

**Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «Альфа-Капитал»**

**Консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с
Международными стандартами финансовой отчетности,
и
Аудиторское заключение независимого аудитора**

31 декабря 2025 года



СОДЕРЖАНИЕ

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года	1
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	2
Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	3
Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	4

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

1	Общие сведения о Группе и ее деятельности.....	5
2	Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность	6
3	Существенная информация об учетной политике	7
4	Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики	15
5	Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений	16
6	Новые стандарты и интерпретации	17
7	Нематериальные активы	18
8	Активы в форме права пользования и обязательства по аренде	19
9	Торговая и прочая дебиторская задолженность	20
10	Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	20
11	Денежные средства и их эквиваленты	22
12	Уставный и добавочный капитал	23
13	Торговая и прочая кредиторская задолженность.....	23
14	Вознаграждение за доверительное управление активами	23
15	Административные и прочие операционные расходы.....	24
16	Процентные доходы и расходы	24
17	Налог на прибыль.....	25
18	Условные и договорные обязательства.....	27
19	Управление финансовыми рисками	27
20	Управление капиталом	36
21	Раскрытие информации о справедливой стоимости	37
22	Представление финансовых инструментов по категориям оценки.....	38
23	Расчеты и операции со связанными сторонами	39



Аудиторское заключение независимого аудитора

Участникам и Совету директоров Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал»:

Мнение с оговоркой

По нашему мнению, за исключением возможного влияния вопроса, изложенного в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой» нашего заключения, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (далее – «Общество») и его дочернего общества (далее совместно именуемые «Группа») по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств Группы за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Предмет аудита

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Группы, которая включает:

- консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату;
- примечания к консолидированной финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.

Основание для выражения мнения с оговоркой

14 мая 2025 года Правительство Российской Федерации включило материнскую компанию Общества, Общество с ограниченной ответственностью «Альфа Инвестиции», в перечень экономически значимых организаций. Указ Президента Российской Федерации № 73 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации хозяйственными обществами, являющимися экономически значимыми организациями, и некоторыми иными лицами» от 27 января 2024 года (далее – «Указ») запрещает раскрытие и предоставление информации, связанной с лицами/организациями, которые прямо или косвенно владеют долями в экономически значимой организации, а также с лицами/организациями, которые прямо или косвенно контролируют экономически значимую организацию, включая ее бенефициарных владельцев. Более того, в соответствии с Указом аудиторская организация не имеет права запрашивать такую информацию или требовать ее раскрытия и предоставления. В связи с этим мы не смогли выполнить аудиторские процедуры и получить достаточные надлежащие аудиторские доказательства в отношении информации о связанных сторонах, в том числе о стороне, обладающей конечным контролем, которая либо раскрыта, либо оставлена нераскрытой руководством Группы в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в том числе в отношении любых соответствующих остатков на 31 декабря 2025 года, операций за год, закончившийся на эту дату, и событий после 31 декабря 2025 года. Следовательно, мы не смогли определить, требуется ли внесение корректировок в примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности согласно указанным стандартам далее описаны в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения.

Примечание в отношении электронных документов: контрольная сумма (хэш) консолидированной финансовой отчетности Общества, в отношении которой мы выпустили настоящее аудиторское заключение независимого аудитора, в соответствии с алгоритмом (ГОСТ Р 34.11-2012 256-бит) –

1AA8E73C747319876ACA92FE066F7C75402B969C637A1CD84CC0F3F6559992C0

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения с оговоркой.

Независимость

Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), в отношении требований независимости, применимых к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций, и этическими требованиями Федерального закона от 30 декабря 2008 года № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности», Кодекса профессиональной этики аудиторов и Правил независимости аудиторов и аудиторских организаций, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций в Российской Федерации. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В дополнение к вопросу, изложенному в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой», мы определили указанный ниже вопрос как ключевой вопрос аудита, информацию о котором необходимо сообщить в нашем заключении.

Ключевой вопрос аудита	Какие аудиторские процедуры были выполнены в отношении ключевого вопроса аудита
Признание выручки от услуг по управлению активами Мы сосредоточили свое внимание на признании выручки в связи с постоянным вниманием пользователей к этой строке консолидированной финансовой отчетности в качестве показателя результатов деятельности и значительностью суммы в стоимостном выражении. Выручка от оказания услуг по управлению активами является основным источником дохода Группы, существенно влияющим на величину прибыли. Выручка от услуг по управлению активами включает следующие потоки: • доход от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению активами и • доход от управления активами паевых инвестиционных фондов (далее – «ПИФ»). Информация о применяемых методах учета и о стоимостных показателях выручки приведена в Примечании 3 «Существенная информация об учетной политике» и Примечании 14	Наши аудиторские процедуры в отношении проверки признания выручки включали следующие: • оценку корректности и последовательности применения учетной политики по признанию выручки от услуг по управлению активами, • получение понимания средств контроля, • выполнение процедур проверки по существу, в том числе: ○ в части дохода от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению активами: - тестирование на выборочной основе выручки от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению активами, включая тестирование поступления денежных средств в оплату начисленного вознаграждения, а также тестирование договоров в форме заявок на присоединение к договорам на управление и акцептованных клиентами отчетов об управлении, - подтверждение своевременности признания выручки. ○ в части дохода от управления активами ПИФ: - получение внешних подтверждений от специализированных депозитариев для подтверждения суммы выручки по ПИФ.

«Вознаграждение за доверительное управление активами».

Кроме того, мы оценили достаточность раскрытой информации в Примечаниях 3 и 14 в соответствии с применимыми требованиями МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями».

Прочие сведения – взаимодействие с Обществом

Запрет на раскрытие и предоставление информации, описанный в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой», не является основанием для отказа аудиторской организации от взаимодействия с Обществом или ограничения такого взаимодействия в соответствии с пунктом 2(11) Указа.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за консолидированную финансовую отчетность

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

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

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

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

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;

- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- планируем и проводим аудит группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений группы, в качестве основы для формирования мнения о финансовой отчетности группы. Мы отвечаем за руководство, надзор за ходом аудита и проверку работы по аудиту, выполненной для целей аудита группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с 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.

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

14 апреля 2026 года

Москва, Российская Федерация

**Подписано цифровой
подписью: Кочетков
Владимир
Михайлович**

Кочетков Владимир Михайлович, лицо, уполномоченное Генеральным директором на подписание от имени Акционерного общества «Технологии Доверия – Аудит» (основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций (ОРНЗ) – 12006020338), руководитель аудита (ОРНЗ – 21906099887)

Группа ООО УК «Альфа-Капитал»
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря
2025 года

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства		219 197	182 352
Нематериальные активы	7	2 043 953	1 651 743
Активы в форме права пользования	8	432 442	486 394
Отложенные налоговые активы	17	1 313 783	762 293
Прочие внеоборотные активы		125 676	91 497
Итого внеоборотные активы		4 135 051	3 174 279
Оборотные активы			
Торговая и прочая дебиторская задолженность	9	4 540 130	3 131 531
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	10	7 506 563	3 719 662
Денежные средства и их эквиваленты	11	1 722 492	1 350 668
Займы выданные и прочие размещенные средства		186 308	153 759
Требования по текущему налогу на прибыль	17	37 094	64 874
Итого оборотные активы		13 992 587	8 420 494
ИТОГО АКТИВЫ		18 127 638	11 594 773
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства			
Обязательство по аренде	8	342 033	402 016
Торговая и прочая кредиторская задолженность	13	1 212 652	435 262
Отложенные налоговые обязательства	17	112 291	126 043
Доходы будущих периодов		102 321	79 234
Итого долгосрочные обязательства		1 769 297	1 042 555
Краткосрочные обязательства			
Обязательство по аренде	8	134 916	108 031
Торговая и прочая кредиторская задолженность	13	6 222 425	3 139 824
Обязательство по текущему налогу на прибыль		48 497	21 125
Доходы будущих периодов		87 856	61 559
Итого краткосрочные обязательства		6 493 694	3 330 539
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		8 262 991	4 373 094
КАПИТАЛ			
Уставный капитал	12	313 239	313 239
Добавочный капитал	12	4 673 830	4 638 280
Нераспределенная прибыль/(Накопленный убыток)		4 877 578	2 270 160
ИТОГО КАПИТАЛ		9 864 647	7 221 679
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		18 127 638	11 594 773

Утверждено и подписано 14 апреля 2026 года.

И. В. Кривошеева
Генеральный Директор

Примечания с 1 по 23 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности

Передан через Диадок 14.04.2026 09:30 GMT+03:00,
7f0c9c33-94fd-4335-95ae-7b09e51a5c50
Страница 3 из 42



Группа ООО УК «Альфа-Капитал»

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	2025 год	2024 год
Вознаграждение за доверительное управление активами	14	16 359 515	12 480 738
Комиссионные расходы		(4 619 894)	(3 609 512)
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка		317 054	(206 507)
Прочие инвестиционные доходы		-	27 283
Доход от доверительного управления активами		12 056 675	8 692 002
(Расходы за вычетом доходов) / доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты		(146 316)	166 346
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки		(24 318)	3 821
Прочие доходы		582 961	137 604
Административные и прочие операционные расходы	15	(10 199 887)	(8 229 428)
Операционная прибыль		2 269 115	770 345
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	16	389 848	519 029
Прочие аналогичные доходы	16	888 522	389 345
Прочие аналогичные расходы	16	(66 139)	(41 360)
Прибыль до налогообложения		3 481 346	1 637 359
Расход по налогу на прибыль	17	(873 928)	(219 782)
ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД		2 607 418	1 417 577
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД		2 607 418	1 417 577

Группа ООО УК «Альфа-Капитал»**Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**

<i>В тысячах российских рублей</i>	Уставный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 1 января 2024 года	313 239	4 638 280	852 583	5 804 102
Прибыль за год	-	-	1 417 577	1 417 577
Остаток на 31 декабря 2024 года	313 239	4 638 280	2 270 160	7 221 679
Прибыль за год	-	-	2 607 418	2 607 418
Прочие взносы участников	-	35 550	-	35 550
Остаток на 31 декабря 2025 года	313 239	4 673 830	4 877 578	9 864 647

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Денежные потоки от операционной деятельности			
Процентные доходы полученные, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки		384 338	513 870
Прочие аналогичные доходы		825 984	377 551
Комиссии полученные		14 910 029	12 214 671
Комиссии уплаченные		(2 875 718)	(4 516 816)
Денежные потоки по операциям с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка		(3 522 319)	(2 186 209)
Уплаченные расходы на содержание персонала		(6 020 187)	(7 522 774)
Уплаченные административные и прочие операционные расходы		(1 764 534)	(1 342 460)
Уплаченный налог на прибыль		(1 384 018)	(285 904)
Прочие денежные потоки от операционной деятельности		282 939	184 332
Денежные потоки, полученные от / (использованные в) операционной деятельности		836 514	(2 563 739)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств		(133 544)	(171 980)
Приобретение и создание нематериальных активов		(117 792)	(238 407)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(251 336)	(410 387)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Платежи в погашение обязательств по договорам аренды		(224 751)	(162 564)
Выдача кредитов и займов		(26 017)	(1 500)
Поступления от прочих взносов участников		35 550	-
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(215 218)	(164 064)
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		(292)	5
Чистый прирост денежных средств их эквивалентов		369 668	(3 138 185)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	11	1 353 939	4 492 124
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	11	1 723 607	1 353 939

1 Общие сведения о Группе и ее деятельности

Данная консолидированная финансовая отчетность Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (далее – «Общество») и его дочернего Общества с ограниченной ответственностью «Альфа Капитал Технологии» (далее совместно именуемые «Группа») подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Группа была зарегистрирована и ведет свою деятельность на территории Российской Федерации.

