

АО УК «ДОВЕРИТЕЛЬНАЯ»

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,
ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАНДАРТАМИ
МСФО, ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА
И АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА**



Оглавление

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	3
Консолидированный отчет о финансовом положении	8
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	9
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	12
1. Описание деятельности	12
2. Экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность	14
3. Основы подготовки отчетности	15
4. Принципы учетной политики	15
5. Существенные учетные суждения и оценки	23
6. Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения	25
7. Денежные средства и эквиваленты	26
8. Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	26
9. Дебиторская задолженность	27
10. Нематериальные активы	27
11. Актив в форме права пользования	28
12. Налог на прибыль	29
13. Прочие активы	31
14. Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	31
15. Обязательства перед персоналом и прочие обязательства	32
16. Капитал	32
17. Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми инструментами, классифицируемыми как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	33
18. Процентные доходы	33
19. Доходы (расходы) от операций с иностранной валютой, нетто	33
20. Резервы под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	33
21. Выручка	34
22. Расходы на персонал	34
23. Прямые операционные расходы	35
24. Процентные расходы	35
25. Общие и административные расходы	35
26. Управление рисками	35
27. Условные обязательства	44
28. Раскрытие информации о связанных сторонах	44
29. Остатки по операциям со связанными сторонами	46
30. Доходы и расходы по операциям со связанными сторонами	47
31. Информация о размере вознаграждения ключевому управленческому персоналу	49
32. События после окончания отчетного периода	49



ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Руководство отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, во всех существенных аспектах достоверно отражающей финансовое положение группы компаний (Далее – Группа) по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в собственном капитале за год, закончившийся на эту дату в соответствии со стандартами МСФО.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учётной политики;
- представление информации, в том числе данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы;
- применение обоснованных суждений и оценок;
- соблюдение принципов МСФО или раскрытие всех существенных отступлений от МСФО в консолидированной финансовой отчетности;
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о финансовом положении Группы и обеспечить соответствие финансовой отчетности требованиям МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы;
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена от имени руководства Группы 29 апреля 2026 года.

Генеральный директор
(должность руководителя)

29.04.2026 г.



Кононова М.Н.
(инициалы, фамилия)

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам акционерного общества УК «Доверительная»

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности акционерного общества УК «Доверительная» (ОГРН 1257700129158, 115432, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова, д. 18, к. 1), и его дочерних организаций (далее совместно именуемые «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, состоящих из существенной информации об учетной политике и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года в соответствии со стандартами МСФО.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами раскрыта в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к Группе в соответствии с этическими требованиями, принятыми в Российской Федерации, в том числе в Правилах независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексе профессиональной этики аудиторов, включая требования независимости, применимые к аудиту консолидированной финансовой отчетности общественно значимых организаций. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

АО «Эйч Эл Би Внешаудит»

Россия, 123610, Москва, Краснопресненская наб., 12, подъезд 3, офис 701,
Т.: +7 (495) 967 0495, Ф.: +7 (495) 967 0497, www.vneshaudit.ru, info@vneshaudit.ru
ИНН 7706118254 Р/с 40702810538040102385 в ПАО Сбербанк г. Москва
к/с 30101810400000000225 БИК 044525225

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 об этих вопросах.

Ключевые вопросы аудита	Аудиторские процедуры, выполненные в отношении ключевых вопросов аудита
Признание выручки по договорам доверительного управления Мы рассматриваем данный вопрос аудита как ключевой в связи с тем, что он является областью значительного риска, а также в связи с существенностью данного показателя для консолидированной финансовой отчетности. Вознаграждение по договорам доверительного управления активами является основным потоком выручки для организации, существенно влияющим на величину прибыли. Информация о выручке раскрыта в примечаниях 4 и 21 к консолидированной финансовой отчетности.	Наши аудиторские процедуры в отношении признания выручки по договорам доверительного управления включали, среди прочего: • анализ учетной политики; • аналитические процедуры и детальное тестирование на выборочной основе операций, приводящих к признанию выручки; • пересчет на выборочной основе величины вознаграждения в соответствии с условиями договоров доверительного управления и сверку полученной величины с выручкой, отраженной в учете; • проверку на выборочной основе наличия у организации прав на выручку и порядка признания выручки в соответствии с условиями выполнения обязанностей к исполнению по договорам и учетной политикой. Мы также проанализировали достаточность и адекватность раскрытия информации в отношении данного вопроса в консолидированной финансовой отчетности.

