, включая локальные облигации и акции, а также инструментов в валютах «дружественных» юрисдикций. Ограниченная ёмкость внутреннего рынка в сочетании с повышенной волатильностью котировок формирует дополнительные вызовы для управления доходностью и рисками.

- Ограничения в проведении валютных операций. Приостановка торгов рядом валютных инструментов на организованных торгах и смещение центра расчётов во внебиржевой сегмент стимулируют переход к использованию ограниченного круга валют «дружественных» стран (в первую очередь китайского юаня, а также валют других стран Азии и Ближнего Востока). Это сужает спектр доступных инструментов и усложняет управление валютными рисками клиентов.

- Репутационные риски, связанные с блокировкой активов. Наличие в портфелях ДУ и ПИФ заблокированных иностранных активов, а также бумаг эмитентов, оказавшихся под санкциями или столкнувшихся с дефолтами и реструктуризациями, продолжает создавать риски для деловой репутации Компании. В рамках действующей лицензии УК Компания продолжает осуществлять мероприятия по репатриации и урегулированию таких активов, включая взаимодействие с иностранными регуляторами, депозитариями и управляющими для получения разрешений на операции с ними.

- Ужесточение регуляторных требований. В 2022–2025 годах Банк России последовательно усиливал надзор и вводил меры, направленные на ограничение спекулятивных и арбитражных операций, усиление требований к управлению рисками, защите прав инвесторов и раскрытию информации некредитными финансовыми организациями. Соблюдение данных требований

увеличивает нагрузку на юридические подразделения и службы внутреннего контроля УК и влечёт рост административных и ИТ издержек.

- Снижение прозрачности рынка. Одновременно отдельные послабления в части публичного раскрытия информации эмитентами, чьи ценные бумаги обращаются на российском рынке, а также ограничение доступа к части зарубежной отчётности усложняют оценку кредитного качества долговых инструментов и фундаментальной стоимости долевых бумаг. Это повышает риски некорректной оценки активов при формировании и ребалансировке портфелей.

- Технологические ограничения. Блокировка или существенное ограничение доступа к ряду зарубежных торговых, депозитарных и аналитических платформ (включая Bloomberg, Refinitiv и отдельные специализированные сервисы) требует внедрения альтернативных ИТ решений и локальных систем. Данный процесс сопровождается увеличением временных и финансовых затрат, потребностью в модернизации инфраструктуры и расширении штата профильных специалистов.

В 2025 году на макроэкономическую и рыночную конъюнктуру в России существенное влияние оказывали денежно кредитная политика Банка России, динамика инфляции и сохранение высокой неопределённости внешних условий. По данным Росстата, инфляция по итогам 2025 года замедлилась до 5,59% (против 9,52% годом ранее), что оказалось ниже официальных прогнозов Банка России и Минэкономразвития. Снижение инфляционного давления позволило регулятору во второй половине года перейти к постепенному смягчению денежно кредитной политики: при сохранении ключевой ставки на уровне 21% годовых на первых заседаниях 2025 года, к концу года она была поэтапно снижена до 16% годовых, при этом регулятор сохранял жёсткую риторику и ориентир на длительный период повышенной реальной ставки. Высокий уровень процентных ставок на протяжении значительной части года при одновременном их последующем снижении оказал разнонаправленное влияние на различные сегменты финансового рынка. Рынок облигаций федерального займа (ОФЗ), продемонстрировавший заметное падение в 2024 году, в 2025 году перешёл к фазе устойчивого восстановления: ценовой индекс государственных облигаций Московской биржи (RГБИ) — основной индикатор рынка российского государственного долга — по итогам года вырос примерно на 10,7%, достигнув уровня порядка 118 пунктов, при снижении средней доходности бумаг, входящих в индекс, с около 16,4% до 14,4% годовых. Улучшение конъюнктуры на рынке ОФЗ положительно сказалось на переоценке долговых инструментов в портфелях Компании, но сопровождалось необходимостью активного управления процентным риском на фоне сохраняющейся волатильности ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки.

Рынок акций в 2025 году характеризовался повышенной волатильностью и отсутствием устойчивого тренда. Индекс МосБиржи, отражающий динамику российского рынка акций, по итогам 12 месяцев 2025 года продемонстрировал снижение примерно на 4%, завершив год во «второй подряд минус», при этом в течение года индекс торговался в широком диапазоне, достигнув максимума свыше 3300 пунктов в феврале и опускаясь ниже 2500 пунктов в октябре. На динамику российских акций продолжали негативно влиять жёсткие денежно кредитные условия, высокая стоимость заимствований, санкции в отношении финансовой инфраструктуры, нефтяного и банковского секторов, а также сохраняющаяся геополитическая напряжённость и премия за страновой риск. В 2025 году сохранялась высокая степень неопределённости в отношении дальнейшего развития ситуации на российском фондовом и денежном рынках, связанная с: - будущей траекторией денежно кредитной политики Банка России и скоростью нормализации инфляции к целевому уровню; - параметрами бюджетной политики и объёмом государственных заимствований на внутреннем рынке; - дальнейшей эволюцией санкционных режимов со стороны недружественных государств, включая распространение ограничений на новые сегменты финансовой инфраструктуры, а также ужесточение контроля за обходом санкций третьими странами. Компания использует риск ориентированный подход к управлению всеми бизнес процессами, направленный на мониторинг рисков, возникающих вследствие изменений внешней и внутренней бизнес среды. Данный подход позволяет своевременно выявлять и оценивать ключевые рыночные, кредитные, операционные и комплаенс риски, а также оперативно реагировать на события и тенденции, прямо или косвенно влияющие на финансовую устойчивость Компании и интересы клиентов. Руководство Компании полагает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической и финансовой устойчивости Компании в текущих условиях, в том числе путём диверсификации используемой инфраструктуры, совершенствования систем риск менеджмента, внутреннего аналитического инструментария и

внутреннего контроля. По оценке руководства Компании, отсутствует существенная неопределённость в отношении способности Компании непрерывно осуществлять свою деятельность в обозримом будущем.

2. Принципы составления финансовой отчетности

(а) Применяемые стандарты финансовой отчетности

Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»).

Финансовая отчетность составлялась на основе допущения о непрерывности деятельности Компании, так как руководство не располагает причинами и не намеревается рассматривать вероятность того, что Компания будет ликвидирована или прекратит свою деятельность.

Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной финансовой информации, соответствуют учетной политике, применяемой для составления финансовой отчетности за 2025 год. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности.

При составлении настоящей отчетности применялся прямой метод составления Отчета о движении денежных средств.

(б) Принципы оценки финансовых показателей

Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам, за исключением финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период и суммы кредитных убытков от обесценения финансовых активов, классифицированных как отражаемые по амортизированной стоимости.

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

Функциональной валютой Компании является российский рубль, который, являясь национальной валютой Российской Федерации, наилучшим образом отражает экономическую сущность большинства проводимых Компанией операций и связанных с ними обстоятельств, влияющих на ее деятельность.

Российский рубль является также валютой представления данных настоящей финансовой отчетности. Все данные финансовой отчетности округлены с точностью до целых тысяч рублей.

(г) Использование оценок и суждений

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО обязывает руководство делать суждения, расчетные оценки и допущения, влияющие на применение учетной политики и величину представленных в финансовой отчетности активов и обязательств, доходов и расходов. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Оценки и лежащие в их основе допущения пересматриваются на регулярной основе. Корректировки в оценках признаются в том отчетном периоде, в котором были пересмотрены соответствующие оценки, и в любых последующих периодах, которые они затрагивают.

(д) Оценка справедливой стоимости

Определенные положения учетной политики Компании и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых активов и обязательств.

При оценке справедливой стоимости актива или обязательства Компания 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.

Компания 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 примечаниях по соответствующим финансовым активам и обязательствам.

3. Основные положения учетной политики

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно во всех отчетных периодах, представленных в настоящей финансовой отчетности.

(а) Активы в доверительном управлении

Компания оказывает услуги по управлению активами паевых инвестиционных фондов и доверительному управлению активами пенсионных фондов и прочих организаций, а именно, управляет активами либо инвестирует полученные средства в различные финансовые инструменты в соответствии с Правилами фондов, инвестиционными декларациями и законодательством Российской Федерации. Активы, полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и, соответственно, не отражаются в ее отчете о финансовом положении. Компания получает комиссионное вознаграждение за оказание данных услуг. Комиссии, получаемые по таким операциям, представлены как вознаграждение за доверительное управление активами.