Участниками Общества по состоянию на 31 декабря 2025 года являются:

- ООО «Альфа Инвестиции» – доля участия в уставном капитале Общества составляет 99,3% (на 31 декабря 2024 года – 49,3%);
- ООО «АК Холдер» – доля участия в уставном капитале Общества составляет 0% (на 31 декабря 2024 года – 50%).

14 мая 2025 года Правительство Российской Федерации включило материнскую компанию Общества, Общество с ограниченной ответственностью «Альфа Инвестиции», в перечень экономически значимых организаций в соответствии с Федеральным законом № 470-ФЗ от 4 августа 2023 года «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями».

Указ Президента Российской Федерации № 73 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации хозяйственными обществами, являющимися экономически значимыми организациями, и некоторыми иными лицами» от 27 января 2024 года запрещает раскрытие и предоставление информации, связанной с лицами/организациями, которые прямо или косвенно владеют долями в экономически значимой организации, а также с лицами/организациями, которые прямо или косвенно контролируют экономически значимую организацию, включая ее бенефициарных владельцев. В связи с этим Общество не раскрывает информацию о своих конечных контролирующих сторонах.

Основная деятельность. Основной вид деятельности Общества – доверительное управление ценными бумагами, деятельность по управлению паевыми инвестиционными фондами (далее – «ПИФ») и активами негосударственных пенсионных фондов. Общество работает на основании лицензий:

- на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданной Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года;
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданной Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации № 077-08158-001000 от 30 ноября 2004 года.

Основной вид деятельности ООО «Альфа-Капитал Технологии» – разработка программного обеспечения.

По состоянию на 31 декабря 2025 года в Группе было занято 904 сотрудника (2024 год: 775 сотрудников).

Юридический адрес и место ведения хозяйственной деятельности. Юридический адрес Общества: 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, Российская Федерация.

Юридический адрес ООО «Альфа-Капитал Технологии»: 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, этаж 7 помещение/комната XIII/13, Российская Федерация.

Валюта представления финансовой отчетности. Если не указано иначе, показатели данной консолидированной финансовой отчетности выражены в тысячах российских рублей («тыс. рублей»).

2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность

Российская Федерация. Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Экономика страны особенно чувствительна к ценам на нефть и газ. Правовая, налоговая и нормативная система продолжают развиваться и подвержены часто вносимым изменениям, а также допускают возможность разных толкований.

В 2025 году сохраняется значительная геополитическая напряженность. Ряд стран ввел и продолжает вводить значительные санкции в отношении российских юридических и физических лиц, включая крупнейшие российские компании и целые отрасли экономики, что привело к сбоям на мировых финансовых рынках. Кроме того, ряд транснациональных групп приостановили или прекратили свою деловую активность в Российской Федерации. Несмотря на восстановление объемов торгов, финансовые и товарные рынки продолжают демонстрировать нестабильность.

В 2025 году рост российской экономики продолжился, однако замедлился по сравнению с предыдущим годом, прирост ВВП составил 1,0% (4,9% за 2024 год). По итогам года инфляция замедлилась до 5,6% (9,5% в 2024 году). Благодаря замедлению инфляционного давления во втором полугодии и необходимости поддержки экономического роста Банк России приступил к циклу снижения ключевой ставки постепенно снизив ее с 21,0% в июне 2025 года до 16,0% в декабре 2025 года. Тренд на снижение ключевой ставки продолжился, и в феврале 2026 года Банк России снизил ставку с 16,0% до 15,5% в марте 2026 года с 15,5% до 15%.

В июне 2024 года США ввели санкции в отношении Московской биржи, а также входящих в ее группу Национального клирингового центра (НКЦ) и Национального расчетного депозитария (НРД). В связи с этим с 13 июня 2024 года торги долларами и евро, а также инструментами, предполагающими использование этих валют при расчете, на Московской бирже были приостановлены. При этом операции с долларом США и евро продолжают проводиться на внебиржевом рынке. С момента приостановки торгов на Московской бирже официальные курсы доллара США и евро к рублю устанавливаются на основе данных отчетности кредитных организаций или данных цифровых платформ внебиржевых торгов. За счет мер, предпринятых Банком России в 2025 году, направленных на жесткую денежно-кредитную политику, высоких требований к продаже валютной выручки экспортерами, а также из-за ограничений на вывод валюты и снижения спроса на импорт национальная валюта укрепилась в 2025 году с 101,68 до 78,23 (1 Доллар США), с 106,10 до 92,09 (1 Евро) и с 13,43 до 11,16 (1 Юань).

Ожидаются дальнейшие санкции и ограничения в отношении зарубежной деловой активности российских организаций, а также дальнейшие негативные последствия для российской экономики в целом, но оценить в полной мере степень и масштаб возможных последствий не представляется возможным. Невозможно определить, как долго продлится эта повышенная волатильность или на каком уровне, вышеуказанные финансовые показатели в конечном итоге стабилизируются.

Долгосрочные последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Руководство принимает все необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Общества и оказания поддержки своим клиентам и сотрудникам

В складывающихся условиях Группа активизировала расширение ассортимента инвестиционных продуктов, ориентированных на российские активы, снижение влияния внешних рисков, контроль роста издержек. Продолжается работа по высвобождению заблокированных активов клиентов.

3 Существенная информация об учетной политике

Основа подготовки финансовой отчетности. Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО») на основе правил учета по исторической стоимости, с поправкой на первоначальное признание финансовых инструментов по справедливой стоимости и, финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности, представлены ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в консолидированной финансовой отчетности, если не указано иное.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности по МСФО требует использования некоторых важных бухгалтерских оценок. Кроме того, руководству необходимо полагаться на свои суждения при применении учетной политики Группы. Области бухгалтерского учета, предполагающие более высокую степень оценки или сложности, а также области, в которых допущения и оценки являются существенными для консолидированной финансовой отчетности, указаны в Примечании 4.

Консолидированная финансовая отчетность. Дочерние организации представляют собой такие объекты инвестиций, включая структурированные организации, которые Группа контролирует, так как Группа (i) обладает полномочиями, которые предоставляют ей возможность управлять значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций, (ii) подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода, и (iii) имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора. При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другой организации необходимо рассмотреть наличие и влияние реальных прав, включая потенциальное право голоса. Право является реальным, если держатель имеет практическую возможность реализовать это право при принятии решений относительно управления значимой деятельностью объекта инвестиций. Группа может обладать полномочиями в отношении объекта инвестиций, даже если она не имеет большинства прав голоса в объекте инвестиций. В подобных случаях для определения наличия реальных полномочий в отношении объекта инвестиций Группа должна оценить размер пакета своих прав голоса по отношению к размеру и степени рассредоточения пакетов других держателей прав голоса. Права защиты интересов других инвесторов, например, связанные с внесением коренных изменений в деятельность объекта инвестиций или применяющиеся в исключительных обстоятельствах, не препятствуют возможности Группы контролировать объект инвестиций.

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

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

Группа оценивает неконтролирующую долю участия, представляющую собой текущую долю участия и дающую держателю право на пропорциональную долю чистых активов в случае ликвидации, индивидуально по каждой операции либо (а) по справедливой стоимости, либо (б) пропорционально неконтролирующей доле участия в чистых активах объекта приобретения. Неконтролирующая доля участия, которая не является текущей долей участия, оценивается по справедливой стоимости.

Гудвил определяется путем вычета суммы чистых активов объекта приобретения из совокупной суммы следующих величин: суммы возмещения, уплаченного за объект приобретения, суммы неконтролирующей доли участия в объекте приобретения и справедливой стоимости доли участия в объекте приобретения, принадлежавшей непосредственно перед датой приобретения. Отрицательная сумма («отрицательный гудвил») признается в составе прибыли или убытка после того, как руководство оценит, полностью ли идентифицированы все приобретенные активы, а также принятые обязательства и условные обязательства, и проанализирует правильность их оценки.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Возмещение, переданное за объект приобретения, оценивается по справедливой стоимости предоставленных активов, выпущенных долевым инструментам и возникших или принятых обязательств, включая справедливую стоимость активов и обязательств, возникших в результате соглашений об условном возмещении, но не включая затраты, связанные с приобретением, такие как оплата консультационных услуг, юридических услуг, услуг по проведению оценки и аналогичных профессиональных услуг. Затраты по сделке, понесенные при выпуске долевого инструмента, вычитаются из суммы собственного капитала; затраты по сделке, понесенные в связи с выпуском долговых ценных бумаг, вычитаются из их балансовой стоимости, а все остальные затраты по сделке, связанные с приобретением, относятся на расходы.

Операции между компаниями Группы, остатки по соответствующим счетам и нереализованные доходы по операциям между компаниями Группы взаимноисключаются. Нереализованные расходы также взаимноисключаются, кроме случаев, когда затраты не могут быть возмещены. Общество и все его дочерние организации применяют единую учетную политику в соответствии с политикой Группы.

Неконтролирующая доля участия – это часть чистых результатов деятельности и собственного капитала дочерней организации, относимая на долю участия, которой Общество не владеет прямо или косвенно. Неконтролирующая доля участия представляет отдельный компонент собственного капитала Группы.

Учет по методу приобретения применяется, если приобретенный комплекс представляет собой бизнес, т.е. в нем есть вклады и существенные процессы, которые в совокупности формируют способность создавать отдачу. Это определение также применимо к компаниям на ранних этапах развития, которые еще не создали отдачу. При оценке, является ли приобретенный комплекс бизнесом, Группа может применить «тест на концентрацию», по итогам которого приобретенные активы не будут считаться бизнесом, если практически вся справедливая стоимость валовых активов сконцентрирована в одном активе или в группе схожих активов.

Выбытие дочерних организаций. Когда Группа утрачивает контроль или значительное влияние, то сохраняющаяся доля в организации переоценивается по справедливой стоимости, а изменения балансовой стоимости отражаются в прибыли или убытке. Справедливая стоимость представляет собой первоначальную балансовую стоимость для целей дальнейшего учета оставшейся доли в ассоциированной организации, совместном предприятии или финансовом активе. Кроме того, все суммы, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода в отношении данной организации, учитываются так, как если бы Группа осуществила непосредственное выбытие соответствующих активов или обязательств. Это может означать, что суммы, ранее отраженные в составе прочего совокупного дохода, переносятся в прибыль или убыток.

Основные средства. Основные средства отражаются по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения (там, где это необходимо).

Затраты по незначительному ремонту и текущему обслуживанию относятся на расходы по мере их возникновения. Затраты по замене крупных компонентов основных средств капитализируются с последующим списанием замененного компонента.