Ответственность руководства и членов Совета директоров аудируемого лица за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами 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 его деятельность или когда у руководства отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Члены Совета директоров 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 составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой 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:

а) 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;

б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;

г) 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;

д) 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;

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

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

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

Митянина Ольга Вячеславовна

Генеральный директор АО «Эйч Эл Би Внешаудит» (ОРНЗ 21606045254)

Митянина Ольга Вячеславовна

Руководитель аудита, по результатам которого
составлено аудиторское заключение (ОРНЗ 21606045254)

Аудиторская организация

Акционерное общество «Эйч Эл Би Внешаудит», ОГРН 1027739314448,
123610, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский,
наб. Краснопресненская, д. 12, помещ. 1/13,
ОРНЗ 11606046557



29 апреля 2026 года



Консолидированный отчет о финансовом положении
(в тысячах рублей)

Активы	Прим.	31 декабря 2025	31 декабря 2024
Денежные средства и эквиваленты	7	575 242	1 123 663
Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	8	1 734 151	483 199
Дебиторская задолженность	9	491 559	289 686
Займы выданные и прочие размещенные средства		-	520
Нематериальные активы	10	95 853	107 852
Основные средства		762	1 148
Актив в форме права пользования	11	59 396	36 810
Переплата по налогу на прибыль		1 837	2 059
Отложенные налоговые активы	12	77 786	69 217
Прочие активы	13	6 021	1 414
Итого активы		3 042 607	2 115 568
Капитал и обязательства			
Обязательства			
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	14	73 638	47 729
Обязательство по текущему налогу на прибыль		104 236	47 663
Обязательства перед персоналом и прочие обязательства	15	395 624	244 335
Итого обязательства		573 498	339 727
Уставный капитал	16	806 600	806 600
Добавочный капитал	16	114 746	114 746
Резервный капитал		40 330	40 330
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		1 507 433	814 165
Итого капитал		2 469 109	1 775 841
Итого капитала и обязательства		3 042 607	2 115 568

Генеральный директор
(должность руководителя)

29.04.2026 г.



Кононова Марина Николаевна
(инициалы, фамилия)



**Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе
(в тысячах рублей)**

	Примеч.	2025	2024
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми инструментами, классифицируемыми как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	17	109 293	(8 488)
Процентные доходы и дивиденды	18	357 380	194 277
Доходы (расходы) от операций с иностранной валютой, нетто	19	(53)	(129)
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по восстановлению (созданию) резервов под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	20	(697)	(283)
Выручка	21	1 203 824	1 087 723
Расходы на персонал	22	(622 619)	(561 095)
Прямые операционные расходы	23	(45 209)	(32 480)
Процентные расходы	24	(8 983)	(2 577)
Общие и административные расходы	25	(81 217)	(75 781)
Прочие доходы		2 888	173
Прочие расходы		(2 497)	(2 312)
Прибыль (убыток) за отчетный период		912 110	599 028
Доход (расход) по текущему налогу на прибыль	12	(227 411)	(115 966)
Доход (расход) по отложенному налогу на прибыль	12	8 569	11 830
Прибыль (убыток) после налогообложения		693 268	494 892
Итого прочий совокупный доход (расход) за отчетный период		-	-
Итого совокупный доход (расход) за отчетный период		693 268	494 892

Генеральный директор
(должность руководителя)



Кононова Марина Николаевна
(инициалы, фамилия)

29.04.2026 г.



Консолидированный отчет об изменениях в капитале
(в тысячах рублей)

	Прим	Уставный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Резервный капитал	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2023 года		806 600	114 746	319 273	40 330	1 280 949
Прибыль за год		-	-	494 892	-	494 892
Итого совокупный доход		-	-	494 892	-	494 892
Остаток на 31 декабря 2024 года		806 600	114 746	814 165	40 330	1 775 841
Прибыль за год		-	-	693 268	-	693 268
Итого совокупный доход		-	-	693 268	-	693 268
Остаток на 31 декабря 2025 года		806 600	114 746	1 507 433	40 330	2 469 109

Генеральный директор
(должность руководителя)

29.04.2026 г.



Кононова Марина Николаевна
(инициалы, фамилия)



Консолидированный отчет о движении денежных средств
(в тысячах рублей)

	Прим.	2025	2024
Денежные потоки от операционной деятельности			
Поступления от продажи и погашения финансовых активов или от размещения финансовых обязательств, в обязательном порядке классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		504 692	398 280
Платежи в связи с приобретением финансовых активов или погашением финансовых обязательств, в обязательном порядке классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		(1 609 190)	(181 552)
Денежные поступления от предоставления услуг и полученные комиссии		1 017 712	929 432
Денежные выплаты поставщикам за товары и услуги		(93 110)	(74 150)
Проценты и дивиденды полученные		320 420	197 745
Проценты уплаченные		(8 947)	(2 226)
Выплата заработной платы и прочего вознаграждения сотрудникам		(468 654)	(453 415)
Оплата прочих административных и операционных расходов		(12 463)	(11 703)
Уплаченный налог на прибыль		(170 616)	(77 422)
Прочие денежные потоки от операционной деятельности		(16 975)	(17 340)
Сальдо денежных потоков от операционной деятельности		(537 130)	707 649
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Платежи в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств		-	(563)
Платежи в связи с приобретением, созданием нематериальных активов		(3 219)	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности		(3 219)	(563)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Платежи в погашение по договорам финансовой аренды		(7 919)	(12 308)
Выплаченные дивиденды	16	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности		(7 919)	(12 308)
Сальдо денежных потоков за отчетный период		(548 268)	694 778
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю		-	(144)
Остаток денежных средств и их эквивалентов на начало отчетного периода	7	1 124 199	429 565
Остаток денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода	7	575 931	1 124 199

Генеральный директор
(должность руководителя)



Кононова Марина Николаевна
(инициалы, фамилия)

29.04.2026 г.



