

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

независимого аудитора



Участникам и членам Совета директоров Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ»

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ» (ОГРН: 1021401047799).

Финансовая отчетность состоит из:

- отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- отчета о совокупном доходе за 2025 год;
- отчета об изменении капитала за 2025 год;
- отчета о движении денежных средств за 2025 год;
- примечаний к финансовой отчетности, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации за 2025 год.

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ» по состоянию на 31 декабря 2025 года, финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств за 2025 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

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 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. 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 финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Оценка вознаграждения по договорам доверительного управления

Выручка в виде вознаграждений по договорам доверительного управления паевыми инвестиционными фондами одним из ключевых показателей деятельности ООО Управляющая



компания «АК БАРС КАПИТАЛ», существенно влияющим на величину прибыли. Величина выручки существенна для финансовой отчетности. Вознаграждения по договорам доверительного управления рассчитывается в соответствии с Правилами доверительного управления закрытыми паевыми инвестиционными фондами. Информация о применяемых методах учета и о стоимостных показателях выручки приведена в Примечании 3 «Существенные положения учетной политики», Примечание 9 «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы» и Примечании 16 «Выручка» к финансовой отчетности.

Мы выполнили оценку последовательности применения учетной политики в области признания выручки.

Мы оценили организацию средств контроля в области признания выручки.

Мы выборочно протестировали операции на правильность их отражения в надлежащем периоде.

Мы протестировали на выборочной основе вознаграждения по договорам доверительного управления, включая тестирование поступления денежных средств в оплату начисленного вознаграждения.

Мы проверили полноту раскрытий, содержащихся в финансовой отчетности на соответствие требованиям Международных стандартов финансовой отчетности.

*Оценка финансовых активов, оцениваемые по справедливой стоимости
через прибыль или убыток*

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представляют долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, а именно облигации и акции.

Стоимость финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, существенна для финансовой отчетности.

Информация о применяемых методах учета и о стоимостных показателях финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, приведена в Примечании 3 «Существенные положения учетной политики», Примечании 7 «Финансовые активы», Примечании 8 «Передача активов по сделкам РЕПО», Примечании 17 «Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток», Примечании 19 «Финансовые доходы» к финансовой отчетности.

Мы проверили корректность классификации акций и облигаций.

Мы выполнили оценку последовательности применения учетной политики в области оценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Мы оценили организацию средств контроля в области оценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Мы выборочно протестировали операции на правильность их отражения в надлежащем периоде.

Мы протестировали на выборочной основе правильность определения справедливой стоимости по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Мы проверили полноту раскрытий, содержащихся в финансовой отчетности на соответствие требованиям Международных стандартов финансовой отчетности.

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, представляют собой долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, а именно облигации.

Стоимость финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, существенна для финансовой отчетности.

Информация о применяемых методах учета и о стоимостных показателях финансовых активов, по амортизированной стоимости приведена в Примечании 3 «Существенные положения учетной политики», Примечании 7 «Финансовые активы», Примечании 18 «Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости», Примечании 19 «Финансовые доходы» к финансовой отчетности.

Мы выполнили оценку последовательности применения учетной политики в области учета финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Мы оценили организацию средств контроля в области оценки финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Мы выборочно протестировали операции на правильность их отражения в надлежащем периоде.

Мы протестировали на выборочной основе расчет величины купонного дохода по облигациям.

Мы проверили полноту раскрытий, содержащихся в финансовой отчетности на соответствие требованиям Международных стандартов финансовой отчетности.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация, полученная на дату настоящего аудиторского заключения, представляет собой Годовой отчет ООО Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ» за 2025 год (но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней).

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

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетности 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 и членов Совета директоров аудируемого лица за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной финансовой отчетности в соответствии с правилами составления финансовой отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке финансовой отчетности руководство 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.

Члены Совета директоров несут ответственность за надзор за подготовкой финансовой отчетности.

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что 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 финансовой отчетности.

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

а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения 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 и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством 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 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 финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

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

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

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения членов Совета директоров аудируемого лица, мы определили вопросы, которые были наиболее значимы для аудита 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.

Руководителей задания по аудиту, по результатам которого составлено аудиторское заключение, является Семенова Н. О.

Семенова Наталья Олеговна (ОПНЗ 22206211571), действует от имени ООО «АКК «Аудэкс» на основании доверенности № 5/АКК от 15.06.2023 г.



Семенова Наталья Олеговна

Руководитель аудита (ОПНЗ 22206211571)



Семенова Наталья Олеговна

Аудиторская организация:

Наименование

Общество с ограниченной ответственностью «Аудиторско-консалтинговая компания «Аудэкс», ОГРН 1141690066561

Место нахождения

420021, Республика Татарстан, город Казань, улица Сафьян, дом 8, этаж 3 помещение 24
ОПНЗ 12006043740

24.04.2026 г.

**ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ
ОТЧЕТНОСТИ
ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«АК БАРС КАПИТАЛ»
за год, заканчивающийся 31 декабря 2025 г.**

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Оглавление

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ	3
ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ	4
ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИИ КАПИТАЛА	5
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	6
Примечание 1. Общая информация	7
Примечание 2. Геополитическая ситуация и экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность	7
Примечание 3. Существенные положения учетной политики	8
Примечание 4. Ключевые оценки и суждения	15
Примечание 5. Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения. Новые стандарты и интерпретации бухгалтерского учета	16
Примечание 6. Денежные средства и их эквиваленты.	17
Примечание 7. Финансовые активы	18
Примечание 8. Передача активов по сделкам РЕПО	19
Примечание 9. Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	20
Примечание 10. Основные средства и нематериальные активы	21
Примечание 11. Активы в форме права пользования	21
Примечание 12. Налог на прибыль	22
Примечание 13. Кредиторская задолженность	23
Примечание 14. Начисленные расходы и резервы	24
Примечание 15. Капитал	24
Примечание 16. Выручка	24
Примечание 17. Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	24
Примечание 18. Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	25
Примечание 19. Финансовые доходы	25
Примечание 20. Финансовые расходы	25
Примечание 21. Прочие операционные доходы	25
Примечание 22. Себестоимость	26
Примечание 23. Административные и общие накладные расходы	26
Примечание 24. Расчеты и операции со связанными сторонами	26
Примечание 25. Управление финансовыми рисками	27
Примечание 26. Справедливая стоимость финансовых активов	33
Примечание 27. Управление капиталом	35
Примечание 28. События после отчетной даты	35

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Прим.	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023г.
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	6	4 622	1 300	1 276
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	774 421	985 105	977 996
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		65 129	0	0
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	9	356 038	46 231	30 907
Предоплаты и прочие оборотные активы	9	2 148	1 565	1 566
Основные средства и нематериальные активы	10	1 426	1 372	625
Активы в форме права пользования	11	16 194	4 921	10 095
Отложенные налоговые активы	12	4 596	15 425	11 444
Итого активы		1 224 574	1 055 919	1 033 909
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	13	17 813	3 252	6 909
Обязательство по правам аренды	11	16 462	5 321	10 646
Начисленные расходы и резервы	14	22 842	13 653	5 921
Итого обязательства		57 117	22 226	23 476
КАПИТАЛ				
Уставный капитал	15	102 000	102 000	102 000
Нераспределенная прибыль		1 065 457	931 693	908 433
Итого капитал		1 167 457	1 033 693	1 010 433
Итого обязательства и капитал		1 224 574	1 055 919	1 033 909

ВРИО Руководителя



Демидова Т.А.

23.04.2026 г.

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Прим.	2025 г.	2024 г.
Торговые и инвестиционные доходы и расходы			
Выручка от доверительного управления	16	151 885	66 893
Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	17	52 026	(45 784)
Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	18	(184)	(1)
Финансовые доходы	19	150 676	124 234
Финансовые расходы	20	(2 771)	(2 281)
Итого торговые и инвестиционные доходы и расходы		351 632	143 061
Операционные доходы и расходы			
Себестоимость	22	(39 790)	(16 779)
Административные и общие накладные расходы	23	(133 234)	(98 500)
Прочие операционные доходы	21	1 050	251
Итого операционные доходы и расходы		(171 974)	(115 028)
Операционная прибыль		179 658	28 033
Расход по налогу на прибыль, в т.ч.			
по текущему налогу на прибыль	12	(35 065)	(8 754)
по отложенному налогу на прибыль	12	(10 829)	3 981
Чистая прибыль за финансовый год		133 764	23 260

ВРИО Руководителя




Демидова Т.А.

23.04.2026 г.