В конце каждого отчетного периода руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. При наличии признаков обесценения руководство производит оценку возмещаемой суммы, которая определяется как наибольшая из справедливой стоимости актива за вычетом затрат на продажу и ценности его использования. Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а убыток от обесценения относится в прибыль или убыток за год. Убыток от обесценения, отраженный для какого-либо актива в предыдущие годы, восстанавливается, если имело место изменение в оценках, использованных для определения ценности использования, или его справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Прибыль и убытки от выбытия, определяемые путем сравнения суммы выручки с балансовой стоимостью, отражаются (в составе прочих операционных доходов и расходов) в прибыли и убытке за год.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Амортизация. Амортизация по прочим основным средствам и активам в форме права пользования рассчитывается с использованием линейного метода, то есть равномерным снижением стоимости до остаточной стоимости в течение следующих расчетных сроков полезного использования активов:

Срок полезного использования (кол-во лет)	
Компьютеры и офисная техника	2-10 лет
Прочие основные средства	В соответствии со сроком полезного использования
Активы в форме права пользования	5 лет

Остаточная стоимость актива – это расчетная сумма, которую Группа получила бы на текущий момент от выбытия актива после вычета предполагаемых затрат на выбытие, если бы актив уже достиг конца срока полезного использования и состояния, характерного для конца срока полезного использования. Ликвидационная стоимость активов и срок их полезного использования пересматриваются и, если необходимо, корректируются в конце каждого отчетного периода.

Нематериальные активы. Нематериальные активы Группы имеют определенный срок полезного использования и в основном включают капитализированное программное обеспечение и лицензии. Приобретенные лицензии на программное обеспечение капитализируются на основе затрат, понесенных на приобретение и внедрение данного программного обеспечения. Затраты на разработку, непосредственно связанные с идентифицируемым и уникальным программным обеспечением, контролируемым Группой, отражаются как нематериальные активы, если ожидается, что сумма дополнительных экономических выгод превысит затраты. Капитализированные затраты включают расходы на содержание группы разработчиков программного обеспечения и надлежащую долю накладных расходов. Все прочие затраты, связанные с программным обеспечением (например, его обслуживанием), учитываются по мере их понесения. Капитализированное программное обеспечение амортизируется линейным методом в течение ожидаемого срока полезного использования, который составляет от 1 до 5 лет.

Учет договоров аренды, в которых Группа выступает арендатором. Группа арендует офисные помещения. Договоры аренды признаются как активы в форме права пользования, с соответствующим обязательством на дату получения Группой в пользование соответствующего актива, являющегося предметом аренды. 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. Актив в форме права пользования, признанный по первоначальной стоимости, амортизируется линейным методом в течение срока полезного использования актива или срока аренды в зависимости от того, какой из них закончится раньше.

Обязательства, возникающие по договору аренды, первоначально оцениваются по приведенной стоимости. Обязательства по аренде включают чистую приведенную стоимость следующих арендных платежей:

- фиксированные выплаты (включая по существу фиксированные платежи) за вычетом стимулирующих платежей к получению;
- переменные арендные платежи, основанные на индексе или ставке;
- суммы к получению арендатором по условиям гарантий остаточной стоимости;
- уплата штрафов за расторжение договора аренды.

Арендные платежи дисконтируются по процентной ставке, заложенной в договоре аренды. Если такая ставка не может быть определена, то используется ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации.

Активы в форме права пользования оцениваются 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;
- всех первоначальных прямых затрат;
- стоимости восстановительных работ.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

При определении срока аренды руководство Группы 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). Оценка подлежит пересмотру в случае наступления значительного события или значительного изменения в обстоятельствах, которое влияет на такую оценку и при этом подконтрольно арендатору.

Финансовые инструменты – основные подходы к оценке. Группа классифицирует финансовые активы, используя следующие категории оценки: оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и оцениваемые по амортизированной стоимости. Классификация и последующая оценка долговых финансовых активов зависит от:

- бизнес-модели Группы для управления соответствующим портфелем активов;
- характеристик денежных потоков по активу.

Бизнес-модель отражает способ, используемый Группой для управления активами в целях получения денежных потоков: является ли целью Группы 1) только получение предусмотренных договором денежных потоков от активов («удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков»), или 2) получение и предусмотренных договором денежных потоков, и денежных потоков, возникающих в результате продажи активов («удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков и продажи»), или, если не применим ни пункт 1), ни пункт 2), финансовые активы относятся к категории «прочих» бизнес-моделей и оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Бизнес-модель определяется для группы активов (на уровне портфеля) на основе всех соответствующих доказательств деятельности, которую Группа намерена осуществить для достижения цели, установленной для портфеля, имеющегося на дату проведения оценки. Если бизнес-модель предусматривает удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков или для получения предусмотренных договором денежных потоков и продажи, Группа оценивает, представляют ли собой денежные потоки исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов («тест на платежи исключительно в счет основной суммы долга и процентов» или «SPPI-тест»).

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, первоначально признаются по справедливой стоимости. Все прочие финансовые инструменты первоначально отражаются по справедливой стоимости, включая затраты по сделке. Ниже представлено описание соответствующих методов оценки.

Справедливая стоимость – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котированная цена на активном рынке. Активный рынок – это рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

Для расчета справедливой стоимости была использована цена, которая является наиболее представительной для справедливой стоимости инструмента в конкретных обстоятельствах. Она равна приведенной стоимости по модели оценки с учетом характеристики актива (если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены), значительного объема ненаблюдаемых данных (децентрализованное получение рыночных данных), ограничений и конкретного рыночного риска, возникающего в связи с данными финансовыми активами.

Справедливая стоимость финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке, оценивается как сумма, полученная при умножении котированной цены на отдельный актив или обязательство на их количество, удерживаемое Группой. Так обстоит дело даже в том случае, если обычный суточный торговый оборот рынка недостаточен для поглощения того количества активов и обязательств, которое имеется у Группой, а размещение заказов на продажу позиций в отдельной операции может повлиять на котированную цену.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Модели оценки, такие как модель дисконтированных денежных потоков, а также модели, основанные на данных аналогичных операций между независимыми сторонами, или на текущей стоимости объекта инвестиций, используются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых недоступна рыночная информация о цене сделок. Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: 1) к Уровню 1 относятся оценки по котируемым ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, 2) к Уровню 2 – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, которые либо прямо (например, цены), либо косвенно (например, рассчитанные на основе цен) являются наблюдаемыми для актива или обязательства, и 3) оценки Уровня 3, которые являются оценками, не основанными исключительно на наблюдаемых рыночных данных (т.е. для оценки требуется значительный объем ненаблюдаемых исходных данных).

Затраты по сделке являются дополнительными затратами, относящимися к приобретению, выпуску или выбытию финансового инструмента. Дополнительные затраты – это затраты, которые не были бы понесены, если бы сделка не состоялась. Затраты по сделке включают выплаты и комиссионные, уплаченные агентам (включая работников, выступающих в качестве торговых агентов), консультантам, брокерам и дилерам, обязательные платежи регулирующим органам и фондовым биржам, а также налоги и сборы, взимаемые при передаче собственности. Затраты по сделке не включают премии или дисконты по долговым обязательствам, затраты на финансирование, внутренние административные расходы или затраты на хранение.

Амортизированная стоимость представляет собой стоимость финансового инструмента при первоначальном признании за вычетом выплат основного долга, но включая наращенные проценты, а для финансовых активов – за вычетом любого оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки. Наращенные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий или дисконта от суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Наращенные процентные доходы и наращенные процентные расходы, включая наращенный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (включая отложенную при предоставлении комиссии, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих статей консолидированного отчета о финансовом положении.

Метод эффективной процентной ставки – это метод распределения процентных доходов или процентных расходов в течение соответствующего периода с целью обеспечения постоянной процентной ставки в каждом периоде (эффективной процентной ставки) на балансовую стоимость инструмента.

Эффективная процентная ставка – это точная ставка дисконтирования расчетных будущих денежных выплат или поступлений (не включая будущие кредитные убытки) на ожидаемый срок действия финансового инструмента или, в соответствующих случаях, на более короткий срок до валовой балансовой стоимости финансового инструмента. Эффективная процентная ставка используется для дисконтирования денежных потоков по инструментам с переменной ставкой до следующей даты изменения процента, за исключением премии или дисконта, которые отражают кредитный спред по плавающей ставке, указанной для данного инструмента, или по другим переменным факторам, которые устанавливаются независимо от рыночного значения. Такие премии или дисконты амортизируются на протяжении ожидаемого срока обращения инструмента.

Расчет приведенной стоимости включает все выплаты и вознаграждения, уплаченные или полученные сторонами по договору, составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки. Для активов, являющихся приобретенными или созданными кредитно-обесцененными (POCI) финансовыми активами при первоначальном признании, эффективная процентная ставка корректируется с учетом кредитного риска, т.е. рассчитывается на основе ожидаемых денежных потоков при первоначальном признании, а не на базе контрактных денежных потоков.

Денежные средства и их эквиваленты. Группа признает денежные средства в кассе, средства на банковских счетах до востребования и другие краткосрочные высоколиквидные инвестиции, включая краткосрочные банковские депозиты, с первоначальным сроком погашения по договору не более трех месяцев. Денежные средства и их эквиваленты отражаются по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, так как 1) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов и 2) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Займы выданные и депозиты, признаются в отчетности на дату фактического размещения денежных средств. Признание прекращается, когда права и обязанности сторон по контракту теряют силу, погашаются или исполняются. Группа на дату фактического размещения средств по договору займа и ли банковского вклада оценивает их по справедливой стоимости, увеличенной на сумму прочих расходов (затрат по сделке). При первоначальном признании справедливая стоимость размещенных средств, как правило, равна величине денежных средств, выданных (размещенных) по договору займа или банковского вклада. Впоследствии средства в кредитных организациях оцениваются по амортизированной стоимости.

Дебиторская задолженность представляет собой производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами, которые не котируются на активном рынке, за исключением тех из них, которые Группа намерена продать в ближайшем будущем. Дебиторская задолженность возникает вследствие договорных отношений между Группой и контрагентами по договорам оказания услуг, в момент признания доходов от реализации этих услуг. Дебиторская задолженность при первоначальном признании учитывается по справедливой стоимости, впоследствии – по амортизированной стоимости и представляется в консолидированном 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. Дебиторская задолженность включается в статью консолидированного отчета о финансовом положении «Торговая и прочая дебиторская задолженность».

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка. Включают долговые и долевого ценные бумаги, которые при первоначальном признании были окончательно отнесены к этой категории. Покупка и продажа ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, поставка которых должна производиться в сроки, установленные законодательством или обычаями делового оборота для данного рынка (покупка и продажа «на стандартных условиях»), отражаются на дату поставки.

Затраты по приобретению ценных бумаг не включаются в их стоимость и относятся непосредственно на счета расходов.

Обесценение финансовых активов. Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) на постоянной основе. Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т. е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Группой: вероятность дефолта, величина требования, подверженная риску дефолта, убыток в случае дефолта и срок до погашения по договору.

Вероятность дефолта (PD) – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. Убыток в случае дефолта (LGD) – оценка убытка, возникающего при дефолте. Она основывается на разнице между предусмотренными договором денежными потоками к выплате и теми потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации обеспечения.

Обычно этот показатель выражается в процентах от задолженности на момент дефолта (EAD).

Ожидаемые убытки дисконтируются до приведенной стоимости на конец отчетного периода. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (ЭПС) по финансовому инструменту или ее приблизительную величину.