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1. Описание деятельности

Общество с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал» зарегистрировано 31 октября 2000 года как Общество с ограниченной ответственностью «Дойчер Инвестмент Траст». В июле 2005 года произошла смена наименования Общества с Общества с ограниченной ответственностью «Дойчер Инвестмент Траст» на Общество с ограниченной ответственностью «Доверительная Инвестиционная Компания», в июле 2015 года произошла смена наименования на Общество с ограниченной ответственностью УК «Система Капитал». В марте 2025 года произошла реорганизация в форме преобразования в АО УК «Доверительная» (далее – Компания).

Государственный регистрационный номер: 1257700129158.

Место нахождения: 115432, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова, д. 18 к. 1.

Основные виды деятельности Группы:

Деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;

Деятельность по управлению ценными бумагами;

Деятельность по управлению страховыми резервами страховых компаний;

Деятельность по управлению средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов;

Деятельность по управлению накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих;

Доверительное управление ипотечным покрытием;

Доверительное управление средствами компенсационного фонда саморегулируемых организаций;

Доверительное управление целевым капиталом некоммерческой организации.

Деятельность по инвестиционному консультированию. Компания имеет следующие лицензии:

- лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 от 03.08.2015 г., выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) Компании бессрочно;
- лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041 от 17 января 2001 г., в Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) Компании бессрочно.



Под управлением Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года находится 18 (восемнадцать) паевых инвестиционных фонда, в т.ч. 6 (шесть) ОПИФов, 10 (десять) ЗПИФов и 2 (два) БПИФа:

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Резервный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Резервный. Валютный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Российские акции»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Сберегательный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Валютные накопления»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд НЕОНОВЫЙ»;
накопления;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Высокие технологии»;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Доверительная – Фонд Биотехнологии»;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Информатика +»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 1»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 2»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 12»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 14»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 15»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 16»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 17»;
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Ликвидный»;
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Технологии будущего»;

Под управлением Компании по состоянию на 31 декабря 2024 года находились 15 (пятнадцать) паевых инвестиционных фонда, в т.ч. 6 (шесть) ОПИФов, 7 (семь) ЗПИФов и 2 (два) БПИФа:

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Резервный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Резервный. Валютный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Российские акции»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Сберегательный»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Валютные накопления»;
ОПИФ рыночных финансовых инструментов «НЕОНОВЫЙ»;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Высокие технологии»;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Система Капитал – Биотехнологии»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 1»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 2»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 12»;
ЗПИФ комбинированный «Инвестиции 14»;
ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Информатика+»;
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Технологии будущего»;
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Ликвидный»;

В 2025 году АО УК «Доверительная» подтвердила наивысший рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании А++, прогноз по рейтингу – стабильный (рейтинговое агентство «Эксперт РА»).



17 февраля 2017 года Компания организовала дочернюю компанию ООО «Система Капитал Консультации» (100% владение), совместно далее именуемые – **Группа**.

Среднесписочная численность персонала Группы за 2025 г. составила 61 человек, за 2024 г. – 55 человека.

Настоящая финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее тыс.руб.), если не указано иное.

2. Экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность

Российская Федерация является основным рынком, на котором Группа и ее клиенты осуществляют деятельность, в том числе торговые операции. 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. Сохраняющаяся геополитическая напряженность, а также санкции, введенные рядом стран в отношении некоторых секторов российской экономики, российских организаций и граждан, по-прежнему оказывают влияние на российскую экономику.

В 2025 г. сохраняется значительная геополитическая напряженность, продолжающаяся с февраля 2022 г. Были введены и продолжают вводиться санкции и ограничения в отношении множества российских организаций, включая прекращение доступа к рынкам евро и долларов США, международной системе SWIFT и многие другие. Ряд транснациональных групп приостановили или прекратили свою деловую активность в Российской Федерации. Странами ЕС и рядом стран за пределами ЕС ранее были введены ограничения на предельный уровень цен на поставки российской нефти и российского газа. Финансовые рынки продолжают демонстрировать нестабильность. В 2025 году экономическая среда Российской Федерации характеризовалась высокой волатильностью валютного курса, сохраняющимся инфляционным давлением и жесткой денежно-кредитной политикой. В 2025 г. валютные курсы по отношению к рублю снизились по сравнению с уровнем по состоянию на 31 декабря 2024г. Средний курс рубля к доллару США по итогам года составил около 83,8 руб. за 1 доллар США. Ключевая ставка Банка России в июне 2025 г. была снижена до 20%, в июле 2025 г. – до 18%, в сентябре 2025 г. – до 17%, а в октябре – до 16,5%, в декабре – до 16%.



3. Основы подготовки отчетности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами МСФО, принятыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, действующими на дату подготовки настоящей финансовой отчетности.

Настоящая отчетность подготовлена в соответствии с принципом оценки по первоначальной стоимости за исключением случаев, когда указано иное.