(б) Иностранная валюта

Операции в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту Компании по валютным курсам, действовавшим на даты совершения операций. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по валютному курсу, действовавшему на отчетную дату. Курсовые разницы, возникающие в результате перевода в иностранную валюту, отражаются в составе прибыли или убытка.

(в) Денежные и приравненные к ним средства

Денежные и приравненные к ним средства представлены статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному изменению стоимости. Денежные и приравненные к ним средства включают средства на расчетных счетах в банках, начисленные проценты по сделкам МНО. Расчетные счета, в отношении которых имеются ограничения по использованию, исключаются из состава денежных и приравненных к ним средств.

(г) Финансовые инструменты**(i) Классификация финансовых инструментов**

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый либо по амортизированной стоимости, либо по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, либо по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

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

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения предусмотренных договором потоков денежных средств; и
- договорными условиями финансового актива предусмотрено возникновение в установленные сроки потоков денежных средств, представляющих собой исключительно выплату основной суммы долга и процентов, начисленных на непогашенную часть основной суммы.

Долговой инструмент оценивается по справедливой стоимости через прочий совокупный доход только в случае, если он отвечает обоим нижеследующим условиям и не классифицирован по усмотрению Компании как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как посредством получения предусмотренных договором потоков денежных средств, так и посредством продажи финансовых активов; и
- договорными условиями финансового актива предусмотрено возникновение в установленные сроки потоков денежных средств, представляющих собой исключительно выплату основной суммы долга и процентов, начисленных на непогашенную часть основной суммы.

При первоначальном признании Компания может по собственному усмотрению классифицировать, без права последующей реклассификации, долговой финансовый актив, который отвечает критериям для оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в категорию оценки по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если это позволит устранить или в значительной степени уменьшить учетное несоответствие, которое иначе возникло бы.

По долговым финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, прибыли и убытки признаются в составе прочего совокупного дохода, за исключением следующих статей, которые признаются в составе прибыли или убытка так же, как и по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:

- процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки;
- ожидаемые кредитные убытки и восстановленные суммы убытков от обесценения; и
- прибыли или убытки от изменения валютных курсов.

При прекращении признания долгового финансового актива, оцениваемого по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, накопленные прибыль или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из состава собственного капитала в состав прибыли или убытка.

Все прочие финансовые активы классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Оценка бизнес-модели

Компания проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и то, каким образом информация представляется руководству. Компанией анализируется следующая информация:

- политики и цели, установленные для управления портфелем, а также реализация указанных политик на практике. В частности, ориентирована ли стратегия управления на получение дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок или реализацию потоков денежных средств посредством продажи активов;
- каким образом оценивается результативность портфеля и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Компании;
- 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 менеджеров, 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 возникновения продаж в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж. Однако информация об уровнях продаж рассматривается не изолированно, а в рамках единого целостного анализа того, каким образом достигается заявленная Компанией цель управления финансовыми активами и каким образом реализуются потоки денежных средств.

Финансовые активы, которые удерживаются для торговли или управление которыми осуществляется и результативность которых оценивается на основе справедливой стоимости, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток, поскольку они не удерживаются ни с целью получения предусмотренных договором потоков денежных средств, так и продажи финансовых активов.

(ii) Признание финансовых инструментов в финансовой отчетности

Финансовые активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом положении, когда Компания вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные финансовые инструменты. Все случаи стандартного приобретения финансовых активов отражаются на дату осуществления расчетов.

(iii) Оценка стоимости финансовых инструментов

Финансовый актив или обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости.

После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Все финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости.

Амортизированная стоимость

Амортизированная стоимость финансового актива или обязательства представляет собой стоимость, по которой финансовый актив или обязательство были оценены в момент первоначального признания, за вычетом выплат основной суммы задолженности, скорректированную на величину накопленной амортизации разницы между первоначально признанной стоимостью и стоимостью в момент погашения, определенной с использованием метода эффективной процентной ставки, и применительно к финансовым активам, скорректированную с учетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки. Величина премий и дисконтов, а также суммы затрат по сделкам включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются исходя из эффективной процентной ставки данного инструмента.

Принцип оценки по справедливой стоимости

Справедливая стоимость представляет собой цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях обычной сделки между участниками рынка на дату оценки на основном рынке или, в случае его отсутствия, на наиболее выгодном рынке, к которому у Компании есть доступ на указанную дату. Справедливая стоимость обязательства отражает риск его невыполнения.

Насколько это возможно, Компания оценивает справедливую стоимость инструмента с использованием котировок данного инструмента на активном рынке. Рынок признается активным в случае, если операции по активу или обязательству совершаются с достаточной частотой и в достаточном объеме для определения котировок на регулярной основе. При отсутствии текущих котировок на активном рынке Компания использует методы оценки, которые максимально используют наблюдаемые исходные данные и минимально используют ненаблюдаемые исходные данные. Выбранные методы оценки включают все факторы, которые участники рынка приняли бы во внимание в данных обстоятельствах.

Лучшим свидетельством справедливой стоимости финансового инструмента при первоначальном признании обычно является цена сделки, то есть справедливая стоимость выплаченного или полученного возмещения. Если Компания определяет, что справедливая стоимость при первоначальном признании отличается от цены сделки, и справедливая стоимость не подтверждается текущими котировками на активном рынке для аналогичного актива или обязательства и не основывается на методах оценки, использующих только наблюдаемые исходные данные, финансовый инструмент первоначально оценивается по справедливой стоимости, скорректированной, чтобы учесть разницу между справедливой стоимостью при первоначальном признании и ценой сделки. После первоначального признания разница отражается в составе прибыли или убытка соответствующим образом в течение всего срока жизни инструмента, но не позднее момента, когда оценка полностью подтверждается наблюдаемыми исходными данными или, когда операция уже завершена.

(iv) Прибыли или убытки, возникающие при последующей оценке

По финансовым активам и обязательствам, отраженным по амортизированной стоимости, прибыль или убыток отражается в составе прибыли или убытка в случае прекращения признания или обесценения финансового актива, или обязательства, а также в процессе начисления соответствующей амортизации.

(v) Обесценение финансовых активов

Компания признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки (далее – «ОКУ») по следующим финансовым инструментам, не оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- денежные средства на счетах в кредитных организациях и на брокерских счетах;
- депозиты в банках;
- ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости;

- дебиторская задолженность;
- займы выданные.

Оценка резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется в случае, если сумма актива превышает 10 млн. руб.

Модель ОКУ подразделяет финансовые инструменты на три стадии:

- Стадия 1 включает в себя необесцененные финансовые инструменты, по которым не наблюдалось существенное увеличение кредитного риска (SICR) с момента их первоначального признания. По Стадии 1 Компания признает 12-месячные ОКУ;
- Стадия 2 включает в себя необесцененные финансовые инструменты, по которым произошло существенное увеличение кредитного риска (SICR) с момента их первоначального признания, но отсутствуют признаки кредитного обесценения. По Стадии 2 Компания признает ОКУ за весь срок жизни финансового инструмента. В последующих отчетных периодах финансовый инструмент реклассифицируется в Стадию 1, в случае если нет признаков обесценения и нет существенного увеличения кредитного риска с момента его первоначального признания. В случае реклассификации снова признаются 12-месячные ОКУ;
- Стадия 3 включает в себя кредитно-обесцененные финансовые инструменты, включая дефолт. По Стадии 3 Компания признает ОКУ за весь срок жизни финансового инструмента. В последующих отчетных периодах финансовый инструмент реклассифицируется в Стадию 1 или Стадию 2 в случае, если на отчетную дату отсутствуют признаки существенного увеличения кредитного риска с момента его первоначального признания или признаки обесценения.

В отдельную категорию выделяются приобретенные или созданные кредитно-обесцененные финансовые активы (РОСИ-активы) — финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов у Компании отсутствовали такие активы.

На каждую отчетную дату Компания проводит оценку финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, на предмет существенного увеличения кредитного риска (SICR) или наличия события дефолт.