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИИ КАПИТАЛА

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Уставный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого
Остаток на 31 декабря 2023 г.	102 000	908 433	1 010 433
Прибыль/(убыток) за год	-	23 260	23 260
Прочий совокупный доход	-	-	-
Итого совокупный доход за 2024 г.	-	23 260	23 260
Остаток на 31 декабря 2024 г.	102 000	931 693	1 033 693
Прибыль/(убыток) за год	-	133 764	133 764
Прочий совокупный доход	-	-	-
Итого совокупный доход за 2025 г.	-	133 764	133 764
Остаток на 31 декабря 2025 г.	102 000	1 065 457	1 167 457

ВРИО Руководителя




Демидова Т.А.

23.04.2026 г.

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Примечание 1. Общая информация

ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АК БАРС КАПИТАЛ» (далее – «Компания») - компания, осуществляющая деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, а также деятельность по управлению ценными бумагами.

Адрес фактического местонахождения Компании: 420124 РФ, РТ, г. Казань, ул. Меридианная, д. 1.

Юридический адрес Компании: 420124 РФ, РТ, г. Казань, ул. Меридианная, д. 1.

Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ» основана в 1997 году.

Деятельность Компании регулируется Центральным банком Российской Федерации. Компания осуществляет деятельность на основании следующих лицензий:

Наименование	№ лицензии	Дата выдачи	Срочность
Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами	№ 21-000-1-00088	12.11.2002	бессрочная
Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами	№ 092-10532-001000	11.09.2007	бессрочная

Доли уставного капитала Компании распределены следующим образом:

Наименование участника	Доля владения на 31 декабря 2025 г.	Доля владения на 31 декабря 2024 г.	Доля владения на 31 декабря 2023 г.
------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------

Бенефициарных владельцев - физических лиц, которые, в конечном счете, прямо или косвенно (через третьих лиц) владеют (имеют преобладающее участие) более 25 процентов в капитале ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ» нет.

Примечание 2. Геополитическая ситуация и экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность

Деятельность Компании преимущественно осуществляется на территории Российской Федерации (далее – Россия). Экономика России проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Правовая, налоговая и административная системы подвержены частым изменениям и допускают различные толкования. Экономика страны особенно чувствительна к изменениям цен на нефть и газ. Политические разногласия, а также международные санкции, введенные в отношении ряда российских компаний и физических лиц, негативным образом отражались на экономической ситуации в России. Руководство Компании полагает, что предприняты все надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Компании в текущих условиях. Данные тенденции могут оказать в будущем существенное влияние на результаты деятельности и финансовое положение Компании, и в настоящее время сложно

предположить, каким именно будет это влияние. Будущая экономическая и нормативно-правовая ситуация и ее влияние на результаты деятельности Компании могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

В 2025 году продолжающийся конфликт, связанный с Украиной, и вызванное этим обострение геополитической напряженности оказали влияние на экономику Российской Федерации. Европейский союз, США и ряд других стран в период конфликта, в т. ч. в 2025 году, вводили новые санкции в отношении ряда российских государственных и коммерческих организаций, включая банки, физических лиц и определенных отраслей экономики, а также ограничения на определенные виды операций, включающие блокировку денежных средств на счетах в иностранных банках и блокировку выплат по еврооблигациям РФ и российских компаний. Некоторые международные компании заявили о приостановлении деятельности в России или о прекращении поставок продукции в Россию. Это привело к росту волатильности на фондовых и валютных рынках. В Российской Федерации были введены временные экономические меры ограничительного характера, включающие в т. ч. запрет в отношении предоставления резидентами займов нерезидентам в иностранной валюте, зачисления резидентами иностранной валюты на свои счета в зарубежных банках, ограничения осуществления выплат по ценным бумагам иностранным инвесторам, ограничения в отношении заключения сделок с лицами ряда иностранных государств. В ответ на усиление волатильности на финансовых рынках и роста инфляционных рисков Банк России (далее также – «ЦБ РФ») во втором полугодии 2024 года повысил ключевую ставку до 21%, однако в 2025 году ставка была снижена до 16,5%.

Компания продолжает оценивать влияние данных событий и изменений микро- и макроэкономических условий на свою деятельность, финансовое положение и финансовые результаты. и финансовые результаты.

Примечание 3. Существенные положения учетной политики

Ниже представлено описание основных положений учетной политики, использованных для подготовки настоящей финансовой отчетности. Учетная политика применялась последовательно во всех отчетных периодах, если не указано иное.

Все суммы в Примечаниях представлены в тысячах российских рублей, если не указано иное. Российский рубль является функциональной валютой компаний Компании.

3.1. Основа составления отчетности

Настоящая финансовая отчетность составляется, представляется и раскрывается некредитной финансовой организацией, не создающей группу, в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО), а также в соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности».

При решении отдельных вопросов составления финансовой отчетности Организация также руководствовалась сложившейся практикой применения МСФО на территории Российской Федерации, обобщенной в документах Межведомственной рабочей группы по применению МСФО, с учетом актуального законодательства Российской Федерации. При подготовке настоящей финансовой отчетности в соответствии с МСФО руководство использовало ряд ключевых оценок и допущений. Руководство также использовало суждения в процессе применения учетной политики Компании. Существенные аспекты финансовой отчетности, которые в большой степени основаны на суждениях руководства или представляют особую сложность в оценке и представлении, раскрыты в Примечании 4.

Настоящая финансовая отчетность была подготовлена исходя из принципа непрерывности деятельности, в соответствии с которым реализация активов и погашение обязательств происходят в ходе обычной деятельности.

3.2. Финансовые активы

3.2.1. Классификация и оценка

Финансовые активы классифицируются на четыре категории:

- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (долговые инструменты);
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход с последующей реклассификацией накопленных прибылей и убытков (долговые инструменты);
- финансовые активы, классифицированные по усмотрению организации как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход без последующей реклассификации накопленных прибылей и убытков при прекращении признания (долевые инструменты);
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Классификация зависит от намерений, с которыми приобретались финансовые активы. Руководство определяет классификацию финансовых активов при их первоначальном признании.

Все финансовые активы Компании первоначально признаются по справедливой стоимости. Лучшим свидетельством справедливой стоимости при первоначальном признании является цена сделки. Прибыль или убыток при первоначальном признании признается только в случае наличия разницы между ценой сделки и справедливой стоимостью, о которой свидетельствуют недавние наблюдаемые на рынке сделки или недавние аналогичные по характеру сделки, совершенные Компанией с независимыми, желающими совершить сделку сторонами.

(i) Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (долговые инструменты)

Данная категория является наиболее уместной для Компании. Компания оценивает финансовые активы по амортизированной стоимости, если выполняются оба следующих условия:

- финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание финансовых активов для получения предусмотренных договором денежных потоков; и
- договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, впоследствии оцениваются с использованием метода эффективной процентной ставки, и к ним применяются требования в отношении обесценения. Прибыли или убытки признаются в составе прибыли или убытка в случае прекращения признания актива, его модификации или обесценения.

К категории финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, Компания относит торговую дебиторскую задолженность, а также заем.

(ii) Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Компания оценивает финансовые инструменты по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, если выполняются оба следующих условия:

- финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является как получение предусмотренных договором денежных потоков, так и продажа финансовых активов; и

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

(iv) Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Категория финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включает финансовые активы, предназначенные для торговли, финансовые активы, классифицированные по усмотрению Компании при первоначальном признании как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, или финансовые активы, в обязательном порядке оцениваемые по справедливой стоимости. Финансовые активы классифицируются как предназначенные для торговли, если они приобретены с целью продажи в ближайшем будущем. Производные инструменты, также классифицируются как предназначенные для торговли. Финансовые активы, денежные потоки по которым не являются исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов, классифицируются и оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток независимо от используемой бизнес-модели. Несмотря на критерии для классификации долговых инструментов как оцениваемых по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, при первоначальном признании Компания может по собственному усмотрению классифицировать долговые инструменты как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если такая классификация устраняет или значительно уменьшает учетное несоответствие.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, учитываются в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, а чистые изменения их справедливой стоимости признаются в отчете о прибыли или убытке.

инструментом как финансовый актив, оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

3.2.2. Последующая оценка

Последующая оценка активов данной категории осуществляется по справедливой стоимости, кроме случаев, когда не представляется возможным надежно ее измерить. В таком случае данные активы отражаются по первоначальной стоимости, если отсутствуют свидетельства, что справедливая стоимость данных активов может существенно отличаться от первоначальной.