В модели управления «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок» оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если он меньше года.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Моделирование ОКУ для созданных или приобретенных обесцененных финансовых активов (POCI) выполняется таким же образом, за исключением того, что (а) валовая балансовая стоимость и ставка дисконтирования определяются на основе денежных потоков, которые могли быть получены на момент первоначального признания актива, а не на основе предусмотренных договором денежных потоков, и (б) ОКУ всегда равны ОКУ за весь срок. Созданные или приобретенные обесцененные активы – это финансовые активы, которые были обесцененными на момент первоначального признания, такие как обесцененные кредиты, приобретенные в результате объединения бизнеса в прошлом.

Для оценки вероятности дефолта Группа 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;
- российские рейтинговые агентства включают контрагента в класс рейтингов дефолта;
- иные существенные известные Группе обстоятельства.

Для раскрытия информации Группа привела определение дефолта в соответствии определению обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Группы.

Если обоснованная и подтверждаемая прогнозная информация доступна без чрезмерных затрат или усилий, Группа 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 прогнозируемой, чем статус просроченных платежей (будь то на индивидуальной или групповой основе), не доступна без чрезмерных затрат или усилий, Группа может использовать информацию о просроченных платежах при определении того, увеличился ли значительно кредитный риск с момента первоначального признания. Независимо от способа, с помощью которого Группа 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 Группы 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 Группа определяет, что кредитный риск значительно увеличился раньше, чем предусмотренные договором платежи были просрочены более чем на 30 дней, опровержимое допущение не применяется.

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

Операционная аренда. В случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, не предусматривающему передачу от арендодателя к Группе практически всех рисков и выгод, связанных с владением активом, общая сумма арендных платежей отражается в прибыли или убытке за год линейным методом в течение всего срока аренды. Срок аренды – это не подлежащий досрочному прекращению период, на который арендатор заключил договор об аренде актива, а также дополнительные периоды, на которые арендатор имеет право продлить аренду актива с дополнительной оплатой или без нее, если на начальную дату аренды имеется достаточная уверенность в том, что арендатор реализует такое право.

Налог на прибыль. Налог на прибыль отражается в консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства, с использованием налоговых ставок и законодательных норм, которые приняты или по существу приняты на конец отчетного периода. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги и признаются в прибыли или убытке за год, если только они не должны быть отражены в составе прочего совокупного дохода либо непосредственно в капитале в связи с тем, что относятся к операциям, отражаемым также в составе прочего совокупного дохода либо непосредственно в капитале в том же или в каком-либо другом отчетном периоде.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Текущий налог рассчитывается на основе сумм налога на прибыль, ожидаемых к уплате налоговыми органами или возмещению налоговыми органами в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды. Налогооблагаемые прибыли или убытки рассчитываются на основании бухгалтерских оценок, если консолидированная финансовая отчетность утверждается до подачи соответствующих налоговых деклараций. Налоги, отличные от налога на прибыль, отражаются в составе операционных расходов.

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности. В соответствии с исключением, существующим для первоначального признания, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном признании актива или обязательства по операциям, не связанным с объединениями бизнеса, если таковые не оказывают влияния ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Активы и обязательства по отложенному налогообложению определяются с использованием ставок налога, действующих или по существу действующих на конец отчетного периода и которые, как ожидается, будут применяться к периоду восстановления временных разниц или использования налогового убытка, перенесенного на будущие периоды.

Отложенные налоговые активы в отношении вычитаемых временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются только в той мере, в которой существует вероятность восстановления временных разниц и получения в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы налогооблагаемые временные разницы.

Уставный капитал и добавочный капитал. Уставный капитал представляет собой взнос учредителей и отражается по первоначальной стоимости. Денежные средства, перечисленные Группе в качестве безвозмездной финансовой помощи от учредителей, отражаются в составе добавочного капитала.

Резервы под обязательства и отчисления. Резервы под обязательства и отчисления представляют собой обязательства нефинансового характера с неопределенным сроком исполнения или величиной. Они начисляются при наличии у Группы обязанности (правовой или обусловленной практикой), возникшей в результате какого-либо прошлого события. При этом представляется вероятным, что для урегулирования этой обязанности Группы потребуется выбытие ресурсов, содержащих экономические выгоды, и возможно выполнить надежную оценку величины этой обязанности. Резервы оцениваются по приведенной стоимости расходов, которые, как ожидается, потребуются для погашения обязательства, с использованием ставки до налогообложения, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег и рисков, связанных с данным обязательством.

Отражение доходов и расходов. Вознаграждение за доверительное управление активами признается в соответствии с условиями контрактов 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.

Процентные доходы и расходы по всем долговым инструментам отражаются в прибыли или убытке по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Такой расчет включает в процентные доходы и расходы все комиссии и выплаты, уплаченные и полученные сторонами договора и составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки, затраты по сделке, а также все прочие премии или скидки.

Дивиденды отражаются как доход по дивидендам в момент установления права Группы на получение соответствующих выплат и при условии существования вероятности получения дивидендов.

Комиссии, относящиеся к эффективной процентной ставке, включают комиссии, полученные или уплаченные в связи с формированием или приобретением финансового актива или выпуском финансового обязательства. Группа признает вознаграждение за доверительное управление активами, процентные доходы, дивиденды и прочие доходы в качестве выручки.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Выручка от услуг по управлению активами. Выручка от услуг по управлению активами включает следующие потоки:

- доход от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению активами; и
- доход от управления активами паевых инвестиционных фондов.

Размер вознаграждения признается пропорционально периоду оказания услуги и рассчитывается как процент от финансового результата конкретного актива или как процент от суммы активов, находящихся под управлением Группы, или как фиксированная сумма. Выручка от услуг по управлению активами признается на валовой основе.

Вознаграждения работникам. Начисление заработной платы, взносов в Социальный фонд России, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных льгот (таких как услуги здравоохранения) проводится в том году, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны сотрудниками Группы. Группа не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, сверх единого социального налога/платежей по государственному плану с установленными взносами.

Переоценка иностранной валюты. Функциональной валютой Группы является валюта основной экономической среды, в которой данная Группа осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Группы и валютой представления финансовой отчетности является национальная валюта Российской Федерации, российский рубль.

Денежные активы и обязательства пересчитываются в функциональную валюту по официальному курсу ЦБ РФ на соответствующую отчетную дату. Положительные и отрицательные курсовые разницы от расчетов по таким операциям и от пересчета денежных активов и обязательств в функциональную валюту по официальному обменному курсу ЦБ РФ на конец года отражаются в составе прибыли или убытка за год. Пересчет по обменному курсу на конец года не применяется к неденежным статьям, оцениваемым по первоначальной стоимости. Неденежные статьи, оцениваемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, включая инвестиции в долевые и долговые инструменты, пересчитываются с использованием обменных курсов, которые действовали на дату оценки справедливой стоимости.

Влияние курсовых разниц на неденежные статьи, оцениваемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, отражается в составе расходов за вычетом доходов по операциям с иностранной валютой и от переоценки иностранной валюты.

На 31 декабря 2025 года официальный обменный курс, использованный для переоценки остатков по счетам в иностранной валюте, составлял 78,2267 рубля за 1 доллар США (31 декабря 2024 года: 101,6797 рубля за 1 доллар США) и 92,0938 рубля за 1 Евро (31 декабря 2024 года: 106,1028 рубля за 1 Евро).

Активы, находящиеся на хранении. Активы, удерживаемые Группой от своего имени, но по поручению и за счет третьих лиц, не учитываются в консолидированном отчете о финансовом положении. Комиссии, получаемые по таким операциям, представлены как вознаграждение за доверительное управление активами.

4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

Группа производит бухгалтерские оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности суммы и на балансовую стоимость активов и обязательств в следующем финансовом году. Бухгалтерские оценки и суждения подвергаются постоянному анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. В процессе применения учетной политики руководство также использует профессиональные суждения, за исключением связанных с бухгалтерскими оценками. Профессиональные суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности, и бухгалтерские оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают следующие:

4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики (продолжение)

Заблокированные активы и подходы к их оценке. Активы с ограничением по использованию представляют собой торговые ценные бумаги с балансовой стоимостью на 31 декабря 2025 года 37 175 тыс. рублей (на 31 декабря 2024 года 368 689 тыс. рублей), заблокированные в иностранном депозитарии в связи с введенными санкциями и, следовательно, недоступные для операций Группы. Оценка справедливой стоимости данных торговых ценных бумаг была сделана руководством на основе нескольких сценариев с учетом их вероятности (включая сценарий полного убытка).

Признание отложенного налогового актива. Отложенный налоговый актив представляет собой сумму налога на прибыль, подлежащую возмещению в будущих периодах в отношении вычитаемых временных разниц и перенесенных налоговых убытков.

Отложенный налоговый актив признается в той степени, в которой вероятно наличие в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы соответствующие вычитаемые временные разницы и налоговые убытки, в соответствии с требованиями IAS 12.

На каждую отчетную дату Группа пересматривает балансовую стоимость отложенных налоговых активов и уменьшает ее в той степени, в которой более не является вероятным получение достаточной налогооблагаемой прибыли для реализации соответствующей налоговой выгоды. Ранее непризнанные отложенные налоговые активы признаются в той степени, в которой становится вероятным получение будущей налогооблагаемой прибыли.

Оценка вероятности реализации отложенных налоговых активов основывается на суждениях руководства и учитывает всю доступную информацию, включая результаты прошлых периодов, утвержденные бизнес-планы, ожидаемые финансовые результаты, сроки использования налоговых убытков, а также возможности налогового планирования.

Будущая налогооблагаемая прибыль определяется на основе прогнозов, подготовленных руководством, которые считаются обоснованными и соответствующими текущим обстоятельствам.

Оценка обесценения дебиторской задолженности. При определении величины резерва под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности Группа применяет профессиональное суждение. Оценка ожидаемых кредитных убытков осуществляется на основании анализа кредитного риска контрагентов, сроков возникновения задолженности, исторического опыта взыскания задолженности, а также с учетом текущих и прогнозируемых экономических условий.

На каждую отчетную дату Группа оценивает наличие значительного увеличения кредитного риска по дебиторской задолженности с даты ее первоначального признания и определяет величину резерва под ожидаемые кредитные убытки исходя из ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев либо за весь срок существования соответствующего финансового актива.

При формировании оценки также учитываются наличие признаков обесценения задолженности, финансовое состояние контрагентов, вероятность исполнения ими своих обязательств, а также иные доступные на отчетную дату сведения.

Оценка ожидаемых кредитных убытков пересматривается на каждую отчетную дату с учетом изменений кредитного риска и экономических условий.

Фактические результаты могут отличаться от произведенных оценок, что может привести к корректировке балансовой стоимости дебиторской задолженности и величины резерва под ожидаемые кредитные убытки в будущих отчетных периодах.

5 Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений

Перечисленные ниже пересмотренные стандарты стали обязательными с 1 января 2025 года, но не оказали существенного влияния на Группу:

- Отсутствие возможности обмена валют. Поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» (выпущены 15 августа 2023 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 г. или после этой даты).

6 Новые стандарты и интерпретации

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты, и которые Группа не приняла досрочно.

- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытия в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты). МСФО (IFRS) 18 заменяет МСФО (IAS) 1. Многие требования МСФО (IAS) 1 в новом стандарте сохранены без изменений.
- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязанности отчитываться публично: раскрытие информации» (выпущен 9 мая 2024 г. и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 г. или после этой даты).
- Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов – Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 30 мая 2024 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты).
- Ежегодные усовершенствования МСФО – Поправки к МСФО (IFRS) 1, МСФО (IFRS) 7, МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 7 (выпущены 18 июля 2024 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты).
- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (выпущены 11 сентября 2014 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО, или после этой даты).
- Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7: Раскрытия (выпущены 18 декабря 2024 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты).

Если выше не указано иное, ожидается, что данные новые стандарты и разъяснения существенно не повлияют на консолидированную финансовую отчетность Группы.

7 Нематериальные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Программное обеспечение (ПО)	Лицензии	Самостоятельно разрабатываемое ПО	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2024 года		183 653	153 234	1 363 775	47 491	1 748 153
Накопленная амортизация		(83 989)	(124 002)	(222 216)	(43 883)	(474 090)
Балансовая стоимость на 1 января 2024 года		99 664	29 232	1 141 559	3 608	1 274 063
Поступления		650	5 389	602 760	-	608 799
Затраты на создание		-	-	142 120	-	142 120
Амортизационные отчисления	15	(7 317)	(11 122)	(351 484)	(3 316)	(373 239)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 года		92 997	23 499	1 534 955	292	1 651 743
Первоначальная стоимость на 1 января 2025 года		184 303	158 623	2 108 655	47 491	2 499 072
Накопленная амортизация		(91 306)	(135 124)	(573 700)	(47 199)	(847 329)
Балансовая стоимость на 1 января 2025 года		92 997	23 499	1 534 955	292	1 651 743
Поступления		52 183	25 398	349 027	90 186	516 794
Затраты на создание		-	-	440 601	-	440 601
Выбытия		-	-	-	-	-
Амортизационные отчисления	15	(6 576)	(10 680)	(545 647)	(2 282)	(565 185)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 года		138 604	38 217	1 778 936	88 196	2 043 953
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2025 года		236 486	184 021	2 898 283	137 677	3 456 467
Накопленная амортизация		(97 882)	(145 804)	(1 119 347)	(49 481)	(1 412 514)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 года		138 604	38 217	1 778 936	88 196	2 043 953

7 Нематериальные активы (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года признаки обесценения нематериальных активов отсутствуют.

В 2025 году сумма начисленной амортизации по нематериальным активам составила 565 185 тыс. рублей, списанной амортизации при выбытии нематериальных активов в 2025 году не было. В 2024 году сумма начисленной амортизации по нематериальным активам составила 373 239 тыс. рублей, списаний амортизации при выбытии нематериальных активов в 2024 не было.

8 Активы в форме права пользования и обязательства по аренде

Группа снимает офисные помещения для осуществления своей деятельности. Договоры аренды признаются как активы в форме права пользования, с соответствующим обязательством на дату получения Группой в пользование соответствующего актива, являющегося предметом аренды.

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы в форме права пользования	432 442	486 394
Финансовые обязательства по аренде	476 949	510 047

Ниже представлены данные по движению активов в форме права пользования:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2025 год	2024 год
Балансовая стоимость на начало года	486 394	121 832
Поступления	98 144	485 941
Выбытия	(26 672)	(24 307)
Амортизационные отчисления	(134 926)	(107 681)
Прочее	9 502	10 609
Балансовая стоимость на конец года	432 442	486 394

Процентные расходы по обязательствам по аренде в 2025 году составили 66 139 тыс. рублей (2024 год: 41 360 тыс. рублей). Ограничения по условиям договоров определены арендодателями и касаются вида использования помещений – только для офиса, запрет на субаренду и иное использование в пользу третьих лиц, запрет на залог арендных прав и т.д. По условиям договоров имеются условия денежного обеспечения в размере основной арендной платы.

В ряд договоров аренды недвижимости Группы включены опционы продления и расторжения договоров. Они используются для максимизации операционной гибкости в части управления активами, используемыми в деятельности.

Срок аренды пересматривается в случае реализации (или не реализации) опционов продления или расторжения договора или возникновения у Группы обязательства по ее реализации (или не реализации). Оценка достаточной уверенности подлежит пересмотру в случае наступления значительного события или значительного изменения в обстоятельствах, которое влияет на такую оценку и при этом подконтрольно арендатору.

9 Торговая и прочая дебиторская задолженность

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Финансовые активы		
Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами	4 526 491	3 100 920
Прочая дебиторская задолженность	57 233	57 804
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(43 594)	(27 193)
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	4 540 130	3 131 531

Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 23.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами представляет собой, в основном, начисленное вознаграждение по договорам доверительного управления за 2025 год к получению в течение 2026 года (2024 год: за 2024 год к получению в течение 2025 года) и начисленное вознаграждение по договорам управления паевыми инвестиционными фондами за 2025 год к получению в течение 2026 года (2024 год: за 2024 год к получению в течение 2025 года).

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы основными дебиторами были паевые инвестиционные фонды с общей суммой дебиторской задолженности по вознаграждению за доверительное управление активами в размере 1 363 362 тыс. рублей (2024 год: 889 410 тыс. рублей) или 30% (2024 год: 29%) от общей суммы дебиторской задолженности по вознаграждению за доверительное управление активами.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года справедливая стоимость дебиторской задолженности в составе финансовых активов приблизительно равна амортизированной стоимости. Информация о справедливой стоимости дебиторской задолженности раскрывается в Примечании 22.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года просроченная дебиторская задолженность отсутствует, за исключением той части, под которую создан резерв под ожидаемые кредитные убытки.

Для целей оценки ожидаемых кредитных убытков большая часть дебиторской задолженности клиентов за услуги по управлению активами включается в Этап 1.

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Корпоративные облигации	7 022 090	3 675 648
Облигации федерального займа	484 473	44 014
Итого ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	7 506 563	3 719 662

10 Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (продолжение)

Вышеуказанные ценные бумаги отвечают требованиям классификации как подлежащие отражению по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков в связи с тем, что ключевые руководящие сотрудники используют бизнес-модель, в рамках которой управляют финансовыми активами с целью реализации денежных потоков посредством продажи активов и управляет активами для реализации данной справедливой стоимости.

Корпоративные облигации представлены долговыми ценными бумагами с номиналом в российских рублях и долларах США, выпущенными крупными российскими компаниями и банками и свободно обращаются на российском фондовом рынке. Сроки погашения указанных ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2025 года варьируются с 2027 года по 2040 год (2024 год: с 2025 года по 2034 год). Ставка купона составляет от 4,6 % до 19,5% годовых (2024 год: от 3,9% до 23,3%) по состоянию на 31 декабря 2025 года в зависимости от выпуска.

Облигации федерального займа представлены долговыми ценными бумагами с номиналом в российских рублях, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации, свободно обращающихся на российском фондовом рынке. Срок погашения указанных ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2025 года варьируются с 2026 года по 2039 год (2024 год: с 2025 года по 2026 год). Ставка купона составляет от 12,3% до 15,7% (2024 год: от 17,0% до 19,8%).

Оценка справедливой стоимости торговых ценных бумаг была определена руководством на основе рыночных котировок либо с использованием нескольких сценариев с учетом их вероятности (включая сценарий полного убытка).

По состоянию на 31 декабря 2025 года в отношении ценных бумаг в сумме 37 175 тыс. рублей (на 31 декабря 2024 года: 368 689 тыс. рублей) имеются ограничения, наложенные иностранными контрагентами, в связи с чем они недоступны для ежедневных операций Группы. Руководство прилагает все возможные усилия для их устранения.

Анализ по кредитному качеству долговых ценных бумаг, квалифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, на 31 декабря 2025 года приводится в таблице ниже:

	Облигации федерального займа	Корпоративные облигации	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>			
<i>Категория кредитного риска в соответствии с рейтингом российского агентства ЭКСПЕРТ РА:</i>			
рейтинг ruAAA	-	3 114 580	3 114 580
рейтинг ruAA+	-	264 140	264 140
рейтинг ruAA	-	359 343	359 343
рейтинг ruAA-	-	399 541	399 541
рейтинг ruA-	484 473	-	484 473
<i>Категория кредитного риска в соответствии с рейтингом российским агентством АКРА:</i>			
рейтинг AAA (RU)	-	1 376 949	1 376 949
рейтинг AAA (ru.sf)	-	766 400	766 400
рейтинг AA (RU)	-	212	212
рейтинг AA+(RU)	-	436 527	436 527
рейтинг AA-(RU)	-	304 398	304 398
Итого ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	484 473	7 022 090	7 506 563

10 Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (продолжение)

Анализ по кредитному качеству ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, на 31 декабря 2024 года, приводится в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Облигации федерального займа	Корпоративные облигации	Итого
<i>Категория кредитного риска в соответствии с рейтингом российского агентства ЭКСПЕРТ РА:</i>			
рейтинг ruAAA	-	298 353	298 353
рейтинг ruAA	-	358 606	358 606
рейтинг ruAA-	-	382 857	382 857
<i>Категория кредитного риска в соответствии с рейтингом российского агентства АКРА:</i>			
рейтинг AAA(RU)	44 014	1 281 596	1 325 610
рейтинг AA(RU)	-	47 521	47 521
рейтинг AA+(RU)	-	1 023 189	1 023 189
рейтинг AA-(RU)	-	283 526	283 526
Итого ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	44 014	3 675 648	3 719 662

11 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Денежные средства в кассе	133	57
Остатки на расчетных счетах в банках	32 597	29 969
Депозиты в банках со сроком погашения менее трех месяцев	1 681 870	1 306 602
Прочее	9 007	17 311
Денежные средства и их эквиваленты до вычета резерва под ОКУ	1 723 607	1 353 939
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1 115)	(3 271)
Итого денежные средства и их эквиваленты	1 722 492	1 350 668

В таблице ниже представлен анализ эквивалентов денежных средств по кредитному качеству на основании рейтинга АКРА:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Остатки на расчетных счетах и депозиты в банках	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
- рейтинг AA	1 530 715	1 290 354
- рейтинг AA+	180 983	44 224
- рейтинг AAA	2 734	1 640
- рейтинг A и ниже	35	353
Итого эквиваленты денежных средств до вычета резерва под ОКУ	1 714 467	1 336 571

11 Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 года остатки на расчетных счетах и депозитах в крупнейшем банке-контрагенте составили 1 530 531 тыс. рублей (31 декабря 2024 года: 1 285 307 тыс. рублей) или 88,9% (2024 год: 95,2%) от общей суммы денежных средств и их эквивалентов.

12 Уставный и добавочный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года уставный капитал Группы составляет 313 239 тыс. рублей. Уставный капитал оплачен полностью.

Добавочный капитал представлен денежными средствами, перечисленными Группе в качестве материальной помощи от участников.

13 Торговая и прочая кредиторская задолженность

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Финансовые обязательства		
Торговая кредиторская задолженность	3 144 255	1 825 427
Итого финансовые обязательства в составе торговой и прочей кредиторской задолженности	3 144 255	1 825 427
Нефинансовые обязательства		
Резерв на премии сотрудникам	3 878 306	1 280 732
Резерв по неиспользованным отпускам	406 252	464 023
Обязательства по налогам и сборам	6 264	4 904
Итого нефинансовые обязательства в составе торговой и прочей кредиторской задолженности	4 290 822	1 749 659
Итого торговая и прочая кредиторская задолженность	7 435 077	3 575 086

Долгосрочная часть торговой и прочей кредиторской задолженности включает в себя резерв на премии сотрудникам в сумме – 1 077 285 тыс. рублей.