Настоящая финансовая отчетность основана на бухгалтерской (финансовой) отчетности по отраслевым стандартам бухгалтерского учета, с учетом корректировок и переклассификации статей, которые необходимы для приведения ее в соответствии с МСФО.

Функциональной валютой и валютой представления финансовой отчетности Группы является российский рубль (RUB).

4. Принципы учетной политики

Реклассификации сравнительных сумм

В сравнительной информации за 2024 год Компания отразила:

Показатель Консолидированный отчет о финансовом положении	Согласно Предыдущей отчетности	Сумма реклассификации	Скорректированная сумма
Переплата по налогу на прибыль	1 746	313	2 059
Прочие обязательства	244 022	(244 022)	-
Обязательства перед персоналом и прочие обязательства	-	244 335	244 335

Оценка справедливой стоимости

Определенные положения учетной политики Группы и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств. Группа установила систему контроля в отношении оценки справедливой стоимости и на регулярной основе проверяет существенные ненаблюдаемые исходные данные и корректировки оценок. Если для оценки справедливой стоимости применяется информация, получаемая от третьих лиц, например, котировки от брокера или агентств по определению цены, то руководство Группы анализирует полученное подтверждение от третьих лиц на предмет обоснования вывода о соответствии данной оценки требованиям МСФО, включая определение уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому данная оценка должна быть отнесена. При оценке справедливой стоимости актива или обязательства Группа применяет, насколько это возможно, наблюдаемые рыночные данные. Оценки справедливой стоимости относятся к различным уровням иерархии справедливой стоимости в зависимости от исходных данных, используемых в рамках соответствующих методов оценки:



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

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

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

Финансовые активы

Группа классифицирует финансовые активы, используя следующие категории оценки: оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток 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 1) в целях получения денежных потоков: является ли целью Группы только получение предусмотренных договором денежных потоков от активов, или 2) получение и предусмотренных договором денежных потоков, и денежных потоков, возникающих в результате продажи активов, 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.

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, первоначально признаются по справедливой стоимости. Все прочие финансовые инструменты первоначально отражаются по справедливой стоимости, включая затраты по сделке.

Финансовые активы классифицируются в категорию оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если целью бизнес модели управления портфелем является получение прибыли от изменения рыночной стоимости путем их продажи.



Переоценка по справедливой стоимости производится на ежемесячной основе. В качестве справедливой стоимости Компания использует котировку «последнее предложение по покупке» (BID) по данным ПАО «Московская биржа».

Финансовые активы классифицируются в категорию оцениваемых по амортизированной стоимости, если целью бизнес-модели управление портфелем является удержание активов для получения предусмотренных договором денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Финансовые активы, являющиеся займами или дебиторской задолженностью, представляют собой непроемкие финансовые активы с установленными или определяемыми выплатами, которые не котируются на активном рынке и первоначально признаются по справедливой стоимости.

Дебиторская задолженность возникает вследствие договорных отношений между Группой и контрагентами по договорам оказания услуг, поставки товаров в момент признания доходов от реализации этих услуг (работ, товаров). Дебиторская задолженность Группы по основной деятельности – управлению паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами и страховыми компаниями – представляет собой задолженность клиентов по начисленному, но не выплаченному на отчетную дату вознаграждению за управление.

Дебиторская задолженность при первоначальном признании учитывается по цене сделки, если она не содержит значительного компонента финансирования (более одного года). После первоначального признания финансовые активы такого рода оцениваются по амортизированной стоимости, определяемой с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость рассчитывается с учетом дисконтов или премий при приобретении, а также комиссионных затрат, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Амортизация на основе использования эффективной процентной ставки включается в состав финансовых доходов в отчете о совокупном доходе.

Компания также оценивает финансовые активы на обесценение и формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки.

Денежные средства и эквиваленты

Денежные средства и эквиваленты включают в себя денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях, на брокерских и клиринговых счетах, краткосрочные депозиты сроком до 30 календарных дней, средства в РЕПО по сделкам на срок не более 1 рабочего дня, заключенных на организованных торгах и не имеющие признаков обесценения и не подверженные риску обесценения, по мнению Группы. Из состава денежных средств и их эквивалентов исключаются заблокированные денежные средства и средства с ограничением к использованию. Денежные средства с ограничением к



использованию не включаются в отчет о движении денежных средств. Денежные средства и их эквиваленты отражаются по амортизированной стоимости.

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» (2 этап) оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» (1 этап) 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. Моделирование ОКУ для созданных или приобретенных обесцененных финансовых активов (РОСИ) (2 или 3 этап) 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.

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;
- банкротство контрагента;



- международные рейтинговые агентства включают контрагента в класс рейтингов дефолта;
- иные существенные известные Группе обстоятельства.