Прибыли и убытки, возникающие в связи с изменением справедливой стоимости ценных бумаг признаются в составе прибыли или убытка. Процентный доход по долговым финансовым инструментам рассчитывается с использованием метода эффективной процентной ставки и признается в составе прибылей и убытков как финансовый доход. Дивиденды по долевым финансовым инструментам признаются в составе прибылей и убытков, когда у Компании возникает право на получение платежей, и вероятно, что платежи будут получены.

3.2.3. Прекращение признания финансовых активов

Финансовый актив (или – где применимо – часть финансового актива или часть Компании аналогичных финансовых активов) прекращает признаваться (т. е. исключается из отчета Компании о финансовом положении), если:

- срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;

либо

- Компания передала свои права на получение денежных потоков от актива либо взяла на себя обязательство по выплате третьей стороне получаемых денежных потоков в полном объеме и без существенной задержки по «транзитному» соглашению; и либо (а) Компания передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) Компания не передала, но и не сохраняет за собой практически все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

Если Компания передала свои права на получение денежных потоков от актива либо заключила транзитное соглашение, она оценивает, сохранила ли она риски и выгоды, связанные с правом собственности, и, если да, в каком объеме. Если Компания не передала, но и не сохранила за собой практически все риски и выгоды от актива, а также не передала контроль над активом, Компания продолжает признавать переданный актив в той степени, в которой она продолжает свое участие в нем. В этом случае Компания также признает соответствующее обязательство. Переданный актив и соответствующее обязательство оцениваются на основе, которая отражает права и обязательства, сохраненные Компанией.

Продолжающееся участие, которое принимает форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшей из следующих величин: первоначальной балансовой стоимости актива или максимальной суммы возмещения, выплата которой может быть потребована от Компании.

Финансовые обязательства

Компания учитывает финансовые обязательства по справедливой стоимости при первоначальном признании, впоследствии – по амортизированной стоимости. Финансовые обязательства Компании представлены кредиторской задолженностью и прочими финансовыми обязательствами.

3.3.4. Зачет финансовых активов и обязательств

Финансовые активы и финансовые обязательства подлежат взаимозачету, а нетто-сумма представлению в отчете о финансовом положении, когда имеется юридически защищенное в настоящий момент право на взаимозачет признанных сумм и когда имеется намерение произвести расчет на нетто-основе, реализовать активы и одновременно с этим погасить обязательства.

3.3.5. Сделки РЕПО и обратного РЕПО по ценным бумагам

В процессе своей деятельности Компания заключает соглашения о продаже и обратном приобретении, а также соглашения о приобретении и обратной продаже финансовых активов. Операции по соглашениям РЕПО отражаются в учете как операции финансирования.

Ценные бумаги, переданные по сделкам продажи с обязательством обратного выкупа, отражаются по статьям в зависимости от категории финансового инструмента, в которую они были включены на дату продажи:

- «Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток»;
- «Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости».

Передача ценных бумаг контрагентам отражается в отчете о финансовом положении только в случае, когда также передаются риски и выгоды, связанные с правом собственности.

В соответствии со стандартными условиями операций обратного выкупа в Российской Федерации получатель обеспечения имеет право продать или перезаложить обеспечение при условии возврата эквивалентных ценных бумаг при расчете сделки.

В случае если по условиям сделки получившая финансовые активы сторона имеет право продать или перезаложить их, то такие финансовые активы отражаются в отчете о финансовом положении Компании отдельными статьями как «Финансовые активы, переданные без прекращения признания» в соответствии с категориями, из которых они были переданы.

Соответствующие обязательства по привлеченным денежным средствам отражаются по строке «Прочие заемные средства».

Сделки покупки ценных бумаг с обязательством обратной продажи («обратные РЕПО»), которые фактически обеспечивают Компании доходность кредитора, рассматриваются как операции по предоставлению денежных средств под обеспечение ценными бумагами. Ценные бумаги, приобретенные по сделкам покупки с обязательством обратной продажи, не признаются в отчете о финансовом положении.

Разница между ценой покупки ценной бумаги и ценой обратной продажи отражается как процентный доход и начисляется на протяжении всего срока действия сделки РЕПО по методу эффективной ставки процента. Обязательство по возврату ценных бумаг отражается по справедливой стоимости как предназначенное для торговли по статье «Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток».

3.3. Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность возникает вследствие договорных отношений между Компанией и контрагентами по договорам оказания услуг, поставки товаров в момент признания доходов от реализации этих услуг (работ, товаров).

Дебиторская задолженность Компании по основной деятельности – управлению паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами – представляет собой задолженность клиентов по начисленному, но не выплаченному на отчетную дату вознаграждению за управление.

Дебиторская задолженность при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости, впоследствии – по амортизированной стоимости и представляется в отчете о финансовом положении за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки. Эффект начисления процентов и дисконтирования принимается несущественным в связи с краткосрочным характером дебиторской задолженности.

3.4. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки на банковских счетах до востребования и краткосрочные высоколиквидные инвестиции (включая банковские депозиты), с первоначальным сроком погашения по договору не более трех месяцев, приносящие процентный доход, а также остатки на брокерском счете. Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода эффективной ставки процента. Остатки денежных средств с ограничением использования исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов для целей составления отчета о денежных потоках.

3.5. Уставный капитал

Взносы в уставный капитал осуществлялись денежными средствами. Размер уставного капитала соответствует учредительным документам. Дивиденды отражаются как уменьшение собственных средств в

том периоде, в котором они были объявлены. Дивиденды, объявленные после отчетной даты, рассматриваются в качестве события после отчетной даты согласно IAS 10 «События после отчетной даты», и информация о них раскрывается в пояснениях.

3.6. Текущий и отложенный налог

Налог на прибыль признается в настоящей финансовой отчетности в соответствии с российским законодательством, действующим или принятым на отчетную дату. Расход по налогу на прибыль за период включает в себя текущий налог на прибыль и отложенный налог и признается в составе прибылей и убытков кроме тех случаев, когда он относится к операциям, признаваемым в составе прочих совокупных доходов за текущий или другой период.

Текущий налог рассчитывается на основе сумм, ожидаемых к уплате налоговыми органами (возмещению налоговыми органами), в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды, с использованием налоговых ставок и законодательных норм, которые действуют или по существу вступили в силу на отчетную дату.

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по временным разницам с использованием балансового метода учета обязательств. Отложенные налоговые активы и обязательства включаются в финансовую отчетность по всем временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью, отраженной в финансовой отчетности. Отложенные налоговые активы отражаются только в том случае, если существует вероятность того, что наличие будущей налогооблагаемой прибыли позволит реализовать отложенные налоговые активы или если такие активы, смогут быть зачтены против существующих отложенных налоговых обязательств. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут применимы в периоде, когда будут реализованы активы или погашены обязательства, на основе ставок налога, действовавших на отчетную дату, или о введении которых в действие в ближайшем будущем было достоверно известно по состоянию на отчетную дату.

Отложенные налоговые активы и обязательства не дисконтируются. Отложенные налоговые активы и обязательства принимаются к зачету, если существует законное право произвести зачет текущих налоговых требований и текущих налоговых обязательств, и когда они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом, а Компания имеет намерение произвести зачет своих текущих налоговых требований и обязательств.

3.7. Резервы и условные обязательства

Резервы признаются в отчетности, если Компания вследствие определенного события в прошлом имеет текущее юридическое или добровольно принятое на себя обязательство, для урегулирования которого с большой степенью вероятности потребуются выбытие ресурсов и которое можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности. Обязательства отражаются сразу же после их выявления по текущей справедливой стоимости ожидаемых будущих денежных потоков, связанных с погашением этих обязательств путем дисконтирования с применением доналоговой ставки, отражающей рыночные условия и специфические риски, присущие данному обязательству.

3.8. Аренда

Операционная аренда

Если Компания является арендатором по договору аренды, по условиям которого практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности, не переходят к ней от арендодателя, то совокупные арендные платежи, признаются равномерно в составе прибылей и убытков на протяжении срока аренды.

Финансовая аренда

Если Компания выступает арендатором по долгосрочному договору аренды, то на дату начала аренды арендатор признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде. На дату начала аренды Компания признает актив в форме права пользования по себестоимости с учетом:

- суммы первоначальной оценки обязательства по аренде;
- всех арендных платежей, осуществленных на дату начала действия договора аренды или до нее, за вычетом стимулирующих платежей по аренде.