Остатки со связанными сторонами раскрыты в Примечании 23.

14 Вознаграждение за доверительное управление активами

<i>В тысячах российских рублей</i>	2025 год	2024 год
Выручка от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению активами	8 011 336	6 836 587
Выручка от управления активами паевых инвестиционных фондов	8 348 179	5 644 151
Итого вознаграждение за доверительное управление активами	16 359 515	12 480 738

15 Административные и прочие операционные расходы

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	2025 год	2024 год
Расходы на содержание персонала		7 701 035	6 265 836
Реклама		756 319	569 398
Амортизация нематериальных активов	7	565 185	373 239
Информационно-консультационные услуги		295 380	267 815
Прочие расходы арендатора по договорам аренды		110 494	131 336
Амортизация актива в форме права пользования	8	134 926	107 681
Командировочные и представительские расходы		132 114	90 621
Амортизация основных средств		80 915	71 699
Налоги, кроме налога на прибыль		42 297	35 348
Коммунальные услуги		36 462	25 609
Аренда		3 352	1 199
Прочие расходы		341 408	289 647
Итого административные и прочие операционные расходы		10 199 887	8 229 428

Расходы на содержание персонала в 2025 году включают взносы в Социальный фонд России в сумме 1 204 161 тыс. рублей (2024 год: 707 924 тыс. рублей).

16 Процентные доходы и расходы

<i>В тысячах российских рублей</i>	2025 год	2024 год
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки		
Средства в других банках	370 351	503 106
Займы выданные	19 497	15 923
Итого процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	389 848	519 029
Прочие аналогичные доходы		
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	888 522	389 345
Итого процентные доходы	1 278 370	908 374
Прочие аналогичные расходы		
Обязательства по аренде	(66 139)	(41 360)
Чистые процентные и аналогичные доходы	1 212 231	867 014

17 Налог на прибыль**(а) Компоненты расхода по налогу на прибыль**

Расход по налогу на прибыль включают следующие компоненты:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2025 год	2024 год
Отложенный налог	565 242	(22 588)
Текущий налог на прибыль	(1 439 170)	(197 194)
Расход по налогу на прибыль за год	(873 928)	(219 782)

(б) Расход по налогу на сверхприбыль

4 августа 2023 года Президентом Российской Федерации был подписан Федеральный закон № 414-ФЗ «О налоге на сверхприбыль». В соответствии с положениями Федерального закона Группа является налогоплательщиком по налогу на сверхприбыль.

Сумма расхода Группы по налогу на сверхприбыль, рассчитанная по ставке 5%, составляет 26 118 тыс. рублей, которая в Консолидированном Отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе отражена в строке «Расход по налогу на прибыль». Группа внесла обеспечительный платеж по налогу на сверхприбыль в сумме 26 118 тыс. рублей, который в консолидированном отчете о движении денежных средств представлен в составе строки «Уплаченный налог на прибыль». В результате внесения обеспечительного платежа Группа получила право на налоговый вычет в размере вышеуказанного обеспечительного платежа. Соответственно, применяемая ставка налога на сверхприбыль составила 5%.

(в) Сверка возмещения по налогу на прибыль с суммой бухгалтерской прибыли, умноженной на применимую ставку налогообложения

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

Ниже представлена сверка расчетных и фактических расходов по налогу на прибыль.

<i>В тысячах российских рублей</i>	2025 год	2024 год
Прибыль до налогообложения	3 481 346	1 637 359
Теоретические расходы по налогу на прибыль по законодательно установленной ставке (2025 год: 25%; 2024 год: 20%)	(870 337)	(327 472)
Поправки на доходы или расходы, не принимаемые к налогообложению:		
- Доходы / (Расходы), не уменьшающие налогооблагаемую базу	39 575	(35 760)
- Налоговые убытки за отчетный год, по которым не признан отложенный налоговый актив	-	-
- Расход по налогу на сверхприбыль	-	-
- Воздействие изменения ставки налога на прибыль	-	127 277
- Прочее	(43 166)	16 173
Расход по налогу на прибыль	(873 928)	(219 782)

Доходы и расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу, в основном включают суммы внутригрупповых оборотов.

17 Налог на прибыль (продолжение)**(г) 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 консолидированной финансовой отчетности и их базой для расчета налога на прибыль. Налоговые последствия изменения этих временных разниц подробно представлены ниже.

	1 января 2025 года	Восстановлено / (Отнесено) на счет прибылей или убытков	31 декабря 2025 года
<i>В тысячах российских рублей</i>			
Налоговое воздействие временных разниц, Увеличивающих налогооблагаемую базу:			
Переоценка ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	18 400	(18 400)	-
Отложенный налог по арендному обязательству	124 847	(7 554)	117 293
Начисленные расходы	437 298	610 669	1 047 967
Кредиторская задолженность, уменьшающая налогооблагаемую базу в другом периоде	183 256	(37 520)	145 736
Курсовые разницы по расчетам в валюте	(7 081)	10 859	3 778
Прочее	(1 508)	517	(991)
Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу:			
Отложенный налог по активу в форме права пользования	(118 962)	12 735	(106 227)
Переоценка ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	(6 064)	(6 064)
Чистые отложенные налоговые активы	636 250	565 242	1 201 492
<i>В тысячах российских рублей</i>			
	1 января 2024 года	Восстановлено / (Отнесено) на счет прибылей или убытков	31 декабря 2024 года
Налоговое воздействие временных разниц, Увеличивающих налогооблагаемую базу:			
Переоценка ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	6 196	12 204	18 400
Отложенный налог по арендному обязательству	-	124 847	124 847
Начисленные расходы	509 496	(72 198)	437 298
Кредиторская задолженность, уменьшающая налогооблагаемую базу в другом периоде	147 252	36 004	183 256
Прочее	(2 525)	1 017	(1 508)
Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу:			
Отложенный налог по активу в форме права пользования	-	(118 962)	(118 962)
Курсовые разницы по расчетам в валюте	(1 581)	(5 500)	(7 081)
Чистые отложенные налоговые активы	658 838	(22 588)	636 250

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы не существует непризнанных потенциальных отложенных налоговых активов в отношении неиспользованных налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды (на 31 декабря 2024 года: не существует непризнанных потенциальных отложенных налоговых активов в отношении неиспользованных налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды).

18 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства. К Группе периодически, в ходе обычной деятельности, могут поступать иски и требования. Исходя из собственной оценки, руководство считает, что они не приведут к каким-либо значительным убыткам сверх суммы резервов, отраженных в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Общество не имело каких-либо договорных обязательств обременительного характера.

Условные налоговые обязательства. Налоговое законодательство Российской Федерации, действующее или вступившее в силу на конец отчетного периода, допускает различные трактования и подвержено частым изменениям. В связи с этим позиция руководства в отношении налогов и документы, обосновывающие эту позицию, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговый контроль в Российской Федерации ужесточается, вследствие чего повышается риск проверок влияния на налогооблагаемую базу операций. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года, предшествующих году, в котором вынесено решение о проведении проверки. При определенных обстоятельствах могут быть проверены и более ранние периоды.

Российское законодательство о трансфертном ценообразовании, в целом, соответствует международным принципам трансфертного ценообразования, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), но имеет определенные особенности. Законодательство о трансфертном ценообразовании предусматривает возможность доначисления налоговых обязательств по контролируемым сделкам (сделкам с взаимозависимыми лицами и определенным видам сделок с независимыми лицами), если цена сделки не соответствует рыночной. По мнению руководства, за отчетный период соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно и Группа не видит высоких налоговых рисков, которые могут привести к изменению консолидированной финансовой отчетности.

Руководство считает, что его позиция в отношении налогов и примененные Группой интерпретации законодательства могут быть подтверждены, однако, существует риск того, что Группа может понести дополнительные расходы, если позиция руководства в отношении налогов будет оспорена налоговыми органами. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью. Руководство считает, что оно предпринимает все надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

19 Управление финансовыми рисками

В процессе хозяйственной деятельности Группа подвергается влиянию отраслевых, правовых и прочих внутренних и внешних факторов (существенных условий, событий, обстоятельств, действий). В связи с этим возникают различные риски, способные существенно влиять на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы.

Управление рисками осуществляется по следующим направлениям: рыночные риски, кредитный риски, операционные риски, правовые риски, риски ликвидности, кастодиальные риски, коммерческие риски и концентрационные риски.

Руководство Группы контролирует процесс управления перечисленными выше рисками с целью минимизации возможных неблагоприятных последствий для финансового положения и финансовых результатов деятельности Группы. В Группе принята Политика по управлению рисками, регламентирующая процессы и мероприятия в рамках системы управления рисками в Группе и устанавливающая стандарты и правила по управлению рисками.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Структура управления рисками. Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Общее собрание участников Общества, которое отвечает за общий подход к управлению рисками, принятие стратегических решений относительно организации и исполнения основных процессов управления рисками Группы, осуществление надзорных функции в сфере управления рисками и участие в оценке эффективности системы управления рисками. Также существуют отдельные независимые органы, которые отвечают за управление и контроль над рисками. Совет Директоров отвечает за утверждение риск-аппетита Группы и контроль соответствия утвержденной Политике по управлению рисками. К компетенции Правления относятся организация внутренних расследований случаев реализации рисков, информирование Совета Директоров о соответствии деятельности Группы «Политике по управлению рисками Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». К компетенции Генерального Директора относятся следующие вопросы по управлению рисками: утверждение Политики по управлению рисками Группы и иных внутренних документов, регулирующих управление рисками, согласование правил и методов оценки рисков и формирования внутренней отчетности по управлению рисками, обеспечение необходимыми ресурсами сотрудников для осуществления ими управления рисками, распределение полномочий в сфере управления рисками между подразделениями, отдельными работниками, осуществляющими управленческие функции, установление порядка взаимодействия, обмена данными и представления внутренней отчетности по управлению рисками.

Департамент анализа и управления рисками является независимым структурным подразделением Общества, и подотчетно в своей деятельности – Генеральному Директору. Руководителем ДАУР назначается лицо, имеющее высшее образование и опыт работы в сфере управления рисками не менее трех лет. Права и обязанности Руководителя подразделения по управлению рисками содержатся в Должностной инструкции Руководителя Департамента анализа и управления рисками Общества. К компетенции ДАУР относятся вопросы, связанные с управлением кредитными, рыночными, операционными, концентрационным и кастодиальным рисками, в том числе следующие вопросы:

- разработка и внедрение методик выявления, оценки и контроля уровня рисков, находящихся в компетенции ДАУР, направленных на выполнение требований Политики по управлению рисками;
- разработка критериев значимости рисков, в том числе существенности их последствий;
- разработка и контроль внедрения мероприятий по реагированию на риски, организация устранения последствий реализации рисков;
- анализ и прогнозирование состояния системы управления рисками, выявление критических (наиболее опасных) бизнес-процессов и источников рисков, участие в оценке достаточности капитала;
- выявление и изучение возможных угроз возникновения рисков и уязвимостей в профессиональной деятельности Группы, планирование предупредительных мероприятий;
- оперативный анализ рисков по продуктам, сделкам и финансовым инструментам, подготовка рекомендаций по минимизации рисков, предварительное согласование сделок в пределах компетенции;
- координация взаимодействия подразделений и сотрудников по вопросам управления;
- рисками в пределах компетенции;
- участие в расследовании случаев реализации рисков;
- подготовка и представление внутренней отчетности по управлению рисками для целей осуществления обмена информацией по рискам.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Департамент правового обеспечения, инвестиционного контроля и безопасности является независимым структурным подразделением Общества, возглавляемый членом Правления. К компетенции Департамента правового обеспечения, инвестиционного контроля и безопасности, в части системы управления рисками, относятся вопросы, связанные с управлением правовым риском, в том числе следующие вопросы:

- выявление и экспертная оценка правовых рисков Группы по всем направлениям деятельности Группы, как в рамках оказания профессиональных услуг, так и в сфере осуществления общехозяйственной деятельности;
- осуществление мониторинга изменений законодательства;
- обмен информацией о возникающих правовых рисках с единоличным исполнительным органом управления (Генеральный Директор), минимизация которых невозможна в процессе операционной деятельности Группы.