Финансовые обязательства

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

Взаимозачет финансовых активов и обязательств

Взаимозачет финансовых активов и обязательств с отражением только чистого сальдо в отчете о финансовом положении осуществляется только при наличии юридически закреплённого права произвести взаимозачет и намерения реализовать актив одновременно с урегулированием обязательства. Право на проведение зачета не должно быть обусловлено событием в будущем и должно иметь юридическую силу во всех следующих обстоятельствах:

- в ходе обычной деятельности;
 - в случае неисполнения обязательства; и
 - в случае несостоятельности или банкротства организации или кого-либо из контрагентов.
- Эти условия, как правило, не выполняются в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом положении в полной сумме.

Прекращение признания финансовых активов и обязательств

Группа прекращает признание активов и обязательств в следующих случаях:

- соответствующее право или обязательство было исполнено, передано или истекло;
- произошел переход основных рисков и выгод, связанных с использованием данного актива или обязательства, к другому лицу;
- произошла утрата контроля над активом или обязательством;
- произошло существенное изменение контрактных условий актива или обязательства.

Прекращение признания финансовых активов и обязательств в результате сделок «на стандартных условиях» отражаются на дату совершения сделки, то есть на дату, когда Группа становится одной из сторон контракта на продажу финансового инструмента.

Налогообложение

Текущие расходы по налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Требования и обязательства по налогу на прибыль отражаются исходя из суммы налога, начисленной в соответствии с декларацией по налогу на прибыль. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей



финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный налог на прибыль возникает в результате первоначального отражения гудвилла, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение компаний и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток. Отложенные налоговые активы отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль отражаются в отчетности отдельно от активов и обязательств по текущему налогу на прибыль. Помимо этого, в Российской Федерации действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Группы. Эти налоги отражаются в составе прочих операционных расходов. Авансовые платежи по налогам и суммы налогов, излишне уплаченные в бюджет, в части превышения над суммой фактически начисленного налога, отражаются в составе активов. Начисленные, но не уплаченные налоги отражаются в составе обязательств. Активы и обязательства по различным налогам не взаимозачитываются. Активы и обязательства по операционным налогам отражаются в отчетности Группы отдельно от активов и обязательств по налогу на прибыль.

Основные средства

Основные средства отражаются по фактической стоимости без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой оборудования, признаваемые по факту понесения, если они отвечают критериям признания. Балансовая стоимость основных средств оценивается на предмет обесценения в случае возникновения событий или изменений в обстоятельствах, указывающих на то, что балансовую стоимость данного актива, возможно, не удастся возместить.

Амортизация объекта начинается тогда, когда он становится доступен для использования. Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости. Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их осуществления и включаются в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

Нематериальные активы

Нематериальные активы включают в себя программное обеспечение и лицензии. Нематериальные активы, приобретенные отдельно, первоначально оцениваются по фактической стоимости. Фактическая стоимость нематериальных активов, приобретенных в рамках операций по объединению бизнеса, представляет собой их справедливую стоимость на дату приобретения. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и



накопленных убытков от обесценения. Нематериальные активы имеют ограниченный срок полезного использования. В Компании применяется линейный способ начисления амортизации по всем НМА с ограниченным сроком использования.

СПИ по группам НМА:

- Программное обеспечение – 24-60 месяцев;
- Лицензии и права на использование ПО – 13 – 60 месяцев;
- Прочие НМА – 13 – 60 месяцев.

Уставный капитал

Уставный капитал представляет собой максимальную величину капитала, в пределах которой участники Компании несут ответственность по погашению обязательств Компании перед ее кредиторами. Сумма, отражаемая по этой строке, представляет собой номинальную величину капитала, одобренную решением участников, которая регистрируется в соответствии с российским законодательством. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения финансовой отчетности.

Активы, находящиеся в доверительном управлении

Активы, находящиеся в доверительном управлении, не отражаются в финансовой отчетности, так как они не являются активами Группы.

Признание доходов и расходов

Выручка от оказания услуг по доверительному управлению представляет собой вознаграждение, полученное за оказание услуг по управлению активами. В рамках оказания услуг доверительного управления Общество получает различные виды вознаграждения по договорам доверительного управления, которые начисляются на ежедневной, ежемесячной или ежеквартальной основе.

- Доверительное управление паевыми инвестиционными фондами.

Вознаграждение от управления и паевыми инвестиционными фондами, которое рассчитывается как процент от среднегодовой стоимости чистых активов фонда, определяемой в порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков либо в соответствии с условиями Правил фонда, если они содержат такой порядок расчета;

Вознаграждение от управления паевым инвестиционным фондом начисляется в бухгалтерском учете ежемесячно в последний рабочий день.

- Доверительное управление физических и юридических лиц.

Вознаграждение рассчитывается как стоимость активов на конец каждого календарного дня, умноженная на ставку вознаграждения, указанную в договоре, деленную на 365 или



366 (в зависимости от количества дней в текущем календарном году). Вознаграждение рассчитывается на каждый календарный день нарастающим итогом и признается в качестве выручки на последний день квартала.

Вознаграждение от управления средствами физических и юридических лиц начисляется в бухгалтерском учете ежеквартально в последний рабочий день.

- Доверительное управление институциональных инвесторов (НПФ).

Вознаграждение рассчитывается как процент от положительного финансового результата.

Вознаграждение от управления средствами НПФ начисляется в бухгалтерском учете ежегодно в последний рабочий день.