При последующей оценке актива в форме права пользования Компания оценивает актив в форме права пользования с применением модели учета по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения и корректирует его на переоценку обязательств по аренде. Актив в форме права пользования подлежит ежегодной проверке на обесценение согласно требованиям МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов». Амортизация активов в форме права пользования по договорам аренды рассчитывается линейным методом в течение срока полезного использования актива или срока аренды в зависимости от того, какой из них закончится раньше. При определении срока аренды руководство Компании учитывает все факты и обстоятельства, формирующие экономическое основание для продления аренды или неиспользования опциона на расторжение аренды. Опционы на продление аренды (или периоды времени после срока исполнения опционов на расторжение договора аренды) включаются в срок аренды, только если имеется достаточная уверенность в том, что договор будет продлен (или не будет расторгнут).

На дату начала аренды Компания признает обязательство по аренде. На дату начала аренды Компания оценивает обязательство по аренде по приведенной стоимости арендных платежей, которые еще не осуществлены на эту дату. Каждый арендный платеж распределяется между обязательством и финансовыми расходами. Финансовые расходы относятся на прибыль или убыток в течение срока аренды с целью обеспечения постоянной процентной ставки по остатку обязательства за каждый период. При оценке обязательства по аренде в качестве ставки дисконтирования Компания использует ставку привлечения дополнительных заемных средств, размещенную на сайте Банка России в разделе «Средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ПАО Сбербанк (% годовых)» по состоянию на конец квартала, предшествующего дате начала аренды, с учетом сроков аренды. Компания применяет освобождение от признания финансовой аренды в отношении краткосрочной аренды имущества, т.е. тех видов аренды, срок аренды которых составляет 12 месяцев и менее и которые не содержат опциона на продление. Компания также применяет освобождение от признания финансовой аренды активов, которые считаются малоценными, т.е. стоят менее эквивалента 5 тыс. долларов США в пересчете в рубли по курсу Банка России на дату отражения в бухгалтерском учете. Арендные платежи по краткосрочной аренде и аренде малоценных активов признаются в составе расходов равномерно в течение срока аренды.

3.9. Выручка

Компания получает вознаграждение за оказание услуг по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов, управлению пенсионными сбережениями, управлению активами

паевых инвестиционных фондов и доверительному управлению активами физических лиц. Данные комиссионные доходы отражены в прибыли или убытке в качестве выручки по доверительному управлению.

Выручка в виде платы за доверительное управление признается в том периоде, в котором оказаны услуги. Выручка признается в размере справедливой стоимости вознаграждения, полученного или причитающегося к получению исходя из условий соответствующего договора или подтвержденное другим соответствующим образом. Выручка включает только экономические выгоды. Налоги и пошлины, подлежащие уплате при реализации продукции (оказании услуг) третьим сторонам, не включаются в состав выручки.

3.10. Активы, принятые в доверительное управление

Активы, принадлежащие третьим лицам – клиентам Компании (активы паевых инвестиционных фондов, активы, полученные по доверительному управлению, не являются активами Компании и не включаются в состав показателей Отчета о финансовых результатах.

3.11. Представление в отчетности

Компания использует следующие утвержденные подходы при составлении финансовой отчетности.

Отчет о финансовом положении

У Компании нет четко определяемого операционного цикла, и поэтому Компания не представляет отдельно краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства в отчете о финансовом положении. Вместо этого активы и обязательства представлены в порядке их ликвидности.

Отчет о совокупном доходе

Компания составляет единый отчет о совокупном доходе, включающий раздел о прибыли или убытке.

Расходы в финансовой отчетности представляются в классификации на основе характера расходов.

Компания представляет статьи прочего совокупного дохода до соответствующих налоговых эффектов с отражением одной суммы за совокупную сумму подоходного налога в отношении данных статей.

Компания представляет в финансовой отчетности свернуто:

- положительные и отрицательные курсовые разницы;
- прибыли и убытки, возникающие по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости;
- финансовый результат по сделкам с производными финансовыми инструментами;
- разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа по сделкам РЕПО представляет собой процентный доход / расход и отражается в составе прибыли или убытка за период действия сделки РЕПО;

Отчет о движении денежных средств

Форма отчета о движении денежных средств в части операционной деятельности составляется, используя прямой метод, посредством которого отражаются основные классы денежных платежей и поступлений.

Примечание 4. Ключевые оценки и суждения

При подготовке финансовой отчетности руководство использует различные оценки и допущения, которые могут влиять на величину оценки активов и обязательств, а также на информацию в примечаниях к

данной отчетности. Руководство также выносит определенные суждения при применении положений учетной политики. Такие оценки и суждения постоянно анализируются на основе исторических данных, прогнозов и ожиданий относительно будущих событий, которые представляются обоснованными с учетом складывающихся обстоятельств. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок, и руководство может пересмотреть свои оценки в будущем, как в положительную, так и в отрицательную сторону с учетом фактов, связанных с каждой оценкой.

В следующих примечаниях раскрыты допущения, которые могут иметь наиболее существенное влияние на показатели финансовой отчетности, а также оценки, которые могут привести к значительным изменениям в балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года:

- дисконтирование дебиторской задолженности по эффективной ставке (прим. 9);
- оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности;
- оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам;
- определение срока аренды по договорам аренды, содержащим опционы на продление сроков договоров аренды;

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности. Компания регулярно проводит анализ дебиторской задолженности на предмет обесценения. Исходя из имеющегося опыта, Компания использует свое субъективное суждение при оценке резерва под ожидаемые кредитные убытки в ситуациях, когда дебитор испытывает финансовые затруднения и отсутствует достаточный объем фактических данных об аналогичных дебиторах.

Определение срока аренды. Компания арендует офисные здания у третьих лиц по договорам аренды, содержащим опционы на продление сроков договоров аренды. Компания определяет срок аренды по таким договорам с учетом штрафных санкций, которые могут быть наложены в случае их досрочного расторжения, включая такие экономические антистимулы, как улучшение арендованного имущества, стоимость переезда или значимость помещений для деятельности Компании. В результате срок аренды офисного здания, в котором Компания осуществляет свою деятельность, был определен на уровне трех лет.

Примечание 5. Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения. Новые стандарты и интерпретации бухгалтерского учета.

Компания не применяла досрочно стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу.

1) Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов». Поправки вступают в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты. Раннее применение разрешено только для поправок, относящихся к классификации финансовых активов.

2) МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности». Новый стандарт – МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», заменит собой МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». Стандарт вступает в силу, начиная с годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 г. Или после этой даты. Досрочное применение разрешено, и в этом случае данный факт должен быть раскрыт.

3) "Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО - том 11":

- поправки к МСФО (IAS) 7 - "Учет по первоначальной стоимости";
- поправки к МСФО (IFRS) 9 - "Прекращение признания обязательств по аренде";
- поправки к МСФО (IFRS) 10 - "Определение "агента де-факто";

- поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 - "Раскрытие информации об отложенной разнице между справедливой стоимостью и ценой сделки";
- поправки к МСФО (IFRS) 7 - "Прибыль или убыток при прекращении признания";
- поправки к МСФО (IFRS) 1 - "Учет хеджирования организацией, впервые применяющей МСФО";
- поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 - "Введение";
- поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 - "Раскрытие информации о кредитном риске";
- поправки к МСФО (IFRS) 9 - "Цена сделки"

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

В настоящее время Компания анализирует возможное влияние данных поправок на финансовую отчетность, а также возможность досрочного применения.

Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на финансовую отчетность.

Примечание 6. Денежные средства и их эквиваленты.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Денежные средства в кассе и на банковских счетах	3 389	985	1 195
Денежные эквиваленты (средства на брокерском счете)	275	330	96
Денежные эквиваленты (краткосрочный депозит)	1 000	-	-
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(42)	(15)	(15)
Итого денежные средства и их эквиваленты	4 622	1 300	1 276

По состоянию на 31 декабря 2025 г., 2024 г. и 2023 г. у Компании заключены договоры на брокерское обслуживание со следующими брокерами: Закрытое акционерное общество Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс»; Открытое акционерное общество "АК БАРС"БАНК, Interactive Brokers Group, Inc.