Критериями существенного увеличения кредитного риска (SICR) являются следующие обстоятельства:

- наличие просроченной задолженности на срок от 30 до 90 дней;
- существенное ухудшение кредитного рейтинга по ценным бумагам, учитываемым по амортизированной стоимости;
- прочая информация, свидетельствующая о существенном увеличении кредитного риска.

Критериями события дефолт являются следующие обстоятельства:

- возникновение непрерывной просроченной задолженности свыше 90 календарных дней;
- вынужденная реструктуризация условий погашения задолженности;
- надвигающееся банкротство или начало процедур банкротства;
- дефолт контрагента по операциям на финансовых рынках.

Дебиторская задолженность Компании не имеет значительного компонента финансирования, и Компания оценивает соответствующие резервы под ОКУ в упрощенном порядке как ОКУ за весь срок.

ОКУ оцениваются как взвешенная с учетом вероятности приведенная стоимость всех ожидаемых недополучений денежных средств, причитающихся Компании в соответствии с договором.

Компания использует внешние рейтинги для оценки вероятности дефолта (PD) эмитентов и банков-контрагентов, в которых размещены депозиты и которые являются эмитентами по выпущенным ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости. Убыток в случае дефолта (LGD) оценивается на основании составления внешних рейтингов и данных по убыткам в случае дефолта рейтингового агентства.

Компания учитывает кредитный риск каждого дебитора на основе данных, которые определяются для прогнозирования риска убытка (включая внешние рейтинги), путем применения экспертного суждения, а также с учетом фактического опыта кредитных убытков.

Компания вначале оценивает наличие объективных доказательств обесценения отдельно по финансовым активам, являющимся существенными по отдельности, и отдельно или коллективно по финансовым активам, не являющимся существенными по отдельности.

Если объективные доказательства обесценения по финансовым активам, оцениваемым по отдельности, существенным или нет, отсутствуют, то они включаются в группу активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и оцениваются на предмет обесценения в составе данной группы на коллективной основе. Финансовые активы, оцениваемые по отдельности на предмет обесценения, по которым возникает или продолжает существовать убыток от обесценения, не включаются в коллективную оценку на предмет обесценения.

По обесцененным финансовым активам сумма убытка измеряется как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной к текущему моменту стоимостью предполагаемых будущих потоков денежных средств. Ожидаемые потоки денежных средств оцениваются на основании условий заключенных договоров и исторического опыта получения убытков, скорректированного на имеющуюся информацию, отражающую текущие экономические условия.

Все убытки от обесценения займов или дебиторской задолженности отражаются в составе прибыли или убытка и подлежат восстановлению исключительно в том случае, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно связано с событием, произошедшим после признания убытков от обесценения.

(vi) Прекращение признания

Компания прекращает признание финансового актива когда она:

- теряет предусмотренные договором права на потоки денежных средств по данному финансовому активу, или
- передает финансовый актив в результате осуществления сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив, или
- не передает и не сохраняет существенную часть всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на этот финансовый актив, но и не сохраняет контроль над финансовым активом.

Любая доля участия в переданных финансовых активах, в отношении которых соблюдаются требования для прекращения признания, созданная Компанией или сохранившаяся за ней, признается в качестве отдельного актива или обязательства.

Компания прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполняются, аннулируются или прекращаются.

Компания списывает активы, которые признаны безнадежными к взысканию.

(vii) Взаимозачет активов и обязательств

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются и отражаются в отчете о финансовом положении в свернутом виде в том случае, если для этого существуют юридические основания и

намерение сторон урегулировать задолженность путем взаимозачета или реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

(д) Основные средства

(i) Собственные активы

Объекты основных средств отражаются в финансовой отчетности по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

В случае если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различный срок полезного использования, такие компоненты отражаются как отдельные объекты основных средств.

Лимит для отнесения актива в состав основных средств – 100 тыс.руб.

(ii) Амортизация

Амортизация по основным средствам начисляется по методу равномерного начисления в течение предполагаемого срока их полезного использования и отражается в составе прибыли или убытка. Амортизация начисляется с даты приобретения объекта. Сроки полезного использования различных объектов основных средств могут быть представлены следующим образом:

- офисная техника от 2 до 4 лет
- офисная мебель и принадлежности от 5 до 6 лет
- неотделимые улучшения от 5 до 10 лет

(е) Нематериальные активы

Приобретенные нематериальные активы отражаются в финансовой отчетности по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

Лимит для отнесения актива в состав нематериальных активов – 100 тыс.руб.

Затраты на приобретение лицензий на специальное программное обеспечение и его внедрение капитализируются в стоимости соответствующего нематериального актива.

Амортизация по нематериальным активам начисляется по методу равномерного начисления в течение предполагаемого срока их полезного использования и отражается в составе прибыли или убытка. Сроки полезного использования нематериальных активов варьируются от 2 до 5 лет.

(ж) Резервы, отличные от резервов под ожидаемые кредитные убытки

Резерв отражается в отчете о финансовом положении в том случае, когда у Компании возникает юридическое или обоснованное обязательство в результате произошедшего события и существует вероятность того, что потребуются отвлечение средств для исполнения данного обязательства. Если сумма такого обязательства значительна, то резервы определяются путем дисконтирования предполагаемых будущих потоков денежных средств с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, где это применимо, риски, присущие данному обязательству.

(з) Акционерный капитал

Обыкновенные акции классифицируются как капитал. Затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций, признаются как уменьшение капитала за вычетом любых налоговых эффектов.

Возможность Компании объявлять и выплачивать дивиденды подпадает под регулирование действующего законодательства Российской Федерации.

Дивиденды по обыкновенным акциям отражаются в финансовой отчетности как использование нераспределенной прибыли по мере их объявления.

(и) Налогообложение

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

Текущий налог на прибыль рассчитывается исходя из предполагаемого размера налогооблагаемой прибыли за год с учетом ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату, а также суммы обязательств, возникших в результате уточнения сумм налога на прибыль за предыдущие отчетные годы.

Отложенные налоговые активы и обязательства отражаются в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенные налоговые активы и обязательства не признаются в отношении временных разниц, относящихся к активам и обязательствам, факт первоначального отражения которых не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль.

Расчет отложенных налоговых активов и обязательств отражает налоговые последствия, которые зависят от способа, которым Компания планирует на конец отчетного периода возместить или погасить балансовую стоимость активов и обязательств.

Величина отложенных налоговых активов и обязательств 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.

Отложенные налоговые активы отражаются в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия временных разниц, непринятых расходов по налогам и неиспользованных налоговых льгот. Размер отложенных налоговых активов уменьшается в той степени, в которой не существует вероятности получения налогооблагаемой прибыли, в отношении которой можно использовать вычитаемые временные разницы.

(к) Признание доходов и расходов в финансовой отчетности

Вознаграждение за доверительное управление активами признается в соответствии с условиями договоров пропорционально времени в течение срока оказания услуг. Вознаграждение за доверительное управление активами обычно рассчитывается как процент от финансового результата от управления активами, как процент от суммы активов в управлении или как фиксированная сумма. Также возможны более сложные методы определения вознаграждения за доверительное управление.

Компания признает вознаграждение за доверительное управление активами, а также вознаграждение за оказание консультационных услуг в качестве выручки.

Процентные доходы по депозитам в банках отражаются в прибыли или убытке по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки.

Комиссии, относящиеся к эффективной процентной ставке, включают комиссии, полученные или уплаченные в связи с формированием или приобретением финансового актива, или выпуском финансового обязательства.

Расходы на выплату агентского вознаграждения признаются в соответствии с условиями договоров пропорционально времени в течение срока оказания услуг. Агентское вознаграждение обычно рассчитывается как процент от суммы активов в управлении, относящихся к паям паевых инвестиционных фондов, реализованных и удерживаемых агентом в паевом инвестиционном фонде.

(л) Аренда

Договор или его компонент является договором аренды или содержит арендные отношения, если по этому договору передаётся право контролировать использование идентифицированного актива в течение определённого периода времени в обмен на возмещение.

Компания не отделяет отношения аренды от соответствующих безарендных компонентов и учитывает их как единый компонент аренды.

Компания признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде на дату начала аренды.