- Выручка по договорам инвестиционного консультирования.

Компания включена в список инвестиционных советников ЦБ РФ. В рамках договоров на оказание услуг инвестиционного консультирования (далее - ИК) Компания дает индивидуальных инвестиционных рекомендаций в отношении: ценных бумаг, сделок с ценными бумагами и т.д. Вознаграждение по договорам ИК начисляется в бухгалтерском учете ежеквартально в последний календарный день.

Процентные и аналогичные доходы и расходы

Процентные доходы или расходы отражаются по эффективной процентной ставке, при дисконтировании по которой ожидаемые будущие денежные платежи или поступления на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или в течение более короткого периода времени, где это применимо, в точности приводятся к чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете учитываются все договорные условия по финансовому инструменту (например, право на досрочное погашение) и комиссионные или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не учитываются будущие убытки по кредитам. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Компанией оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается как процентные доходы или расходы. В случае снижения отраженной в финансовой отчетности стоимости финансового актива или группы аналогичных финансовых активов вследствие обесценения, процентные доходы продолжают признаваться по первоначальной эффективной процентной ставке на основе новой балансовой стоимости.

Аренда

В отношении всех договоров аренды за исключением краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью, классифицированных как операционная аренда:

- Группа признает обязательство по аренде, оцененное по приведённой стоимости оставшихся арендных платежей, дисконтированных с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств Компанией на дату заключения договора аренды;

- Группа признает актив в форме права пользования в сумме, равной обязательству по аренде.



После первоначального применения проводится проверка на предмет обесценения арендованного актива в форме права пользования, который демонстрирует признаки обесценения.

Арендные платежи распределяются между финансовыми расходами и уменьшением обязательств по аренде с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств для Группы.

Расходы на содержание персонала и связанные с ними взносы

Расходы на заработную плату, взносы в государственный пенсионный фонд и фонд социального страхования, оплачиваемые ежегодные отпуска и больничные, премии и льготы в немонетарной форме начисляются по мере оказания соответствующих услуг работниками Группы. Группа не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, помимо платежей согласно государственному плану с установленными взносами.

Пересчет активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте

Финансовая отчетность представлена в российских рублях, которые являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Компании. Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на отчетную дату. Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости.

Разница между договорным обменным курсом по операции в иностранной валюте и официальным курсом ЦБ РФ на дату такой операции включается в состав доходов за вычетом расходов по операциям в иностранной валюте. На 31 декабря 2025 и 2024 гг. официальный курс ЦБ РФ составлял 78,2267 руб. и 101,6797 руб. за 1 доллар США, соответственно.

5. Существенные учетные суждения и оценки

В процессе применения положений учетной политики руководство должно делать предположения, оценки и допущения в отношении балансовой стоимости активов и обязательств, которые не являются очевидными из других источников. Оценочные значения и лежащие в их основе допущения формируются исходя из прошлого опыта и прочих факторов, которые считаются уместными в конкретных обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Оценки и связанные с ними допущения регулярно пересматриваются. Изменения в оценках отражаются в том периоде, в котором оценка была пересмотрена, если изменение влияет



только на этот период, либо в том периоде, к которому относится изменение, и в будущих периодах, если изменение влияет как на текущие, так и на будущие периоды. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности

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

Первоначальное признание операций со связанными сторонами

В ходе своей обычной деятельности Группа проводит операции со связанными сторонами. В соответствии с МСФО (IFRS) 9 финансовые инструменты должны первоначально признаваться по справедливой стоимости. При отсутствии активного рынка для таких операций для того, чтобы определить, осуществлялись ли операции по рыночным или нерыночным процентным ставкам, используются суждения. Основанием для суждения является ценообразование на аналогичные виды операций с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в примечании 28.

Определение срока аренды

Компания арендует офисные здания у третьих лиц по договорам аренды, которые не содержат опционы на продление сроков договоров аренды. В результате срок аренды офисных помещений, в которых Компания осуществляет свою деятельность, был определен до 31.12.2028 исходя актуальной стратегии, принятой в Компании.

Отложенный налоговый актив

Признанный отложенный налоговый актив представляет собой сумму налога на прибыль, которая может быть зачтена против будущих налогов на прибыль и отражается в бухгалтерском балансе. Отложенный налоговый актив признается только в той степени, в которой вероятно использование соответствующей выгоды по налогу на прибыль. Оценка вероятности возникновения в будущем определенных операций, событий, которые приведут к использованию выгоды по налогу на прибыль основана, в том числе, на ожиданиях руководства Компании.



6. Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения

Новые стандарты, разъяснения и поправки к стандартам и разъяснениям

Поправки к МСФО (IAS) 21 – Отсутствие возможности обмена валют

Вступают в силу с 1 января 2025 года. Эти поправки уточняют, как учитывать ситуации, когда валюта не может быть свободно конвертирована, что особенно актуально для компаний, работающих в странах с валютными ограничениями.