Остатки денежных средств на брокерских счетах не имеют ограничений на использование и приравниваются Компанией к денежным средствам. В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под ОКУ по средствам на банковских счетах и брокерском счете, произошедшие в интервале между началом и концом годового периода.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Чистая балансовая стоимость
Остаток на 1 января 2025 г.	1 315	(15)	1 300
Поступление финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в теч. 12 месяцев	53 607 052	(954)	53 606 098
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в теч. 12 месяцев	(53 603 703)	927	(53 602 776)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	4 664	(42)	4 622

Примечание 7. Финансовые активы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	Ссуды и займы
Долгосрочные активы	-	-	-
Краткосрочные активы	977 996	-	-
Резервы под обесценение	-	-	-
Итого на 31 декабря 2023 г.	977 996	-	-
Долгосрочные активы	-	-	-
Краткосрочные активы	985 105	-	-
Резервы под обесценение	-	-	-
Итого на 31 декабря 2024 г.	985 105	-	-
Долгосрочные активы	-	65 280	-
Краткосрочные активы	774 421	-	-
Резервы под обесценение	-	(151)	-
Итого на 31 декабря 2025 г.	774 421	65 129	-

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

Информация о финансовых активах, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток представлена в следующей таблице:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Акции	-	66 483	17 881
Облигации	510 736	623 720	761 823
Еврооблигации	-	-	9 094
Облигации, переданные по РЕПО	263 685	294 902	189 198
Итого финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	774 421	985 105	977 996

Справедливая стоимость котируемых долговых ценных бумаг определяется на основе опубликованных котировок цен на активном рынке (прим. 27).

7.2. Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Информация о финансовых активах, оцениваемых по амортизированной стоимости представлена в следующей таблице:

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Облигации	65 129	0	0
Итого финансовые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости	65 129	0	0

Примечание 8. Передача активов по сделкам РЕПО

Компания заключает сделки прямого и обратного РЕПО на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Финансовые активы, переданные по сделкам РЕПО, представлены торговыми корпоративными облигациями. Данные финансовые активы контрагент имеет право продать или перезаложить в соответствии с контрактом или сложившейся практикой. Начисленные проценты за предоставление в пользование денежных средств и за использование заемных средств и отражены в отчете о финансовых результатах по строке «Финансовые доходы» и «Финансовые расходы» (Примечание 19,20).

В таблице ниже представлена информация о незакрытых сделках РЕПО на 31 декабря 2025 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Дата 1 части РЕПО	Дата 2 части РЕПО	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости
Наименование ценных бумаг				
в том числе:				
Облигации Минфин России - обл 12156120V	30.12.2025	05.01.2026	29 851	29 851
Облигации МИНФИН РОССИИ №26254RMFS	30.12.2025	05.01.2026	1 001	1 001
Облигации МИНФИН РОССИИ №26250RMFS	30.12.2025	05.01.2026	5 002	5 002
Облигации МИНФИН РОССИИ №26246RMFS	30.12.2025	12.01.2026	44 018	44 018
Облигации МИНФИН РОССИИ №26252RMFS	29.12.2025	12.01.2026	120 085	120 085
Облигации Минфин России №26253RMFS	29.12.2025	12.01.2026	30 043	30 043
Облигации Минфин России №26241RMFS	29.12.2025	12.01.2026	33 685	33 685
Итого			263 685	263 685

В таблице ниже представлена информация о незакрытых сделках РЕПО на 31 декабря 2024 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i> Наименование ценных бумаг	Дата 1 части РЕПО	Дата 2 части РЕПО	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости
в том числе:				
Минфин России №26235RMFS	28.12.2024	09.01.2025	100 172	100 172
Минфин России №26221RMFS	28.12.2024	09.01.2025	188 368	188 368
Минфин России №29024RMFS	28.12.2024	09.01.2025	5 002	5 002
Минфин России №26244RMFS	28.12.2024	09.01.2025	1 360	1 360
Итого			294 902	294 902

В таблице ниже представлена информация о незакрытых сделках РЕПО на 31 декабря 2023 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i> Наименование ценных бумаг	Дата 1 части РЕПО	Дата 2 части РЕПО	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости	Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости
в том числе:				
Минфин России №26228RMFS	29.12.2023	09.01.2024	150 123	150 123
Минфин России №26241RMFS	29.12.2023	09.01.2024	39 075	39 075
Итого			189 198	189 198

Примечание 9. Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы

Дебиторская задолженность по основной деятельности представлена в виде вознаграждения за доверительное управление. Срок погашения данной задолженности определяется конкретным договором. Информация о дебиторской задолженности представлена в таблице ниже.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Долгосрочная дебиторская задолженность по основной деятельности	7 563	8 346	7 216
дисконтированная			
Долгосрочная дебиторская задолженность прочая дисконтированная	285 297	15 033	7 955
Краткосрочная дебиторская задолженность по основной деятельности	56 636	22 530	15 069
Краткосрочная дебиторская задолженность прочая	6 542	322	1 267
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	-	-	(600)
Итого дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	356 038	46 231	30 907
Авансы поставщиков	2 148	1 565	1 520
Предоплата по налогу на прибыль	-	-	46
Итого предоплаты и прочие оборотные активы	2 148	1 565	1 566
Итого дебиторская задолженность и прочие активы	358 186	47 796	32 473

Ниже представлен анализ дебиторской задолженности и прочих активов по срокам погашения:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025г.	На 31 декабря 2024г.	На 31 декабря 2023 г.
91-365 дней	64 246	24 417	17 902
более 1 года	293 940	23 379	14 571
Итого дебиторская задолженность и прочие активы	358 186	47 796	32 473

Примечание 10. Основные средства и нематериальные активы

По состоянию на 31 декабря 2025 в составе основных средств имеется полностью амортизированный актив –автомобиль LADA, KS015L. По состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 гг. Компания не передавала в залог объекты основных средств. Существенных обязательств, связанных с приобретением основных средств, по состоянию на 31 декабря 2025, 2024 и 2023 гг. не было. По оценкам руководства, справедливая стоимость основных средств существенно не отличалась от балансовой на представленные даты.

Нематериальные активы представлены простыми неисключительными лицензиями на право пользования результатами интеллектуальной деятельности или средств индивидуализации, сертификатами и программными обеспечениями. Срок полезного использования данных нематериальных активов установлен исходя из условий лицензионных соглашений, договоров на право использования указанных активов и намерений от 1 до 5 лет.

На 31 декабря 2025 - 2023 гг. не были обнаружены признаки обесценения нематериальных активов. Расшифровка основных средств и нематериальных активов представлена в следующей таблице:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Автотранспорт	Оборудование и оргтехника	Нематериальные активы	Итого
Первоначальная стоимость				
на 31 декабря 2023 г.	499	725	6 122	7 346
Поступление	-	577	1 571	2 148
Выбытие	-	-	527	527
на 31 декабря 2024 г.	499	1 302	7 166	8 967
Поступление	-	-	1 205	1 205
Выбытие	-	-	669	669
на 31 декабря 2025 г.	499	1 302	7 702	9 503
Накопленная амортизация				
на 31 декабря 2023 г.	499	725	5 498	6 722
Начисление	-	58	815	873
Выбытие	-	-	-	-
на 31 декабря 2024 г.	499	783	6 313	7 595
Начисление	-	117	365	482
Выбытие	-	-	-	-
на 31 декабря 2025 г.	499	900	6 678	8 077
на 31 декабря 2023 г.	-	-	624	624
на 31 декабря 2024г.	-	519	853	1 372
на 31 декабря 2025г.	-	402	1024	1 426

Примечание 11. Активы в форме права пользования

Балансовая стоимость актива в форме права пользования по договору аренды офисной недвижимости на 31 декабря 2025 года составила 16 194 руб. (на 31 декабря 2024 года: 4 921 тыс. руб.).