При первоначальном признании актив в форме права пользования отражается по первоначальной стоимости, которая включает первоначальную оценку обязательства по аренде, скорректированную на любые арендные платежи, сделанные на дату или до даты начала аренды, с учётом первоначальных прямых затрат и оценки затрат, которые будут понесены Компанией при демонтаже, восстановлении, перемещении базового актива, без учёта любых улучшений, сделанных в филиалах или офисных помещениях. Впоследствии актив в форме права пользования амортизируется линейным методом. Период амортизации длится до наступления более ранней из двух следующих дат: окончания срока полезного использования актива в форме права пользования или окончания срока аренды.

При первоначальном признании обязательство по аренде отражается в величине, равной приведенной стоимости арендных платежей, которые не были уплачены на дату начала аренды, дисконтированных с использованием внутренней процентной ставки заимствования Компании на срок аренды, которая определяется и использованием различных внешних источников. В оценку обязательства по аренде включаются арендные платежи на период продления срока аренды, если Компания имеет достаточную уверенность в том, что воспользуется опционом на продление аренды, а также штрафные выплаты за досрочное прекращение аренды, если Компания имеет достаточную уверенность в раннем прекращении аренды.

Обязательства по аренде оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Обязательство переоценивается в случае изменения будущих арендных платежей, связанные с изменением индекса или ставки или пересмотра суммы фиксированного платежа, а также при изменении оценок в отношении исполнения опционов на прекращение аренды.

Компания представляет активы в форме права пользования в составе статьи «Основные средства, активы в форме права пользования и нематериальные активы» и обязательства по аренде в составе статьи «Прочие обязательства» в отчете о финансовом положении. Амортизация активов в форме права пользования раскрываются в составе статьи «Административные и прочие операционные расходы» отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

Компания приняла решение не признавать активы в форме права пользования и обязательства по аренде в отношении аренды малоценных активов и краткосрочной аренды. Компания признает арендные платежи, связанные с этими договорами, в качестве расхода равномерно в течение срока аренды.

(м) Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в действие

Настоящая финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Разъяснениями, подготовленными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), применимыми к отчетным периодам, представленным в отчетности.

Внесены поправки в МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации».

Поправки вступают в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты.

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

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

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

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

Стандарт вступает в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты.

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

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

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

Стандарт вступает в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты.

4. Выручка от реализации услуг

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Вознаграждение за доверительное управление активами НПФ, страховых компаний, фондов целевого капитала	15 808 050	7 728 126
Вознаграждение за оказание услуг по доверительному управлению ценными бумагами и иным имуществом	213 476	413 306
Вознаграждение за доверительное управление активами паевых инвестиционных фондов	252 184	251 763
Вознаграждение за оказание консультационных услуг	-	1 333
	16 273 710	8 394 529
В том числе, по географическим сегментам:		
Российская Федерация	16 273 710	8 394 529
	16 273 710	8 394 529

Вознаграждение за управление активами и консультационные услуги начисляется ежемесячно на основании фиксированных тарифов в зависимости от типа операции и признается на протяжении времени по мере оказания Компанией соответствующей услуги.

Фактически вознаграждение ДУ начисляется в зависимости от периодичности заключенной в договоре (ежемесячно, ежеквартально или ежегодно).

В 2025 и 2024 годах у Компании было 2 контрагента, на долю которых приходилось в 2025 году 95%, в 2024 году 88% от общей суммы выручки. Выручка по указанным контрагентам составила в 2025 году 15 516 246 тыс. руб. (2024 год 7 416 469 тыс. руб.).

Компания оказывает услуги доверительного управления в 2024 году одному НПФ, который является прочими связанными сторонами. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 23.

Расходы на выплату агентского вознаграждения за 2025 год в сумме 99 455 тыс. руб. (2024 год: 271 287 тыс. руб.) представляют собой вознаграждение банкам за инвестиционные продукты, реализованные ими через их агентскую сеть, а так же вознаграждение физическим лицам за привлечение клиентов.

5. Процентный доход

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Процентные доходы по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	12 898	22 672
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки, в т.ч.:	416 481	319 747
- по депозитам и расчетным счетам в банках, включая сделки МНО	375 837	307 264
- по сделкам обратного РЕПО с НКО НКЦ через брокера	31 479	-
- по долговым ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости	9 165	12 483
	<u>429 379</u>	<u>342 419</u>

Компания получает процентный доход по сделкам МНО и депозитам, размещенным в банках, которые являются прочими связанными сторонами. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 23.

6. Прибыль (убыток) по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от купли-продажи ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	326	322
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	23 902	(7 353)
	<u>24 228</u>	<u>(7 032)</u>

7. Расходы на персонал

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Вознаграждения работников	453 171	353 972
Налоги и отчисления по заработной плате	118 718	88 616
Прочее	8 465	6 573
	580 354	449 162

Расходы по оплате труда в 2025 и 2024 годах состоят из краткосрочного вознаграждения сотрудников. Налоги и отчисления по заработной плате и прочим выплатам персоналу в 2025 и 2024 годах состоят из налогов и отчислений на краткосрочное вознаграждение.

8. Административные и прочие операционные расходы

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Обслуживание программного обеспечения	66 255	202 629
Амортизация	75 605	64 227
Услуги спецдепозитария для осуществления ДУ	104 786	54 864
Эксплуатационные расходы по арендуемым помещениям	27 358	16 200
Реклама и маркетинг	7 769	8 785
Информационно-консультационные, аудиторские услуги	11 880	12 425
Услуги линий связи	3 816	4 011
Командировочные расходы	3 756	5 532
Услуги кредитных организаций	1 042	1 037
Прочие	19 613	24 707
	321 880	394 417

9. Расход по налогу на прибыль

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Расход по текущему налогу на прибыль	(3 924 421)	(1 522 827)
	(8 664)	623
Изменение величины отложенного налога		
Всего расхода по налогу на прибыль	(3 933 085)	(1 522 204)

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли, в 2025 году составляет 25 процентов (в 2024 году: 20 процентов).

В 2025 доходы по государственным ценным бумагам и обращающимся рублевым облигациям – 20%, (в 2024 году: 15 процентов).

Сопоставление теоретического расхода по налогу на прибыль с фактическим расходом по налогу на прибыль:

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Прибыль до налогообложения	15 715 085	7 626 011
Налог на прибыль, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по налогу на прибыль	(3 928 771)	(1 525 202)
Поправки на доходы или расходы, принимаемые к налогообложению по ставкам налога, отличным от базовой ставки	946	1 312
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую прибыль	(5 240)	(3 117)
Воздействие изменения ставки налога на прибыль	-	4 868
Прочес	(20)	(65)
	<u>(3 933 085)</u>	<u>(1 522 204)</u>

(а) Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

Временные разницы, возникающие между стоимостью активов и обязательств, отраженной в финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению отложенных налоговых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года у Компании нет непризнанных налоговых активов.

Срок использования временных разниц, уменьшающих/увеличивающих размер налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, не ограничен действующим налоговым законодательством Российской Федерации. Налоговый убыток, перенесенный на будущие периоды, отсутствует.

Изменение величины временных разниц в течение 2025 и 2024 годов:

2025 год тыс. руб.	Остаток по состоянию на 1 января 2025 года	Отражено в составе прибыли или убытка	Остаток по состоянию на 31 декабря 2025 года
Дебиторская задолженность	160	205	365
Кредиторская задолженность	3 313	1 423	4 736
Нематериальные активы	443	68	511
Обязательства по аренде	14 761	(2 839)	11 921
Оценочные обязательства на оплату отпусков и краткосрочных вознаграждений работникам	10 786	(1 776)	9 010
Оценочные резерв под ожидаемые кредитные убытки по средствам в кредитных организациях и банках-нерезидентах	1 819	(1 765)	55
Резервы - оценочные обязательства	1 876	(1 876)	-
Финансовые вложения в долговые ЦБ кроме векселей	8 390	(4 739)	3 651
Общая сумма отложенного налогового актива	41 548	(11 299)	30 250
Основные средства	(16 922)	2 204	(14 718)
Прочие размещенные средства	(431)	431	-
Общая сумма отложенного налогового обязательства	(17 353)	2 635	(14 718)
ИТОГО Чистый отложенный налоговый актив (обязательство)	24 196	(8 664)	15 532
в том числе:			
отложенные налоговые активы	41 548	(11 299)	30 250
отложенные налоговые обязательства	(17 353)	2 635	(14 718)