Блок финансов и бизнес-операций является независимым структурным подразделением Общества. БФБО возглавляет Финансовый Директор Общества, являющийся членом Правления. В зону ответственности Финансового Директора и Блока финансов и бизнес-операций, в части системы управления рисками, входит управление рисками ликвидности и коммерческими рисками. К компетенции Блока финансов и бизнес-операций относятся следующие вопросы:

- управление риском ликвидности в части обеспечение своевременной оплаты общехозяйственных платежей;
- управление коммерческим риском в части идентификации угроз возможного невыполнения плана по доходам, а также превышения расходов над доходами Группы;
- формирования отчетности по доходам и расходам Группы для целей обмена информации с единоличным исполнительным органом управления (Генеральный Директор).

Группа выделяет и управляет следующими видами рисков:

Финансовые риски. Группа подвержена кредитному риску, риску ликвидности и рыночному риску. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установочных лимитов.

Кредитный риск. Кредитный риск – риск убытков вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиками, эмитентами ценных бумаг и контрагентами (клиентами) своих финансовых обязательств перед Группой.

Группа подвержена кредитному риску, а именно риску финансовых потерь в результате наступления кредитного события. К возможным кредитным событиям могут быть отнесены:

- банкротство и предусмотренные законодательством внешние процедуры управления;
- неплатежеспособность, подразумевающая невыплату ранее оговоренной суммы в срок по истечению периода моратория (при наличии);
- отказ или мораторий, при котором эмитент, заемщик и/или контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;
- реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности на менее выгодных для кредитора условиях;
- действия государственных органов, в том числе зарубежных государств, включая объявление моратория на выплату эмитированных долговых обязательств и т. д.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Максимальная величина кредитного риска ограничена балансовыми величинами. Управление кредитным риском, связанным с клиентами, осуществляется в соответствии с политикой, процедурами и системой контроля, установленными Группой в отношении управления кредитным риском, связанным с клиентами. Осуществляется регулярный мониторинг непогашенной дебиторской задолженности клиентов. Для ограничения и снижения кредитных рисков Группа:

- осуществляет анализ кредитного риска контрагентов/эмитентов ценных бумаг (клиентов);
- осуществляет мониторинг и оценку кредитных рисков кредитных организаций, где Группа 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 Группа 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, стандартами саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг, членом которых является.

Применение конкретных методов управления кредитным риском, а также условия такого применения определяются Группой самостоятельно в зависимости от характера, условий и объема совершаемых сделок (операций), иных значимых обстоятельств. Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) на постоянной основе. Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т.е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков производится согласно «Методике формирования резервов под обесценение по МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» ООО УК «Альфа-Капитал». Вероятность дефолта (PD) – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. Убыток в случае дефолта (LGD) – оценка уровня потерь в случае наступления дефолта, который рассчитывается с учетом обеспечения по обязательству, включая залог, поручительство и т.п. Существенный эффект от применения стандарта МСФО (IFRS) 9 в отношении консолидированной финансовой отчетности Группы отсутствует, в первую очередь, в связи 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.

Кредитный риск контрагента – это риск неисполнения обязательств контрагентом по внебиржевым сделкам (включая деривативные сделки) и возникновения с связи с этим финансовых убытков. Установление лимитов на контрагентов не производится.

При размещении средств на расчетных счетах или депозитах в кредитных организациях или на брокерских счетах Группа несет риск потери полной суммы размещенных средств и/или начисленных процентов в случае дефолта кредитной организации или брокера. Основными элементами управления кредитными рисками при размещении депозитов и средств на расчетных счетах в кредитных организациях и брокерах являются процесс идентификации кредитного риска, анализ и оценка риска, система лимитов, система мониторинга и контроля рисков и формирования отчетности.

Кредитный риск эмитента долговых ценных бумаг – это риск неисполнения финансовых им долговых обязательств эмитентом перед держателями выпущенных им долговых ценных бумаг, и возникновения в связи с этим финансовых убытков. Основными элементами управления кредитными рисками при инвестировании средств являются процесс идентификации кредитного риска, анализ и оценка риска, система лимитов, система мониторинга и контроля рисков и формирования отчетности.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

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

Концентрация кредитного риска. Группа не подвержена концентрации кредитного риска. Основными контрагентами для анализа данного риска являются паевые инвестиционные фонды и розничные клиенты.

Рыночный риск – риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов, в которые инвестированы средства Группы, ее клиентов или средства, предоставленные в качестве обеспечения исполнения обязательств. Рыночный риск Группы включает в себя процентный, валютный, фондовый и товарный риски.

Валютный риск. Валютный риск – это риск того, что стоимость финансовых инструментов будет колебаться из-за изменений обменных курсов.

Объем расходов Группы выраженных в иностранной валюте, является незначительным. В основном они относятся к расходам в долларах США по оплате доступа к имеющимся в распоряжении терминалам торговых систем Bloomberg и Reuters.

В таблице ниже представлен общий риск Группы в отношении изменения обменного курса валют по состоянию на 31 декабря 2025 года:

	На 31 декабря 2025 года		
	Денежные финансовые активы	Денежные финансовые обязательства	Чистая балансовая позиция
<i>В тысячах российских рублей</i>			
Доллары США	165 014	(411)	164 603
Евро	36 513	-	36 513
Прочие валюты	174 708	-	174 708
Итого	376 235	(411)	375 824

В таблице ниже представлен общий риск Группы в отношении изменения обменного курса валют по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	На 31 декабря 2024 года		
	Денежные финансовые активы	Денежные финансовые обязательства	Чистая балансовая позиция
<i>В тысячах российских рублей</i>			
Доллары США	942 322	(534)	941 788
Евро	42 067	-	42 067
Прочие валюты	295	-	295
Итого	984 684	(534)	984 150

Приведенный выше анализ включает только денежные активы и обязательства.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ чувствительности прибылей и убытков, а также капитала Группы к возможным изменениям курсов валют на отчетную дату, по отношению к функциональной валюте Группы, при том что все остальные переменные характеристики остаются неизменными:

<i>В тысячах российских рублей</i>	На 31 декабря 2025 года		На 31 декабря 2024 года	
	Влияние на прибыль или убыток	Влияние на капитал	Влияние на прибыль или убыток	Влияние на капитал
Укрепление доллара США на 20% (2024 год: укрепление на 20%)	32 921	26 336	188 358	150 686
Ослабление доллара США на 20% (2024 год: ослабление на 20%)	(32 921)	(26 336)	(188 358)	(150 686)

Риск был рассчитан только для денежных активов и обязательств, выраженных в валюте, отличной от функциональной валюты.

Рыночный риск. Риск изменения процентной ставки вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов. Активы Группы, в основном, имеют фиксированные ставки процента, в связи с чем руководство считает, что Группа не подвержена риску изменения процентной ставки.

Риск ликвидности и управление источниками финансирования. Риск ликвидности связан с возможностями Группы своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам (в том числе в форме облигаций, векселей), другие. Для ограничения и снижения рисков ликвидности Группа:

- применяет инструменты управления в зависимости от условий ведения бизнеса: доступные в ситуации нормального ведения бизнеса и в условиях стресса;
- осуществляет как управление активами (накопление ликвидных активов), так и управление пассивами (привлечение средств в количестве, достаточном для покрытия ожидаемого спроса на ликвидность) с учетом соблюдения всех установленных лимитов и ограничений на риск ликвидности. Бизнес-планирование и стратегическое планирование осуществляются таким образом, чтобы обеспечить соблюдение регуляторных требований в части риска ликвидности и установленных лимитов и ограничений на риск ликвидности. Оперативное управление риском ликвидности осуществляется с использованием процедур прогнозирования метрик риска ликвидности;
- принимает иные меры, направленные на снижение риска ликвидности.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года:

	До востребования и менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>				
Финансовые активы				
Денежные средства и их эквиваленты	1 722 492	-	-	1 722 492
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	7 469 388	-	37 175	7 506 563
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 540 130	-	-	4 540 130
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	148 339	37 969	186 308
Итого финансовые активы	13 732 010	148 339	75 144	13 955 493
Финансовые обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(3 144 255)	-	-	(3 144 255)
Обязательства по аренде	(36 378)	(98 538)	(342 033)	(476 949)
Итого финансовые обязательства	(3 180 633)	(98 538)	(342 033)	(3 621 204)
Чистый избыток ликвидности на 31 декабря 2025 года	10 551 377	49 801	(266 889)	10 334 289
Совокупный избыток ликвидности на 31 декабря 2025 года	10 551 377	10 601 178	10 334 289	

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	До востребования и менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>				
Финансовые активы				
Денежные средства и их эквиваленты	1 350 668	-	-	1 350 668
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	3 350 973	-	368 689	3 719 662
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 131 531	-	-	3 131 531
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	128 829	24 930	153 759
Итого финансовые активы	7 833 172	128 829	393 619	8 355 620
Финансовые обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 825 427)	-	-	(1 825 427)
Обязательства по аренде	(25 224)	(82 807)	(402 016)	(510 047)
Итого финансовые обязательства	(1 850 651)	(82 807)	(402 016)	(2 335 474)
Чистый избыток ликвидности на 31 декабря 2024 года	5 982 521	46 022	(8 397)	6 020 146
Совокупный избыток ликвидности на 31 декабря 2024 года	5 982 521	6 028 543	6 020 146	

Приведенные ниже таблицы показывают распределение обязательств по договорным срокам, оставшимся до погашения. Суммы обязательств в таблице представляют предусмотренные договором денежные потоки, включая валовую сумму обязательств по финансовой аренде (до вычета будущих финансовых выплат). Эти недисконтированные денежные потоки отличаются от сумм, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении, так как суммы в консолидированном отчете о финансовом положении основаны на дисконтированных денежных потоках.