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

МСФО (IFRS) 18 – Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности

Стандарт выпущен в апреле 2024 года и вступает в силу с 1 января 2027 года, однако допускается досрочное применение. Он направлен на улучшение структуры и прозрачности финансовой отчетности, включая обновленные требования к представлению отчета о прибылях и убытках.

МСФО (IFRS) 19 – Дочерние организации без обязательства отчитываться публично: раскрытие информации

Выпущен в мае 2024 года, вступает в силу с 1 января 2027 года с возможностью досрочного применения. Стандарт предоставляет упрощенные требования к раскрытию информации для непубличных дочерних компаний, что снижает административную нагрузку.

Поправки к МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9 – Классификация и оценка финансовых инструментов

Выпущены в мае 2024 года, вступают в силу с 1 января 2026 года с возможностью досрочного применения. Эти поправки уточняют классификацию и оценку финансовых инструментов, включая требования к раскрытию информации.

Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО – том 11

Выпущены в июле 2024 года, вступают в силу с 1 января 2026 года с возможностью досрочного применения. Содержат уточнения и исправления в различных стандартах, направленные на устранение несоответствий и улучшение понимания требований.



7. Денежные средства и эквиваленты

Денежные средства и эквиваленты Группы представлены следующим образом:

Наименование показателя	На 31.12.2025			На 31.12.2024		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость	Полная балансовая стоимость	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость
Денежные средства на расчетных счетах	1 444	(6)	1 438	3 439	(14)	3 425
Денежные средства, размещенные на депозитах в кредитных организациях	120 250	(679)	119 571	137 300	(518)	136 782
Денежные средства, выданные по сделкам обратного РЕПО	442 804	-	442 804	973 223	-	973 223
Денежные средства на брокерских и клиринговых счетах	11 433	(4)	11 429	10 237	(4)	10 233
Итого	575 931	(689)	575 242	1 124 199	(536)	1 123 663

Информация о кредитном качестве и валютах размещения представлена в примечании 26.

Информация по остаткам со связанными сторонами представлена в примечании 28.

8. Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Наименование показателя	На 31.12.2025	На 31.12.2024
Долевые ценные бумаги, удерживаемые для торговли, в том числе:	191 255	1 306
кредитных организаций	26 271	-
нефинансовых организаций	164 984	1 306
Долговые ценные бумаги, удерживаемые для торговли, в том числе:	1 542 896	481 893
Правительства Российской Федерации	18 488	16 578
кредитных организаций	-	100 185
нефинансовых организаций	1 524 408	365 130
Итого ценные бумаги, удерживаемые для торговли	1 734 151	483 199

Информация о кредитном качестве, сроках и валютах размещения представлена в примечании 26.

Информация по остаткам со связанными сторонами представлена в примечании 28.



9. Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность на 31 декабря 2025 и 2024 гг. представлена ниже:

Наименование показателя	На 31.12.2025			На 31.12.2024		
	Полная балансовая стоимость	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость	Полная балансовая стоимость	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость
Дебиторская задолженность по договорам инвестиционного консультирования	38 972	(101)	38 871	20 350	(55)	20 295
Дебиторская задолженность по лицензируемым видам деятельности	453 911	(1 223)	452 688	270 115	(724)	269 391
Итого	492 883	(1 324)	491 559	290 465	(779)	289 686

Дебиторская задолженность клиентов представлена задолженностью клиентов по договорам доверительного управления и паевым инвестиционным фондам в размере 453 911 тысяч рублей и договорами консультационных услуг 38 972 тысяч рублей (на 31 декабря 2024 года – 270 115 тысяч рублей и 20 350 тысяч рублей соответственно).

Крупнейшими дебиторами (более 5%) являются в тыс. рублей:

- на 31.12.2025 ЗПИФ – 179 445, НПФ – 84 858, Физ. лицо – 38 089, Юр, лицо – 43 970, НПФ – 43 127.

- на 31.12.2024 ОПИФ – 17 166, НПФ – 22 677, Физ. лицо – 18 058, Юр, лицо – 18 058, НПФ – 57 375.

10. Нематериальные активы

Наименование показателя	Программное обеспечение	Прочее	Итого
Стоимость (или оценка) на 31.12.2023	175 741	7 923	183 664
Накопленная амортизация на 31.12.2023	(50 094)	(5 045)	(55 139)
Балансовая стоимость на 31.12.2023	125 647	2 878	128 525
Амортизационные отчисления	(20 361)	(312)	(20 673)
Стоимость (или оценка) на 31.12.2024	175 741	7 923	183 664
Накопленная амортизация на 31.12.2024	(70 455)	(5 357)	(75 812)
Балансовая стоимость на 31.12.2024	105 286	2 566	107 852
Поступление	599	2 620	3 219
Амортизационные отчисления	(14 906)	(312)	(15 218)
Балансовая стоимость на 31.12.2025	90 979	4 874	95 853
Стоимость (или оценка) на 31.12.2025	176 340	10 543	186 883
Накопленная амортизация на 31.12.2025	(85 361)	(5 669)	(91 030)

Группа на 31.12.2025 года и 31.12.2024 года не имеет нематериальных активов с неопределенным сроком полезного использования. По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года признаки обесценения нематериальных активов отсутствовали.