2024 год тыс. руб.	Остаток по состоянию на 1 января 2024 года	Отражено в составе прибыли или убытка	Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 года
Дебиторская задолженность	3 019	(2 859)	160
Запасы	316	(316)	-
Кредиторская задолженность	4 990	(1 678)	3 313
Нематериальные активы	312	131	443
Обязательства по аренде	15 981	(1 220)	14 761
Оценочные обязательства на оплату отпусков и краткосрочных вознаграждений работникам	6 758	4 028	10 786
Оценочные резерв под ожидаемые кредитные убытки по средствам в кредитных организациях и банках-нерезидентах	1 578	242	1819
Прочие долгосрочные обязательства перед работниками	2 089	(2 089)	-
Резервы - оценочные обязательства	1 545	331	1 876
Финансовые вложения в долговые ЦБ кроме векселей	4 111	4 280	8 390
Общая сумма отложенного налогового актива	40 699	849	41 548
Основные средства	(16 913)	(8)	(16 922)
Прочие размещенные средства	(213)	(218)	(431)
Общая сумма отложенного налогового обязательства	(17 126)	(226)	(17 353)
ИТОГО Чистый отложенный налоговый актив (обязательство)	23 573	623	24 196
в том числе:			
отложенные налоговые активы	40 699	849	41 548
отложенные налоговые обязательства	(17 126)	(226)	(17 353)

10. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Остатки на расчетных счетах		
- с кредитным рейтингом Эксперт РА - ruA-	15 944	1 957 354
- с кредитным рейтингом АКРА AAA(RU)	1 081	405
- с кредитным рейтингом АКРА AA+(RU)	3 946 755	-
- с кредитным рейтингом Эксперт РА ruAA+	120	43
Валовая балансовая стоимость остатков на расчетных счетах	3 963 900	1 957 802
Резервы под ОКУ	(218)	(647)
Всего денежных и приравненным к ним средств	3 963 682	1 957 155

По состоянию на 31 декабря 2025 года 99,6% от общей суммы денежных средств размещено в 1-й кредитной организации (на 31 декабря 2024 года 99,8% от общей суммы денежных средств размещено в 1-й кредитной организации.)

На 31.12.2025 г. Компанией заключены сделки МНО на общую сумму 3 957 600 тыс.руб. (из них 99,6% в одной кредитной организации), диапазон ставок 14,5% - 15,25%, срок погашения – январь 2026 года, сумма начисленных процентов 4.463 тыс.руб.

На 31.12.2024 г. Компанией заключены сделки МНО с одной кредитной организацией на общую сумму 1 951 700 тыс.руб, ставка 21,8 %, срок погашения – январь 2025 года, сумма начисленных процентов 4.650 тыс.руб.

На 31.12.2025 г. и на 31.12.2024 г. все денежные средства размещены в рублях

Денежные средства, использование которых ограничено, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года отсутствуют.

В 2025 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (429) тыс.руб. В 2024 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму 647 тыс.руб.

Справедливая стоимость денежных средств приблизительно равна амортизированной стоимости и относится к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости.

Часть денежных средств размещены в банках, которые являются прочими связанными сторонами. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 23.

11. Депозиты в банках

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Депозиты с оставшимся сроком до погашения менее трех месяцев, размещенные в банках:		
- с кредитным рейтингом Эксперт РА ruAA+	-	23 408
Валовая балансовая стоимость депозитов в банках	-	23 408
Резервы под ОКУ	-	(4)
Всего депозитов в банках	-	23 404

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Компании отсутствовали остатки средств на депозитах в кредитных организациях (на 31 декабря 2024 года: в одной кредитной организации).

Все депозиты размещены в кредитных организациях Российской Федерации в рублях.

По состоянию на 31 декабря 2024 г. 100% от общей суммы депозитов размещено в 1-й кредитной организации.

В 2024 году депозиты размещались на срок от 1 дней до 363 дней по ставкам от 8,10% до 22,30%.

По состоянию на 31.12.2024 г. депозит размещен по ставке 18,20% на срок 36 дней.

В 2025 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (4) тыс.руб. В 2024 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (9 400) тыс.руб.

Депозиты в банках не имеют обеспечения. Все депозиты размещены в крупнейших российских банках. Все депозиты являются непросроченными и относятся к Стадии 1.

Справедливая стоимость депозитов в банках приблизительно равна амортизированной стоимости. и относится к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости» (так как депозиты размещаются по рыночным ставкам).

Часть депозитов размещена в банках, которые являются прочими связанными сторонами. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 23.

12. Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
тыс. руб.		
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости		

- Облигации с кредитным рейтингом АКРА AAA(RU)	-	121 243
- Облигации с кредитным рейтингом АКРА A+(RU)	-	121 243
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	(158)
Итого ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	121 085

По состоянию на 31 декабря 2025 у Компании отсутствуют ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости. По состоянию на 31 декабря 2024 ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, выпущены одним крупным российским банком, номинированы в российских рублях и имеют срок погашения в 2025 году. Ставки купона фиксированы и составляет на 31 декабря 2024 г. 8,8% годовых.

По состоянию на 31 декабря 2024 года все ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, относятся к Стадии 1.

В 2025 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (158) тыс.руб. В 2024 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (76) тыс.руб.

По состоянию на 31 декабря 2024 года справедливая стоимость ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости приблизительно соответствует их балансовой стоимости и относится к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости (котировки НРД).

13. Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Облигации федерального займа Российской Федерации (ОФЗ)	62 743	53 203
Муниципальные облигации	14 780	28 204
Корпоративные облигации с кредитным рейтингом не ниже группы АКРА AA (RU)-	81 643	141 569
Всего ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	159 166	222 975

В 2025 и 2024 гг. Компания через брокеров совершала сделки купли-продажи ценных бумаг на организованном рынке.

По состоянию на 31 декабря 2025 года эмитенты, на долю которых приходится более 10% корпоративных облигаций, включают 1 компанию (31 декабря 2024 года: 2 компании). Совокупная стоимость облигаций данных эмитентов составляет 77 033 тыс. руб. или 94 % от совокупного объема корпоративных облигаций (31 декабря 2024 года: 132 800 тыс. руб. или 94% от совокупного объема корпоративных облигаций). Все облигации номинированы в рублях.

В таблице ниже приведен анализ ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости:

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Уровень 1	67 672	94 516
Уровень 2	91 495	128 459
Балансовая стоимость	159 166	222 975

Справедливая стоимость облигаций относится к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости, если за последние 10 торговых дней до отчетной даты с данной облигацией было осуществлено не менее 10 торговых сделок на общую сумму не менее 500 тыс. рублей. (рыночная цена (2) на ММВБ)

В случае если указанные количество и объем торговых сделок был осуществлен в течение периода от 11 до 90 торговых дней до отчетной даты включительно, справедливая стоимость облигации относится к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости. В противном случае облигации относятся к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости.

14. Дебиторская задолженность

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Требования за услуги доверительного управления активами	10 676 362	4 887 781
Расчеты за информационно-консультационные и прочие услуги	792	262
Всего дебиторской задолженности	10 677 154	4 888 043

По состоянию на 31 декабря 2025г. дебиторская задолженность в части требований за услуги доверительного управления представлена (без учета резерва под ожидаемые кредитные убытки):

- задолженностью клиентов по деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами в сумме 10 176 677 тысяч рублей (на 31 декабря 2024 г.: 4 421 407 тысяч рублей).

- задолженностью клиентов по деятельности по управлению ценными бумагами в сумме 502 922 тысяч рублей (на 31 декабря 2024 г.: 468 888 тысяч рублей). Вся задолженность номинирована в рублях.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Компании 2 крупных дебитора: доля одного дебитора составляет 52%, доля второго 46%, с дебиторской задолженностью в размере 5 523239 тысяч рублей, 4 924 081 тысяч рублей соответственно. (По состоянию на 31 декабря 2024 года у Компании 2 крупных дебитора: доля одного дебитора составляет 67%, доля второго 29%, с дебиторской задолженностью в размере 3 264 538 тысяч рублей, 1 434 539 тысяч рублей соответственно).