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Активы в форме права пользования	Итого
Первоначальная стоимость		
на 31 декабря 2023 г.	32 844	32 844
Модификация	859	859
Выбытие	-	-
на 31 декабря 2024 г.	33 703	33 703
Поступление	17 666	17 666
Выбытие	(33 703)	(33 703)
на 31 декабря 2025 г.	17 666	17 666
Накопленная амортизация		
на 31 декабря 2023 г.	(22 749)	(22 749)
Начисление	(6 033)	(6 033)
Выбытие	-	-
на 31 декабря 2024 г.	(28 782)	(28 782)
Начисление	(6 393)	(6 393)
Выбытие	33 703	33 703
на 31 декабря 2025 г.	(1 472)	(1 472)
Балансовая стоимость		
на 31 декабря 2023 г.	10 095	10 095
на 31 декабря 2024 г.	4 921	4 921
на 31 декабря 2025 г.	16 194	16 194

Активы и обязательства по договору аренды, в соответствии с условиями которого Компания является арендатором, представлены в таблице ниже:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2023 г.
Активы в форме права пользования	16 194	4 921	10 095
Обязательство по правам аренды	16 462	5 321	10 646

Процентные ставки и сроки погашения по договору аренды в соответствии с условиями которого Компания является арендатором, представлены в таблице ниже:

	на 31 декабря 2025г.		на 31 декабря 2024 г.		на 31 декабря 2023 г.	
	сроки погашения	процентные ставки	сроки погашения	процентные ставки	сроки погашения	сроки погашения
Обязательство по правам аренды	3 года	14,15 %	3 года	8,84 %	3 года	3 года

Примечание 12. Налог на прибыль

12.1 Компоненты расходов /(возмещения) по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль отраженные в прибыли или убытке за год включают следующие компоненты:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Текущий налог на прибыль	35 065	8 754
Отложенный налог	10 829	(3 981)
Расходы /(возмещение) по налогу на прибыль за год	45 894	4 773

12.2 Отложенные налоги в разбивке по видам временных разниц

Различия между МСФО и налоговым законодательством Российской Федерации приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и их базой для расчета налога на прибыль. С 1 января 2025 г. основная ставка налога на прибыль составит 25%. Компания начислила дополнительные отложенные налоговые обязательства и отложенные налоговые активы для учета повышения ставки налога на прибыль с 1 января 2025 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Отложенные активы на 31.12.2023	Отложенные обязательства на 31.12.2023	Отложенные активы на 31.12.2024	Отложенные обязательства на 31.12.2024	Отложенные активы на 31.12.2025	Отложенные обязательства на 31.12.2025
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	10 631	-	14 497	-	(258)	-
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-	-
Ссуды и займы	-	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность по основной деятельности	228	-	301	-	189	-
Резервы	475	-	527	-	4 595	-
Прочие активы	110	-	100	-	70	-
Кредиторская задолженность	-	-	-	-	-	-
Итого	11 444	-	15 425	-	4 596	-

Примечание 13. Кредиторская задолженность

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Кредиторская задолженность по основной деятельности	-	-	-
Задолженность по налогу на прибыль	15 966	1 109	6 268
Прочая кредиторская задолженность	1 847	2 143	641
Итого кредиторская задолженность и прочие обязательства	17 813	3 252	6 909

Примечание 14. Начисленные расходы и резервы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Прочие начисления	-	-	1
Оценочные обязательства	22 842	13 653	5 920
Итого начисленные расходы и резервы	22 842	13 653	5 921

В таблице ниже приводится изменение оценочного обязательства:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Резерв на выплату годового вознаграждения	Резерв на предстоящую оплату отпусков	Резерв на аудит	Итого
Балансовая стоимость на 31 декабря 2023 г.	2 731	2 694	496	5 921
Увеличение резерва	9 422	5 036	510	14 968
Использование резерва	(2 731)	(4 009)	(496)	(7 236)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	9 422	3 721	510	13 653
Увеличение резерва	15 931	7 340	640	23 911
Использование резерва	(9 422)	(4 790)	(510)	(14 722)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.	15 931	6 271	640	22 842

Примечание 15. Капитал

В соответствии со ст.14 Федерального закона от 08.02.1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», минимальный размер уставного капитала должен быть не менее чем десять тысяч рублей. Анализ соответствия размера уставного капитала Компании требованиям законодательства представлен ниже:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Минимальный размер уставного капитала, установленный законодательством	10	10	10
Уставный капитал Компании	102 000	102 000	102 000

Примечание 16. Выручка

Выручка от деятельности, связанной с доверительным управлением составила:

Период	<i>(в тысячах российских рублей)</i>
за 2025 г.	151 885
за 2024 г.	66 893

Примечание 17. Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Чистая прибыль/убыток по операциям с финансовыми активами и обязательствами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыль или убытки, представлены следующим образом:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Реализованная прибыль или убыток по торговым операциям с производными фин. инструментами, в т.ч. по:	52 026	(46 452)
корпоративным облигациям, котируемым	51 774	(49 034)
котируемым акциям	252	2 582
валютным свопам коротким	0	0
Курсовые разницы по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0	667
Итого чистая прибыль или убыток по операциям с финансовыми активами и обязательствами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыль или убытки	52 026	(45 784)

Примечание 18. Доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Переоценка облигаций по амортизированной стоимости	(5)	-
Создание резерва под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам на брокерском счете	(179)	(1)
Прочее	-	-
Итого доходы (расходы) по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости	(184)	(1)

Примечание 19. Финансовые доходы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Накопленный купонный доход по облигациям котируемым	100 819	77 840
Проценты по долгосрочной дебиторской задолженности	7 846	6 909
Проценты по РЕПО	40 376	35 436
Проценты по краткосрочному депозиту	1	0
Дивиденды	1 634	4 049
Итого финансовые доходы	150 676	124 234

Примечание 20. Финансовые расходы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Комиссионные расходы и затраты по сделке	(1 434)	(1487)
Проценты, уплаченные по РЕПО	(364)	(61)
Процентные расходы по обязательствам по аренде	(973)	(733)
Итого финансовые расходы	(2 771)	(2 281)

Примечание 21. Прочие операционные доходы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Оказание консультационных услуг	-	-
Прочие операционные доходы	1 050	251
Итого	1 050	251

Примечание 22. Себестоимость

В составе себестоимости отражаются расходы, непосредственно связанных с осуществлением обычных видов деятельности:

- деятельность по управлению ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами;
- деятельность по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами;
- деятельность по доверительному управлению активами негосударственных пенсионных фондов;
- деятельность по доверительному управлению накопительной частью пенсионных накоплений пенсионного фонда РФ;
- деятельность по доверительному управлению страховыми резервами страховых компаний
- деятельность по оказанию консультационных услуг.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024 г.
Заработная плата	(12 645)	(8 649)
Расходы доверительного управляющего за счет собственных средств в отношении инвестиционных фондов (ДУ)	(6 054)	(5 663)
Командировочные расходы	(1 135)	(1 593)
Расходы на услуги депозитария	(211)	(205)
Государственная пошлина по объектам ЗПИФ	(304)	(429)
Прочие расходы, связанные с объектами ДУ	(317)	(240)
Неустойки (пени, штрафы)	(19 124)	
Итого	(39 790)	(16 779)

Примечание 23. Административные и общие накладные расходы

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	2025 г.	2024г.
Заработная плата	(101 603)	(72 694)
Сопровождение ПП	(12 066)	(9 036)
Амортизация активов в форме права пользования	(6 393)	(6 033)
Консультационные	(3 890)	(3 718)
Расходы на связь	(1 396)	(1 254)
Расходы на транспорт	(413)	(1 203)
Аренда операционная	(195)	(195)
Амортизация	(196)	(139)
Прочие расходы	(7 082)	(4 228)
Итого административные и общие накладные расходы	(133 234)	(98 500)

Примечание 24. Расчеты и операции со связанными сторонами

Стороны обычно считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна из сторон имеет возможность контролировать другую сторону, или может оказывать значительное влияние на принимаемые ею решения по вопросам финансово-хозяйственной деятельности или осуществлять над ней совместный контроль. При рассмотрении взаимоотношений с каждой из возможных связанных сторон

принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма. Остатки по операциям со связанными сторонами представлены ниже:

(в тысячах российских рублей)	Учредители		Совет директоров		Прочие связанные стороны	
	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.
Остаток на расчетном счете	3 352	974	-	-	-	-
Остаток на брокерском счете	14	167	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	-	-	-	-	25	25

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами:

(в тысячах российских рублей)	Учредители		Совет директоров		Прочие связанные стороны	
	2025г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.	2025 г.	2024 г.
Проценты от размещения	-	-	-	-	-	-
Оказание услуг	-	-	-	-	(771)	(429)
Проценты за отсрочку платежа	-	-	-	-	-	-

В таблице ниже приводятся данные о вознаграждении основному руководству:

(в тысячах российских рублей)	2025 г.	2023 г.
Краткосрочные выплаты всего	18 017	9 951
Долгосрочные выплаты всего	-	-

В 2025 г., 2024 г. были также произведены выплаты совету директоров в размере 9 000 тыс. рублей.

Примечание 25. Управление финансовыми рисками

Функция управления рисками Компании осуществляется в отношении финансовых, операционных и юридических рисков. Финансовый риск включает рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочих ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Управление операционным и юридическим рисками должно обеспечивать надлежащее функционирование внутренней политики и процедур Компании в целях минимизации данных рисков.