Анализ финансовых обязательств по срокам погашения (на основе договорных недисконтированных денежных потоков) на 31 декабря 2025 года:

	До востребования и менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>				
Обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(3 144 255)	-	-	(3 144 255)
Обязательства по аренде	(36 378)	(98 538)	(342 033)	(476 949)
Итого финансовые обязательства	(3 180 633)	(98 538)	(342 033)	(3 621 204)

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Анализ финансовых обязательств по срокам погашения (на основе договорных недисконтированных денежных потоков) на 31 декабря 2024 года:

	До востребования и менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>				
Обязательства				
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(1 825 427)	-	-	(1 825 427)
Обязательства по аренде	(25 224)	(82 807)	(402 016)	(510 047)
Итого финансовые обязательства	(1 850 651)	(82 807)	(402 016)	(2 335 474)

Правовой риск – риск возникновения расходов (убытков) Группы вследствие неоднозначности толкования норм права. Правовой риск может реализоваться в форме убытков вследствие несоблюдения требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; возможных правовых ошибок при осуществлении деятельности, а также вследствие несовершенства правовой системы. Управление правовым риском производится структурным подразделением Общества, юридическим отделом, которое на постоянной основе осуществляет мониторинг изменений законодательства и судебной практики, регулярно проводит обучение и информирование сотрудников в отношении принятия/ изменения нормативных правовых актов, затрагивающих их деятельность, при необходимости обращается за разъяснениями по вопросам применения нормативных правовых актов в уполномоченные государственные органы или привлекает внешних консультантов.

Операционный риск – риск возникновения последствий, влекущих в том числе приостановление или прекращение оказания услуг, а также возникновения расходов (убытков) Группы, обусловленных сбоями в работе программно-технических средств, несоответствием их функциональных возможностей виду деятельности, характеру и масштабу совершаемых операций, нарушениями процедур проведения внутренних операций или неэффективностью указанных процедур, некорректными действиями или бездействием сотрудников и (или) воздействием внешних событий. Система управления операционным риском определяется внутренним документом Группы «Политика по управлению рисками ООО УК «Альфа-Капитал», и направлена на предотвращение данного риска или максимально возможное снижение угрозы потенциальных убытков (прямых и/или косвенных), связанных с организацией внутренних процессов и с внешними факторами (событиями), а также создания адекватной системы внутреннего контроля. В Группе внедрены такие инструменты управления операционным риском, как: закрепление полномочий и зон ответственности сотрудников; обучение сотрудников для обеспечения соответствия уровня их компетенции выполняемым обязанностям; разграничение и контроль доступа сотрудников Группы и третьих лиц (как физического доступа в помещения, так и к электронным системам и базам данных), организация профилактических и регламентных работ аппаратных и программных средств и прочее.

Кастодиальный риск – риск утраты имущества Группы или ее клиентов вследствие действий или бездействия лица, ответственного за хранение этого имущества и учет прав на это имущество. В целях снижения кастодиального риска, а также контроля качества учетных организаций, привлекаемых для заключения с ними договора на оказание услуг депозитария, специализированного депозитария и/или регистратора и прочих инфраструктурных организаций, Группа проводит оценку и отбор инфраструктурных организаций и формирует список разрешенных инфраструктурных организаций. В Обществе используются различные методы минимизации кастодиальных рисков, в том числе установление требований, предъявляемых к инфраструктурным организациям, и формирования списка разрешенных для работы инфраструктурных организаций.

19 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Коммерческий риск – риск возникновения расходов (убытков), в том числе при уменьшении доходов или превышении расходов над доходами, в результате неэффективного управления организацией, возникновения непредвиденных расходов, потерь материнской компании или реализации иных рисков. Управление коммерческими рисками осуществляется в рамках поддержания стабильности хозяйственной деятельности Группы и ее конечного финансового результата. Коммерческие риски возникают в силу неопределенности условий деятельности Группы которая означает невозможность полного и всестороннего анализа всех факторов, влияющих на результат конкретных действий. Основная цель управления коммерческими рисками состоит в минимизации угроз неполучения прибыли или возникновения убытков в процессе основной бизнес деятельности. Управление коммерческими рискам осуществляется путем диверсификации видов хозяйственной деятельности, планировании и контроле исполнения бюджета.

Концентрационный риск – риск неблагоприятных последствий для Группы, вследствие высоких концентраций, которые могут создать угрозу финансовой устойчивости Группы и/или ее способности осуществлять основную деятельность.

Климатический риск – риск возникновения расходов (убытков) Группы или ее клиентов, связанные с изменением климата и/или с переходом государств к низкоуглеродной экономике. Климатические риски не выделяются в отдельный вид риска, а учитываются в качестве одной из причин (фактора) для других видов риска, таких как рыночный, кредитный, операционный.

20 Управление капиталом

Управление капиталом Группы имеет следующие цели: (i) соблюдение требований к капиталу, установленных законодательством Российской Федерации (ii) обеспечение способности Группы функционировать в качестве непрерывно действующего предприятия.

Общество обязано соблюдать следующие нормативные требования по капиталу (которые рассчитываются на основании отчетов, подготовленных в соответствии с требованиями российского законодательства) с 1 сентября 2017 года:

- минимальный размер собственных средств должен быть не менее 20 млн. рублей и 0,02 процента от величины превышения суммарной стоимости средств, находящихся в доверительном управлении (управлении) управляющей компании, над 3 миллиардами рублей, но суммарно не более 80 млн рублей.

По состоянию на 31 декабря 2025 года нормативные требования по уровню достаточности капитала соблюдены: размер собственных средств 1 493 421 тыс. рублей, минимальный размер собственных средств Общества составляет 80 000 тыс. рублей (по состоянию на 31 декабря 2024 года нормативные требования по уровню достаточности капитала соблюдены: размер собственных средств 1 247 227 тыс. рублей, минимальный размер собственных средств Общества составляет 80 000 тыс. рублей).

По состоянию на 31 декабря 2025 года уставный капитал Общества составляет 313 239 тыс. рублей (на 31 декабря 2024 года: 313 239 тыс. рублей).

Уставный капитал на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года оплачен полностью.

Добавочный капитал представлен денежными средствами, перечисленными Обществу в качестве вклада в имущество от участников Общества, и составляет на 31 декабря 2025 года 4 673 830 тыс. рублей (на 31 декабря 2024 года: 4 638 280 тыс. рублей).

Контроль за выполнением нормативов достаточности собственных средств, установленных Центральным банком Российской Федерации, осуществляется на ежемесячной основе с формированием отчетов, содержащих соответствующие расчеты, которые проверяются и визируются руководителем и главным бухгалтером Общества, а также предоставляются в Центральный банк Российской Федерации.

21 Раскрытие информации о справедливой стоимости

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к 1 Уровню относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) ко 2 Уровню – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные являются наблюдаемыми для актива или обязательства прямо (т. е., например, цены) или косвенно (т.е., например, производные от цены), и (iii) оценки 3 Уровня, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т.е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных). При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения. Если в оценке справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, которые требуют значительной корректировки, то она относится к 3 Уровню. Значимость используемых данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

Ниже приводится анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости 31 декабря 2025 года:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2025 года			Балансовая стоимость
	1 Уровень	2 Уровень	3 Уровень	
Финансовые активы				
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	7 469 388	-	37 175	7 506 563
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	4 540 130	4 540 130
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	-	186 308	186 308
Итого финансовые активы	7 469 388	-	4 763 613	12 233 001
Финансовые обязательства				
Обязательства по финансовой аренде	-	-	476 949	476 949
Кредиторская задолженность	-	-	3 144 255	3 144 255
Итого финансовые обязательства	-	-	3 621 204	3 621 204

21 Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

Ниже приводится анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости на 31 декабря 2024 года:

	31 декабря 2024 года			
<i>В тысячах российских рублей</i>	1 Уровень	2 Уровень	3 Уровень	Балансовая стоимость
Финансовые активы				
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	3 350 973	-	368 689	3 719 662
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	3 131 531	3 131 531
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	-	153 759	153 759
Итого финансовые активы	3 350 973	-	3 653 979	7 004 952
Финансовые обязательства				
Обязательства по финансовой аренде	-	-	(510 047)	(510 047)
Кредиторская задолженность	-	-	(1 825 427)	(1 825 427)
Итого финансовые обязательства	-	-	(2 335 474)	(2 335 474)

Руководство Группы считает, что балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов приблизительно равна их справедливой стоимости.

22 Представление финансовых инструментов по категориям оценки

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» Группа классифицирует/распределяет свои финансовые активы по следующим категориям:

- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток;
- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости. Все финансовые активы, включенные в категорию «финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток», относятся к данной категории в обязательном порядке. Категория «финансовые активы, оцениваемые через прочий совокупный доход» Группой не определяется.

В таблице ниже представлена сверка классов финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2025 года:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Амортизированная стоимость	Справедливая стоимость через прибыль или убыток	Итого
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	1 722 492	-	1 722 492
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	7 506 563	7 506 563
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 540 130	-	4 540 130
Займы выданные и прочие размещенные средства	186 308	-	186 308
Итого финансовые активы	6 448 930	7 506 563	13 955 493

22 Представление финансовых инструментов по категориям оценки (продолжение)

В таблице ниже представлена сверка классов финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2024 года:

	Амортизи- руемая стоимость	Справедливая стоимость через прибыль или убыток	Итого
<i>В тысячах российских рублей</i>			
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	1 350 668	-	1 350 668
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	3 719 662	3 719 662
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 131 531	-	3 131 531
Займы выданные и прочие размещенные средства	153 759	-	153 759
Итого финансовые активы	4 635 958	3 719 662	8 355 620

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все финансовые обязательства Группы отражаются по амортизированной стоимости.

23 Расчеты и операции со связанными сторонами

Для целей составления данной консолидированной финансовой отчетности стороны считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую сторону, находится под общим контролем или может оказывать существенное влияние при принятии другой стороной финансовых или операционных решений. При рассмотрении взаимоотношений с каждой из возможных связанных сторон принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма.

К связанным сторонам Группа относит участников Группы, ключевой управленческий персонал и прочие связанные стороны.

К ключевому управленческому персоналу относятся генеральные директора Общества и ООО «Альфа Капитал Технологии», заместители генерального директора и члены Совета директоров Группы в составе 7 человек (2024 год: 7 человек).

Ниже в таблице указаны остатки по операциям со связанными сторонами:

	Ключевой управленческий персонал	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<i>В тысячах российских рублей</i>		
Торговая и прочая дебиторская задолженность	23 973	21 289
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 730 956	574 844

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

	Ключевой управленческий персонал	
	2025 год	2024 года
<i>В тысячах российских рублей</i>		
Вознаграждение за доверительное управление активами	4 883	3 127
Административные и прочие операционные расходы	1 584 397	1 273 243

В состав административных и прочих операционных расходов входит сумма краткосрочных вознаграждений ключевого управленческого персонала в размере 1 016 813 тыс. рублей (2024 год: 905 558 тыс. рублей), и сумма долгосрочных вознаграждений ключевого управленческого персонала в размере 541 233 тыс. рублей (2024 год: 367 685 тыс. рублей), а также общая сумма относящихся к ним социальных взносов в размере 287 146 тыс. рублей (2024 год: 174 830 тыс. рублей).



Документ подписан и передан через оператора ЭДО АО «ПФ «СКБ Контур»

	Организация, сотрудник	Доверенность: рег. номер, период действия и статус	Сертификат: серийный номер, период действия	Дата и время подписания
Подписи отправителя:	 ООО УК "АЛЬФА-КАПИТАЛ" КРИВОШЕЕВА ИРИНА ВЛАДИМИРОВНА ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	 Не требуется для подписания	40601D0082F2BA6B5261C6C16 88B71C3 с 31.07.2025 16:38 по 31.10.2026 16:38 GMT+03:00	14.04.2026 09:30 GMT+03:00 Подпись соответствует файлу документа