Информация о кредитном качестве дебиторской задолженности представлена в таблице ниже:

тыс. руб.	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Не являющаяся кредитно- обесцененной	Кредитно- обесцененная	Не являющаяся кредитно- обесцененной	Кредитно- обесцененная
Валовая балансовая стоимость	10 678 616	2 307	4 888 684	2 307
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 462)	(2 307)	(641)	(2 307)
Балансовая стоимость	10 677 154	-	4 888 043	-

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов преимущественно вся дебиторская задолженность, не являющаяся кредитно-обесцененной, является текущей и непросроченной и относится к Стадии 1.

В 2025 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму 822 тыс.руб. (В 2024 году произошло чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на сумму (8 472) тыс.руб.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности приблизительно равна её балансовой стоимости и относится к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости.

Компания оказывает услуги доверительного управления НПФ, которые являются прочими связанными сторонами Информация по операциям со связанными сторонами представлена в

15. Основные средства, активы в форме права пользования и нематериальные активы

тыс. руб.	Офисное и компьютерное оборудование	Прочее	Капитальные вложения в основные средства	Нематериальные активы	Активы в форме права пользования	Всего
Первоначальная стоимость						
Остаток на 1 января 2024 года	142 147	5 988	-	209 174	132 082	489 391
Поступления	3 718	740	7 422	69 525	1 645	83 050
Выбытия	-	-	(7 261)	(5 207)	-	(12 468)
Остаток на 1 января 2025 года	145 865	6 729	161	273 492	133 727	559 974
Поступления	21 252	542	676	106 711	30 746	159 927
Выбытия	(15 295)	-	(837)	(230)	(88 443)	(104 805)
Остаток на 31 декабря 2025 года	151 822	7 270	-	379 973	76 030	615 096
Амортизация						
Остаток на 1 января 2024 года	(78 860)	(4 792)		(100 380)	(53 973)	(238 005)
Начисленная амортизация за год	(8 869)	(484)		(28 270)	(23 801)	(61 424)
Выбытия	-	-		4 434	-	4 434
Остаток на 1 января 2025 года	(87 728)	(5 276)		(124 217)	(77 774)	(294 995)
Начисленная амортизация за год	(15 679)	(884)		(39 731)	(19 926)	(76 220)
Выбытия	14 780	-		119	62 685	77 584
Остаток на 31 декабря 2025 года	(88 628)	(6 161)		(163 828)	(35 016)	(293 633)
Балансовая стоимость:						
на 31 декабря 2024 года	58 136	1 452	161	149 275	55 953	264 978
на 31 декабря 2025 года	63 194	1 110	-	216 144	41 014	321 462

Компания заключила ряд договоров аренды помещений и оборудования. Подобные договоры, как правило, заключаются на первоначальный срок пять лет с возможностью их возобновления по истечении срока действия. Размер арендных платежей, как правило, увеличивается ежегодно, что отражает рыночные тенденции. В обязательства по аренде не входят обязательства условного характера. На основании этих договоров были признаны активы в форме права пользования.

В 2024 году затраты на создание НМА собственными силами составили 47 тыс.руб. (в 2024 году затраты на создание НМА собственными силами составили 290 тыс.руб.).

По мнению руководства Компании, балансовая стоимость основных средств и нематериальных активов практически равна их справедливой стоимости.

Признаков обесценения основных средств и нематериальных активов по состоянию на 31.12.2025 г. и на 31.12.2024 г. не выявлено.

В таблице ниже приведена стоимость полностью амортизированных основных средств и нематериальных активов по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 год тыс. руб.
Основные средства	63 038	128 723
Нематериальные активы	59 667	56 626
Всего прочих нефинансовых активов	122 705	185 349

16. Прочие активы

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 год тыс. руб.
Авансовые платежи	24 455	21 145
Расчеты по социальному страхованию, налогам и сборам	232	66
Обеспечительный платеж по аренде	4 302	5 592
Прочие	977	2 620
Всего прочих нефинансовых активов	29 966	29 423

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года просроченные прочие активы отсутствуют.

17. Обязательства по вознаграждениям работникам и прочие обязательства

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Обязательства по вознаграждениям работникам		
Краткосрочные обязательства по оплате вознаграждения работников	36 041	39 036
Долгосрочные обязательства по оплате вознаграждения работников	-	-
Расчеты по социальному страхованию	26 332	27 391
Всего обязательств по вознаграждениям работникам	62 372	66 427
Прочие финансовые обязательства		
Обязательство по аренде	47 686	59 043
Обязательства перед поставщиками	74 668	71 727
Всего прочих финансовых обязательств	122 354	130 770
Прочие нефинансовые обязательства		
Обязательства по уплате налогов, отличных от налога на прибыль	628	341
Резервы – оценочные обязательства	-	7 505
Всего прочих нефинансовых обязательств	628	7 846
Всего прочих обязательств	122 982	138 616

Выверка изменения обязательств по аренде и потоков денежных средств представлена ниже:

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Обязательства по аренде, признанные на 1 января	59 043	79 903
Начисленные процентные расходы	7 357	6 166
Валютная переоценка	-	(1 185)
Признание нового обязательства	24 569	1 608
Прекращение признания	(21 744)	-
Платежи в погашение основной суммы обязательств по аренде	(14 182)	(21 283)
Платежи в погашение процентов по обязательству по аренде	(7 357)	(6 166)
Обязательства по аренде, признанные на 31 декабря	47 686	59 043

По состоянию на 31.12.2025г. Компания признало долгосрочным один договор аренды нежилых помещений, используемых для основной деятельности, три договора на аренду парковочных мест и одно помещение для хранения. (По состоянию на 31.12.2024г. Компания признало долгосрочным один договор аренды нежилых помещений, используемых для основной деятельности, три договора на аренду парковочных мест и одно помещение для хранения.)

Обязательство по аренде рассчитывается как совокупность арендных платежей, не выплаченных на дату начала аренды, дисконтированных по процентной ставке привлечения дополнительных заемных средств. Компания применяет процентную ставку по данным Банка России для кредитов и займов, выданных некредитным организациям, по договорам сроком свыше 3 лет.

По состоянию на 31.12.2025 г. срок погашения обязательств по аренде составляет 14.09.2028 г., ставки дисконтирования от 8,98% до 15,45% (на 31.12.2024 г. сроки погашения обязательств по аренде составляют 26.10.2026 г – 14.09.2028 г., ставки дисконтирования от 8,98% до 15,36%).

По состоянию на 31.12.2025 г. финансовые обязательства в рублях составляют 121 551 тыс.руб., обязательства в долларах США составляют 803 тыс.руб. (по состоянию на 31.12.2024 г. финансовые обязательства в рублях составляют 129 726 тыс.руб., обязательства в долларах США составляют 1 044 тыс.руб.).

Амортизированная стоимость прочих нефинансовых обязательств/обязательств перед поставщиками по мнению руководства равна их балансовой стоимости. Уровень иерархии -3.

Справедливая стоимость обязательства по аренде не раскрывается в соответствии с пунктом 29 МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»

18. Акционерный капитал и резервы

(а) Выпущенный акционерный капитал и эмиссионный доход

Уставный капитал Компании на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года составляет 150 000 тыс. руб. Уставный капитал состоит из бездокументарных обыкновенных акций в количестве 15 000 000 (пятнадцать миллионов) штук номинальной стоимостью 10 (десять) рублей каждая. Уставный капитал полностью оплачен денежными средствами. Каждая бездокументарная обыкновенная акция имеет один голос при голосовании на общем собрании акционеров.

(б) Дивиденды

Величина дивидендов, которая может быть выплачена, ограничивается суммой нераспределенной прибыли Компании, определенной в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации по состоянию на 31 декабря 2025 года общий объем средств, доступных к распределению, составил 11 398 595 тыс.руб. (31 декабря 2024 года: 6 016 594 тыс.руб.).

В 2025 году Компания объявила и выплатила дивиденды в размере 6 400 000 тыс.руб. Размер дивидендов на одну обыкновенную акцию составил 427 руб. (в 2024 году: 4 530 000 тыс.руб. или 302 руб. на одну акцию).

В 2026 году после отчетной даты и до даты выпуска настоящей финансовой отчетности Компания объявила и выплатила дивиденды в размере 10 300 000 тыс.руб. (размер выплаченных дивидендов на одну обыкновенную акцию составил 687 руб.).