25.1 Кредитный риск

Кредитный риск – это риск потенциального финансового убытка, который может возникнуть у Компании при невыполнении контрагентом своих договорных обязательств. Последствия невыполнения этих обязательств измеряются потерей основной суммы задолженности и невыплаченных процентов за вычетом суммы полученного возмещения. В основном, кредитный риск связан с потерями при объявлении контрагентом дефолта, недобросовестном исполнении им своих обязательств и при понижении его кредитного рейтинга.

Основным источником кредитного риска для Компании выступают: денежные средства на расчетных счетах в банках, депозиты, дебиторская задолженность, инвестиции в долговые ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Максимальный уровень кредитного риска,

выражается в основном в полной балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении.

Для ограничения и снижения кредитных рисков Компания:

- осуществляет анализ кредитного риска контрагентов (клиентов);
- осуществляет мониторинг и оценку кредитных рисков кредитных организаций, где Компания осуществляет открытие банковских счетов, в том числе специальных брокерских счетов, специальных депозитарных счетов, счетов, на которых обособливаются средства учредителей управления, а также оценку кредитных рисков депозитариев, где Компания открывает депозитарные (междепозитарные) счета;
- осуществляет мониторинг и анализ находящейся в открытом доступе информации, касающейся применения к клиентам (контрагентам) санкций за нарушение законодательства о финансовом рынке, применения к ним процедур банкротства, анализ финансовой отчетности клиентов (контрагентов), иной информации, позволяющей оценить уровень кредитного риска контрагента (клиентов);
- принимает иные меры, направленные на снижение кредитных рисков, предусмотренные внутренними документами Компании, стандартами саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг, членом которых является Компания.

Применение конкретных методов управления кредитным риском, а также условия такого применения определяются Компанией самостоятельно в зависимости от характера, условий и объема совершаемых сделок (операций), иных значимых обстоятельств.

Для оценки вероятности дефолта Компания определяет дефолт как ситуацию, в которой подверженность риску соответствует одному или нескольким из перечисленных ниже критериев:

- просрочка контрагентом предусмотренных договором платежей превышает 90 дней;
- дефолтная реструктуризация контрагента по другим его обязательствам;
- банкротство контрагента;
- международные рейтинговые агентства включают контрагента в класс рейтингов дефолта;
- иные существенные известные Компании обстоятельства.

Если обоснованная и подтверждаемая прогнозная информация доступна без чрезмерных затрат или усилий, Компания не полагается только на информацию о просроченных платежах при определении того, увеличился ли значительно кредитный риск с момента первоначального признания. Однако, когда информация, которая является более прогностичной, чем статус просроченных платежей (будь то на индивидуальной или групповой основе), не доступна без чрезмерных затрат или усилий, Компания может использовать информацию о просроченных платежах при определении того, увеличился ли значительно кредитный риск с момента первоначального признания. Независимо от способа, с помощью которого Компания оценивает значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней, применяется опровержимое допущение о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания. Данное допущение опровергается, если у Компании имеется обоснованная и подтверждаемая информация, доступная без чрезмерных затрат или усилий, которая показывает, что кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, даже при условии, что предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней. Если Компания определяет, что кредитный риск значительно увеличился раньше, чем предусмотренные договором платежи были просрочены более чем на 30 дней, опровержимое допущение не применяется.

Существенный эффект от применения стандарта МСФО (IFRS) 9 в отношении финансовой отчетности Компании отсутствует. В первую очередь, это связано с краткосрочным характером финансовых активов, а также тем, что стоимость чистых активов клиентов, находящихся под управлением, как правило, значительно превышает величину их дебиторской задолженности по вознаграждению за управление.

Информация о максимальной концентрации кредитного риска в виде балансовой стоимости соответствующих активов представлена ниже:

(в тысячах российских рублей)	На 31 декабря 2025 г.	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Денежные средства, в т.ч.	4 622	1 300	1 276
Денежные средства в кассе и на банковских счетах	3 352	974	1 182
Денежные эквиваленты (средства на брокерском счете)	272	326	94
Денежные эквиваленты (краткосрочный депозит)	998		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток	774 421	985 105	977 996
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	65 129	-	-
Дебиторская задолженность по основной деятельности	64 199	30 876	30 907
Итого активы, подверженные кредитному риску	912 993	1 017 281	1 010 179

Активы, подверженные кредитному риску, не имеют обеспечения и не застрахованы. Возможность потенциального зачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска. Компания не имеет формализованной политики по управлению кредитным риском. Компания проводит анализ по срокам задержки платежей дебиторской задолженности по основной деятельности и отслеживает просроченные остатки дебиторской задолженности. Таким образом, руководство считает целесообразным предоставлять информацию по срокам погашения платежей и другую информацию по кредитному риску.

Для анализа кредитных рисков по эмитентам и банкам принимаются рейтинговые оценки российских рейтинговых агентств таких как Национальное рейтинговое агентство, Эксперт РА, РБК и других, а также оценки международного рейтингового агентства Moody's, Standard & Poor's. Классификация финансовых активов Компании, подверженных кредитному риску, в соответствии с кредитным рейтингом банков/эмитентом представлена ниже.

По состоянию на 31 декабря 2025 г.

(в тысячах российских рублей)	Сумма	Рейтинг (АКРА) A(RU)	Рейтинг (S&P)BBB+	НРА ruA-	без рейтинга
Денежные средства, в т.ч.	4 622	-	-	-	-
Денежные средства в кассе и на банковских счетах	3 352	3 352	-	-	-
Денежные эквиваленты (средства на брокерском счете)	272	272	-	-	-
Денежные эквиваленты (краткосрочный депозит)	998	998	-	-	-
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	356 038	-	-	-	356 038

По состоянию на 31 декабря 2024 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Сумма	Рейтинг (АКРА) A(RU)	Рейтинг (S&P)BBB+	HPA ruA-	без рейтинга
Денежные средства, в т.ч.	1 300	-	-	-	-
Денежные средства в кассе и на банковских счетах	974	974	-	-	-
Денежные эквиваленты (средства на брокерском счете)	326	167	-	-	159
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	46 231	-	-	-	46 231

По состоянию на 31 декабря 2023 г.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Сумма	Рейтинг (АКРА) A(RU)	Рейтинг (S&P)BBB+	HPA ruA-	без рейтинга
Денежные средства, в т.ч.	1 276	-	-	-	-
Денежные средства в кассе и на банковских счетах	1 182	1 182	-	-	-
Денежные эквиваленты (средства на брокерском счете)	94	72	-	-	22
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	30 907	-	-	-	30 907

25.2 Рыночный риск.

Рыночный риск – это риск влияния изменений рыночных факторов, включая валютные обменные курсы, процентные ставки, цены на товары и ценные бумаги, котирующиеся на рынке, на финансовые результаты Компании или стоимость принадлежащих ей финансовых инструментов.

Компания подвержена воздействию рыночных рисков, а именно, риску изменения процентных ставок. Компания не имеет формализованной политики по управлению рыночными рисками. Влияние рыночного риска, представленное ниже, основано на изменении одного фактора при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными.

25.2.1 Валютный риск.

Валютный риск связан с активами, обязательствами, операциями и финансированием, выраженными в иностранной валюте.

По состоянию на 31 декабря 2023 г. в состав финансовых активов Компании, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, входили еврооблигации, номинированные в долларах. Валютный риск оценивается с использованием анализа чувствительности. В приведенной ниже таблице показано изменение прибыли Компании до налогообложения, связанного с активами Компании выраженного в иностранной валюте, при росте/(снижении) рубля по отношению к доллару.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	Начисленный купонный доход	Итого
На 31 декабря 2025 г.				
Сумма, подверженная валютному риску, тыс. долл.	-	-	-	-
Сумма, тыс. руб. по курсу на отчетную дату	-	-	-	-
Изменение курса валюты	-23%	-23%	-23%	-23%
Влияние на прибыль / убыток до налогообложения (в тысячах российских рублей)	-	-	-	-
На 31 декабря 2024 г.				
Сумма, подверженная валютному риску, тыс. долл.	-	-	-	-
Сумма, тыс. руб. по курсу на отчетную дату	-	-	-	-
Изменение курса валюты	13%	13%	13%	13%
Влияние на прибыль / убыток до налогообложения (в тысячах российских рублей)	-	-	-	-
На 31 декабря 2023 г.				
Сумма, подверженная валютному риску, тыс. долл.	101	-	1	102
Сумма, тыс. руб. по курсу на отчетную дату	9 046	-	48	9 094
Изменение курса валюты	28%	28%	28%	28%
Влияние на прибыль / убыток до налогообложения (в тысячах российских рублей)	2 533	-	13	2 546

25.2.2 Риск изменения процентной ставки.