19. Управление рисками

В процессе хозяйственной деятельности Компания подвергается влиянию внешних и внутренних факторов, что влечет за собой возникновение различных рисков.

Риски, которые могут существенно повлиять на операционную деятельность, активы, ликвидность, инвестиционную деятельность Компании, определяются спецификой отрасли и деятельности Компании, политической и экономической ситуацией в странах присутствия. Проведение финансовых операций влечет за собой возникновение финансовых рисков. Компания также подвержена правовым, репутационным, операционным, стратегическим, страновым и региональным рискам.

Политика Компании по управлению рисками нацелена на выявление, анализ и управление рисками, которым подвержена Компания, на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня рисков и их соответствия установленным лимитам. Политика и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых инвестиционных продуктов и появляющейся лучшей практики.

Руководство Компании, в лице Генерального директора, контролирует процесс управления перечисленными выше рисками с целью минимизации возможных неблагоприятных последствий для финансового положения и финансовых результатов деятельности Компании.

Правление несет ответственность за мониторинг и внедрение мер по снижению рисков, а также следит за тем, чтобы Компания осуществляла деятельность в установленных пределах рисков. Правление осуществляет принятие решений о создании комитетов и их составе, утверждает внутренние регламенты взаимодействия подразделений, одобрение крупных сделок за счет имущества Управляющей компании.

К компетенции Комитета по рискам относятся следующие вопросы:

- выработка и одобрение рекомендаций в отношении политик, методов, процедур, регламентов в рамках компетенции Отдела управления рисками;

- выработка и одобрение рекомендаций в отношении установления, изменения, закрытия кредитных лимитов на суверенных, муниципальных, корпоративных заемщиков, банки, эмитентов инструментов с фиксированной доходностью, инструментов и продуктов, несущих кредитные риски, а также торговых лимитов на контрагентов, лимитов рыночного риска и иных ограничений на риск в процессе осуществления Компанией деятельности;
- выработка и одобрение рекомендаций по вопросам управления прочими значимыми рисками Компании.

Решения Комитета по рискам являются обязательными для исполнения. Контроль за исполнением решений Комитета осуществляет руководитель Отдела управления рисками. Он подотчетен непосредственно Генеральному директору и опосредованно Совету директоров.

Основными задачами Отдела управления рисками являются разработка, внедрение, сопровождение и совершенствование системы управления рисками Компании на условиях соответствия требованиям стратегии развития Компании, требованиям и рекомендациям ЦБ РФ, а также лучшим мировым практикам, в связи с чем Компания:

- формирует процессы идентификации рисков, показатели, характеризующие уровень риска, модели и процедуры оценки рисков Компании и Инвестиционных портфелей доверительного управления;
- формирует процессы и инструменты управления рисками Компании (модели и методики оценки рисков, регламенты по управлению рисками, меры по снижению, ограничению и контролю рисков и т.п.);
- формирует требования к информационным системам Компании (базам данных, объему данных, программным комплексам и т.п.), необходимым для выполнения Отделом управления рисками своих задач, участвует в их внедрении и тестировании;
- обеспечивает функционирование процессов идентификации рисков Компании и Инвестиционных портфелей доверительного управления, принимает участие в процессах идентификации рисков, методологически поддерживает структурные подразделения Компании в процессах идентификации рисков;
- оценивает и анализирует риски Компании и Инвестиционных портфелей доверительного управления, формирует предложения/заклучения для руководства и/или уполномоченных сотрудников и структурных подразделений Компании;
- осуществляет контроль за функционированием системы управления рисками Компании; оценивает потери в результате реализации рисков, анализирует адекватность применяемой методологии управления рисками и совершенствует соответствующие внутренние нормативные документы; тестирует и утверждает модели, используемые для оценки и агрегации рисков.

(а) Финансовые риски

Компания подвержена рыночному риску, кредитному риску и риску ликвидности.

(i) Рыночный риск

Рыночный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных цен. Рыночный риск состоит из валютного риска, риска изменения процентных ставок, а также других ценовых рисков.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных процентных ставок. Процентные финансовые активы Компании представлены депозитами в банках, МНО, и государственными, муниципальными и корпоративными облигациями, оцениваемыми по

амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

Риск изменения процентных ставок управляется преимущественно посредством мониторинга изменения процентных ставок.

Анализ чувствительности к изменению процентных ставок

Управление риском изменения процентных ставок, основанное на анализе сроков пересмотра процентных ставок, дополняется мониторингом чувствительности чистой прибыли или убытка к изменению процентных ставок. Ниже представлен соответствующий анализ, составленный на основе упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 200 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок по процентным активам, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Параллельный сдвиг на 200 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	601	785
Параллельный сдвиг на 200 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	(601)	(785)

Анализ чувствительности чистой прибыли или убытка к изменениям справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменение которой отражается в составе прибыли или убытка, вследствие изменений процентных ставок (риск справедливой стоимости), составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, и упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 200 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок может быть представлен следующим образом:

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 года тыс. руб.
Параллельный сдвиг на 200 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	(2 936)	(4 781)
Параллельный сдвиг на 200 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	2 936	4 781

Валютный риск

Валютный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения обменных курсов валют.

Компания оказывает услуги преимущественно в российских рублях, часть доходов Компания получает в иностранной валюте, которые по мере их поступления конвертируются в национальную валюту.

(ii) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Компании финансового убытка, вызванного неисполнением дебитором или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Компания подвержена кредитному риску, связанному с ее операционной деятельностью, включая депозиты в банках и финансовых организациях.

Балансовая стоимость финансовых активов отражает максимальную подверженность Компании кредитному риску.

Управление кредитным риском осуществляется Отделом управления рисками посредством:

- постоянного мониторинга финансового состояния эмитентов и контрагентов. Процедуры мониторинга основываются на анализе финансовой отчетности контрагентов и присвоении внутренних кредитных рейтингов. Система кредитных рейтингов обеспечивает дифференцированную оценку вероятности неисполнения/ненадлежащего исполнения контрагентами своих обязательств на основе анализа количественных (финансовых) и качественных (рыночные факторы и факторы внешнего влияния, характеристики качества управления, оценка деловой репутации и другое) факторов кредитного риска, степени их влияния на способность контрагента обслуживать и погашать принятые обязательства;

- установления лимитной политики, включающей требования по установлению и соблюдению лимитов концентрации кредитного риска. Лимитная политика утверждается Генеральным директором.

Компания ограничивает свою подверженность кредитному риску, связанному с дебиторской задолженностью, путем установления максимального периода оплаты длительностью до трех месяцев.

(iii) Риск ликвидности

Риск ликвидности связан с возможностями Компании своевременно и в полном объеме исполнять имеющиеся обязательства, включая задолженность по текущему налогу на прибыль, обязательства по вознаграждениям работникам и прочие обязательства.

Компания осуществляет мероприятия, направленные на снижение риска ликвидности, в том числе поддержание достаточного уровня ликвидных активов в портфелях, ограничение экспозиции в отдельные инструменты различного качества на уровне портфелей, а также посредством соблюдения требования Указания Банка России от 19.07.2016г. № 4075-У «О требованиях к собственным средствам управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и соискателей лицензии управляющей компании» к качеству активов.

Срок пересмотра процентных ставок по финансовым активам совпадает со сроком их погашения, так как процентные ставки по финансовым активам Компании являются фиксированными.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов процентные финансовые обязательства отсутствуют, за исключением обязательств по аренде.

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года:

тыс. руб.	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Балансовая стоимость
Денежные средства и их эквиваленты	3 963 682	-	-	3 963 682
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	159 166	-	-	159 166
Дебиторская задолженность	10 677 154	-	-	10 677 154
Итого финансовые активы	14 800 002	-	-	14 800 002
Обязательство по аренде	3 703	13 687	30 296	47 686
Обязательства перед поставщиками	74 668	-	-	74 668
Итого финансовых обязательств	78 371	13 687	30 296	122 354
Итого разрыв ликвидности	14 721 631	-13 687	- 30 296	14 677 648

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и финансовых обязательств Компании в разрезе ожидаемых сроков погашения по состоянию на 31 декабря 2024 года:

тыс. руб.	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Балансовая стоимость
Денежные средства и их эквиваленты	1 957 155	-	-	1 957 155

Депозиты в банках	23 404	-	-	23 404
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	121 085	-	121 085
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	222 975	-	-	222 975
Дебиторская задолженность	4 888 043	-	-	4 888 043
Итого финансовые активы	7 091 577	121 085	-	7 212 662
Обязательство по аренде	1 618	11 479	45 945	59 043
Обязательства перед поставщиками	71 727	-	-	71 727
Итого финансовых обязательств	73 345	11 479	45 945	130 769
Итого разрыв ликвидности	7 018 232	109 606	-45 945	7 081 893

Все долговые инструменты, в обязательном порядке классифицируемые как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток показаны со сроком, оставшихся до погашения, на основе ожидаемых сроков погашения, до 3-х месяцев, т.к они составляют торговый портфель и могут быть реализованы в ближайшей перспективе.