Активы и пассивы Компании представлены инструментами с фиксированными процентными ставками. Компания проводит периодический анализ текущих процентных ставок. Колебания процентных ставок могут оказывать влияние, главным образом, на финансовый результат от размещения депозитов и займов выданных.

25.3. Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Компании не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их исполнения. Управление рисками ликвидности включает в себя поддержание в наличии достаточного количества денежных средств и других высоколиквидных активов.

Компания может ограничить технический риск ликвидности, удерживая в любой момент времени максимально возможную сумму высоколиквидных активов, однако, их избыток ведет к снижению доходности операций. Для снижения подверженности риску ликвидности в Компании проводится анализ структуры платежей для планирования объема ликвидных средств. Компания стремится поддерживать диверсифицированный портфель высоколиквидных активов в целях оперативного реагирования на непредвиденные требования в отношении ликвидности. Компания не имеет формализованной политики по управлению риском ликвидности.

В следующей таблице представлен анализ финансовых активов и обязательств исходя из оставшегося на отчетную дату срока до их погашения в соответствии с условиями договора на основе недисконтированных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2025 г.:

(в тысячах российских рублей)	без срока	до 1 года	1-3 года	4-5 лет	св. 5 лет
Финансовые активы:					
Денежные средства	4 622	-	-	-	-
Средства на депозитах	-	-	-	-	-
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	65 129
Дебиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	-	62 629	293 603	-	-
Итого	4 622	62 629	293 603	-	-
Финансовые обязательства:					
Кредиторская задолженность	-	1 847	-	-	-
Прочие обязательства	-	22 842	-	-	-
Обязательства по правам аренды	-	5 264	11 198	-	-
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Итого	-	29 953	11 198	-	-

В следующей таблице представлен анализ финансовых активов и обязательств исходя из оставшегося на отчетную дату срока до их погашения в соответствии с условиями договора на основе недисконтированных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2024 г.:

(в тысячах российских рублей)	без срока	до 1 года	1-3 года	4-5 лет	св. 5 лет
Финансовые активы:					
Денежные средства	1 300	-	-	-	-
Средства на депозитах	-	-	-	-	-
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	-	23 245	23 721	-	-
Итого	1 300	23 245	23 721	-	-
Финансовые обязательства:					
Кредиторская задолженность	-	2 143	-	-	-
Прочие обязательства	-	13 653	-	-	-
Обязательства по правам аренды	-	5 321	-	-	-
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Итого	-	21 117	-	-	-

В следующей таблице представлен анализ финансовых активов и обязательств исходя из оставшегося на отчетную дату срока до их погашения в соответствии с условиями договора на основе недисконтированных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2023 г.:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	без срока	до 1 года	1-3 года	4-5 лет	св. 5 лет
Финансовые активы:					
Денежные средства	1 276	-	-	-	-
Средства на депозитах	-	-	-	-	-
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	-	16 336	14 571	-	-
Итого	1 276	16 336	14 571	-	-
Финансовые обязательства:					
Кредиторская задолженность	-	641	-	-	-
Прочие обязательства	-	5 921	-	-	-
Обязательства по правам аренды	-	-	10 646	-	-
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	-	-	-	-	-
Итого	-	6 562	10 646	-	-

Примечание 26. Справедливая стоимость финансовых активов

Справедливая стоимость определяется как сумма, на которую может быть обменян актив или исполнено обязательство при совершении операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию независимыми сторонами. Хотя при определении справедливой стоимости финансовых инструментов руководство использует всю имеющуюся рыночную информацию, эта информация может не всегда точно отражать стоимость, которую Компания смогла бы получить при фактической реализации имеющегося у нее пакета тех или иных финансовых инструментов.

Справедливая стоимость финансовых инструментов рассчитывалась Компанией исходя из публикуемых данных активного рынка (при их наличии) и надлежащих методов оценки. Методы оценки включают факторы, которые учитывались бы участниками рынка при установлении цены, и соответствует общепринятой экономической методологии ценообразования финансовых инструментов.

Справедливая стоимость денежных средств и эквивалентов, а также финансовых активов категории «займы и дебиторская задолженность» приблизительно равна их балансовой стоимости на отчетную дату.

Финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости, разделены в иерархическом порядке на 3 уровня в зависимости от доступности рыночных котировок:

- Ценовые котировки на активном рынке (Уровень 1) – Оценка осуществляется по котировкам, полученным на активном рынке, по идентичным активам и обязательствам. Дополнительные корректировки или общее дисконтирование не применяются для таких финансовых инструментов. Поскольку переоценка основана по рыночным котировкам, эти значения не несут в себе значительного объема суждений.

- Методы оценки, использующие рыночные данные (Уровень 2) – Оценки, основанные на данных, в большей степени основанных прямо или косвенно на рыночных данных, и оценки, основанные на одной или нескольких наблюдаемых рыночных ценах по обычным операциям на рынках, которые считаются неактивными.

- Методы оценки, основанные на информации, не содержащей рыночных данных (Уровень 3) – Оценки основываются на данных, не являющихся рыночными данными и играющих значительную роль в определении справедливой стоимости. Если для оценки справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, требующие значительных корректировок, эта оценка относится к Уровню 3.

Ниже представлены уровни иерархии оценки справедливой стоимости для финансовых инструментов Компании, оцениваемых по справедливой стоимости:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	без уровня
на 31 декабря 2025 г.				
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
котируемые акции	-	-	-	-
котируемые облигации ("Рыночная цена", рассчитанная "ФБ ММВБ", основной рынок")	-	774 421	-	-
на 31 декабря 2024 г.				
котируемые акции	66 482	-	-	-
котируемые облигации ("Рыночная цена", рассчитанная "ФБ ММВБ", основной рынок")	-	918 622	-	-
на 31 декабря 2023 г.				
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
котируемые акции	17 881	-	-	-
котируемые облигации ("Рыночная цена", рассчитанная "ФБ ММВБ", основной рынок")	-	761 823	-	-
облигации и еврооблигации Bloomberg generic mid/last	-	198 292	-	-

По состоянию на 31 декабря 2025, 2024, и 2023 гг. Компания проводила анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости финансовых активов и обязательств, не оцениваемых по справедливой стоимости, используя следующие модели оценки:

(в тысячах российских рублей)	Уровни иерархии справедливо й стоимости	Балансовая стоимость на 31 декабря			Справедливая стоимость на 31 декабря		
		2025 года	2024 года	2023 года	2025 года	2024 года	2023 года
Финансовые активы							
Денежные средства и их эквиваленты	Уровень 2	4 622	1 300	1 276	4 622	1 300	1 276
Дебиторская задолженность по основной деятельности	Уровень 3	64 199	30 876	21 685	64 978	32 098	19 383
Прочая дебиторская задолженность	Уровень 3	291 839	15 355	9 223	291 839	16 549	9 223
Предоплаты и прочие оборотные активы	Уровень 3	2 148	1 565	1 566	2 148	1 565	1 566
Финансовые обязательства							
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	Уровень 3	1 847	2 143	6 909	1 847	2 143	6 909
Обязательства по правам аренды	Уровень 3	16 462	5 321	10 646	24 360	5 682	10 138
Начисленные расходы и резервы	Уровень 3	22 842	13 653	5 921	22 842	13 653	5 921

ДЛЯ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Примечание 27. Управление капиталом

Размер собственных средств управляющих компаний, осуществляющих деятельность по управлению паевыми инвестиционными фондами по состоянию на 31 декабря 2025 г. и на 31 декабря 2024 должен составлять не менее 20 млн. руб. и 0,02 процента от величины превышения суммарной стоимости средств, находящихся в доверительном управлении управляющей компании, над 3 млрд. руб., но суммарно не более 80 млн. руб. в соответствии с Указанием Банка России от 19 июля 2016 г. № 4075-У «О требованиях к собственным средствам управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и соискателей лицензии управляющей компании».

В таблице ниже приводятся размер собственных средств применительно к Компании:

	на 31 декабря 2025 г.	на 31 декабря 2024 г.
Величина собственных средства	834 517	979 479
Минимальный размер собственных средств	34 081	34 219

В течение 2025 и 2024 годов размер собственных средств Компании соответствовал законодательно установленному уровню.

Примечание 28. События после отчетной даты

У Компании отсутствовали события после окончания отчетного периода.