Анализ договорных недисконтированных денежных потоков, кроме обязательства по аренде по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, в разрезе сроков не отличается существенным образом от анализа финансовых активов и обязательств с учетом ожидаемого срока их погашения, приведенного выше.

В таблице ниже представлен анализ недисконтированных денежных потоков по обязательству по аренде по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов представлены ниже:

тыс. руб.	Менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 12 месяцев	Всего
31 декабря 2025 года	-	7 811	11 484	32 578	51 873
31 декабря 2024 года	-	7 204	10 594	51 663	69 461

(б) Другие виды рисков

Управление нефинансовыми рисками должно обеспечивать надлежащее соблюдение внутренних регламентов и процедур, законодательства, регулирующего деятельность на рынке ценных бумаг, в целях их минимизации.

(i) Операционный риск

Операционный риск – это риск недостижения поставленных бизнес-целей, а также возникновения расходов (убытков) вследствие неэффективных внутренних процессов, человеческого фактора, сбоев в информационных системах, а также внешних воздействий. Руководством Компании определяются основные возможные источники возникновения операционных рисков, вероятность наступления рисков событий, потенциальные размеры возможных финансовых и нефинансовых потерь, а также механизмы контроля и минимизации рисков.

Для снижения операционных рисков Компания предпринимает в том числе следующие меры:

- закрепляет полномочия и зоны ответственности работников в части совершения операций, связанных с осуществлением деятельности управляющей компании;
- информирует сотрудников об ответственности за нарушение требований правил и процедур, а также нарушение требований нормативных правовых актов;

- обеспечивает разграничение и контроль доступа работников Компании и третьих лиц в помещения Компании, где осуществляются операции, связанные с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании, в том числе с помощью электронных пропусков;
- обеспечивает разграничение и контроль доступа работников к электронным системам и базам данных Компании, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании, в том числе с использованием индивидуальных логинов и паролей, а также фиксацию операций, совершаемых работниками в таких системах;
- обеспечивает предварительное согласование всеми заинтересованными подразделениями новых услуг, продуктов, предлагаемых клиентам (контрагентам);
- по возможности автоматизирует внутренние контроли бизнес-процессов за корректностью совершения операций, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности управляющей компании (например, автоматизация инвестиционных ограничений по составу и структуре активов);
- проводит анализ выявленных операционных ошибок (нарушений), выявляет типичные ошибки (нарушения), принимает меры по оперативному их устранению в первоочередном порядке;
- обеспечивает резервное копирование информации (данных) о совершенных операциях (сделках);
- обеспечивает непрерывность оказания финансовых услуг.

(ii) Правовой риск

Правовые риски, связанные с неоднозначностью толкования норм права, в настоящее время рассматриваются Компанией, как несущественные.

20. Управление капиталом

Управление капиталом Компании осуществляется с целью соблюдения требований к капиталу, установленных законодательством Российской Федерации, а также с целью обеспечения способности Компании функционировать в качестве непрерывно действующего предприятия.

Компания обязана соблюдать норматив достаточности собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг, совмещающего деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельность по управлению активами страховых организаций. В соответствии с действующим законодательством минимальный размер собственных средств составляет 80 000 тыс. руб.

Контроль за выполнением норматива достаточности собственных средств, установленного ЦБ РФ, осуществляется на ежемесячной основе с формированием отчетов, содержащих соответствующие расчеты, которые проверяются и визируются Генеральным директором Компании, а также предоставляются в ЦБ РФ и размещаются на интернет-сайте Компании.

Фактический и нормативный размер собственных средств Компании приведены в таблице ниже:

в тыс. руб.	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Фактический	Нормативный	Фактический	Нормативный
Размер собственных средств Компании	534 255	80 000	1 001 748	80 000

21. Условные обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания не участвует в судебных процессах, в которых оно выступает в качестве истца либо ответчика, не имеет договорных обязательств капитального

характера, не существует иных условий и ограничений, которые приводили бы к возникновению обязательств условного характера.

22. Услуги по доверительному управлению

Компания оказывает услуги по управлению активами паевых инвестиционных фондов и доверительному управлению активами пенсионных фондов и прочих организаций, а именно, управляет активами либо инвестирует полученные средства в различные финансовые инструменты в соответствии с Правилами фондов, инвестиционными декларациями и законодательством Российской Федерации. Компания получает комиссионное вознаграждение за оказание данных услуг. Активы, полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и, соответственно, не отражаются в ее отчете о финансовом положении.

23. Операции со связанными сторонами

Информация о материнском предприятии Компании и о конечном бенефициарном собственнике изложена в Примечании 1.

При рассмотрении взаимоотношений со всеми связанными сторонами принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма.

(а) Операции с ключевым управленческим персоналом

К ключевому управленческому персоналу относятся Генеральный директор Компании и члены коллегиального органа управления. Краткосрочное вознаграждение, начисленное ключевому управленческому персоналу Компании в 2025 и 2024 годах, составило 62 785 тыс. руб. и 231 389 тыс. руб. соответственно, включая взносы во внебюджетные фонды.

За 2024 год вознаграждение ключевого персонала по трудовым договорам, включая премии и выплаты стимулирующего характера составило 52 097 тыс.руб., страховые взносы составили 10 687 тыс.руб. (За 2024 год вознаграждение ключевого персонала по трудовым договорам, включая премии и выплаты стимулирующего характера составило 198 609 тыс.руб., страховые взносы составили 32 780 тыс.руб.)

(б) Операции с прочими связанными сторонами

Прочими связанными сторонами являются в основном предприятия, бенефициаром которых прямо или косвенно является конечный бенефициарный собственник Компании.

Финансовый результат от операций с прочими связанными сторонами:

	2025 год тыс. руб.	2024 год тыс. руб.
Выручка от реализации услуг	580	3 256 519
Процентный доход	371 424	307 264
Административные и прочие операционные расходы	(420)	(608)
Прочие доходы (расходы)	1 330	12 480

Остатки по счетам прочих связанных сторон:

	31 декабря 2025 года тыс. руб.	31 декабря 2024 год тыс. руб.
Денежные средства и их эквиваленты	15 902	1 956 733
Депозиты в банках	-	23 404
Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами	581	1 434 892
Прочие активы	10	79
Обязательства перед поставщиками	91	6 938
Обязательства по вознаграждениям работникам	-	-

Компания и прочие связанные стороны не являются аффилированными лицами в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

24. События после отчетной даты

По мнению руководства, Компания обладает высоким объемом ликвидности, покрывающим с запасом текущие обязательства и запланированные расходы.

В связи с этим отсутствует необходимость привлечения средств для их рефинансирования.

Компания не имеет значительной открытой позиции в иностранных валютах, соответственно, нет подверженности значительному валютному риску.

Введение санкций не повлияет на способность покупателей погашать свою задолженность перед Компанией.

Основываясь на этих факторах, руководство имеет основания ожидать, что Компания располагает достаточными ресурсами и достаточным запасом средств, а также, что вышеуказанные события не окажут существенного влияния на финансовое состояние Компании и не приведут к нарушению регуляторных нормативов.

События после окончания отчетного периода отсутствуют, за исключением начисления и выплаты дивидендов, раскрытой в примечании Акционерный капитал.

Г-н А.А. Мордавченков
Генеральный директор

21 апреля 2026г.



Г-жа Н.А. Левченко
Главный бухгалтер

Пронумеровано, пронумеровано и
скреплено печатью

13/серия т/ф/ис/а

Генеральный директор
Боньшаква И.В.