11. Актив в форме права пользования

Наименование показателя	Активы в форме права пользования, относящиеся к основным средствам
Балансовая стоимость на 31.12.2023	23 690
Первоначальная стоимость на 31.12.2023	44 568
Накопленная амортизация на 31.12.2023	(20 878)
Поступление	25 487
Амортизация	(12 367)
Балансовая стоимость на 31.12.2024	36 810
Первоначальная стоимость на 31.12.2024	70 055
Накопленная амортизация на 31.12.2024	(33 245)
Поступление	47 263
Выбытие, в том числе:	(13 031)
<i>Выбытие первоначальной стоимости</i>	<i>(35 850)</i>
<i>Выбытие амортизации</i>	<i>22 819</i>
Амортизация	(11 646)
Балансовая стоимость на 31.12.2025	59 396
Первоначальная стоимость на 31.12.2025	81 468
Накопленная амортизация на 31.12.2025	(22 072)

По состоянию на 31 декабря 2025 года в составе Актива в форме права пользования средств отражены активы, удерживаемые на условиях операционной аренды (арендуемые помещения под офисы) в размере 59 396 тысяч рублей (на 31 декабря 2024 года – 36 810 тысяч рублей).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года признаки обесценения активов в форме права пользования отсутствовали.



12. Налог на прибыль

Наименование показателя	31.12.2025	Отражено в составе прибыли или убытка	31.12.2024
Раздел I. Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу, и отложенного налогового убытка			
Обязательство по выплате годового бонуса	92 963	40 792	52 171
Обязательство по оплате накапливаемых периодов отсутствия на работе	4 840	745	4 095
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток	-	(11 782)	11 782
ОС	4	(1)	5
НМА	74	(139)	213
Обязательство по оплате арендных платежей	15 997	6 172	9 825
Резерв ожидаемых кредитных убытков	503	174	329
Общая сумма отложенного налогового актива	114 381	35 961	78 420
Отложенный налоговый актив до зачета с отложенными налоговыми обязательствами	114 381	35 961	78 420
Раздел II. Налоговое воздействие временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую базу			
Право пользования помещением	14 849	5 646	9 203
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток	21 746	21 746	-
Общая сумма отложенного налогового обязательства	36 595	27 392	9 203
Признанный налоговый актив (обязательство)	77 786	8 569	69 217



Наименование показателя	31.12.2024	Отражено в составе прибыли или убытка	31.12.2023
Раздел I. Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу, и отложенного налогового убытка			
Обязательство по выплате годового бонуса	52 171	26 453	25 718
Обязательство по оплате накапливаемых периодов отсутствия на работе	4 095	1 335	2 760
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток	11 782	4 049	7 733
Налоговый убыток по итогам 2021-2022 года	0	(19 906)	19 906
ОС	5	1	4
НМА	213	(170)	383
Обязательство по оплате арендных платежей	9 825	4 671	5 154
Резерв ожидаемых кредитных убытков	329	(138)	467
Общая сумма отложенного налогового актива	78 420	16 295	62 125
Отложенный налоговый актив до зачета с отложенными налоговыми обязательствами	78 420	16 295	62 125
Раздел II. Налоговое воздействие временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую базу			
Право пользования помещением	9 203	4 465	4 738
Общая сумма отложенного налогового обязательства	9 203	4 465	4 738
Признанный налоговый актив (обязательство)	69 217	11 830	57 387

Расход по налогу на прибыль состоит из следующих статей:

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Текущие расходы (доходы) по налогу на прибыль	227 411	115 966
Изменение отложенного налогового обязательства (актива)	(8 569)	(11 830)
Итого, в том числе:	218 842	104 136
расходы (доходы) по налогу на прибыль	218 842	104 136

Эффективная ставка налога на прибыль отличается от законодательно установленной ставки налогообложения прибыли. Ниже представлена сверка расхода по налогу на прибыль, рассчитанного по законодательно установленной ставке, с фактическим расходом по налогу на прибыль:



Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Прибыль (убыток) до налогообложения	912 110	599 028
Теоретические расходы (доходы) по налогу на прибыль по соответствующей базовой ставке (2025 год: 25%; 2024 год: 20%)	228 028	119 806
Поправки на доходы или расходы, не принимаемые к налогообложению в соответствии с национальной системой налогового учета:	699	1 483
доходы, не принимаемые к налогообложению	(2 947)	-
расходы, не принимаемые к налогообложению	3 646	1 483
Поправки на доходы или расходы, принимаемые к налогообложению по ставкам налога, отличным от базовой ставки	(9 885)	(3 309)
Воздействие изменения ставки налога на прибыль	-	(13 843)
Расходы (доходы) по налогу на прибыль	218 842	104 136

Различия между бухгалтерским и налоговым законодательством Российской Федерации приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью ряда активов и обязательств в целях составления бухгалтерской (финансовой) отчетности и в целях расчета налога на прибыль. Налоговые последствия движения этих временных разниц за 2025 год отражаются по ставке 25%, за исключением доходов по государственным ценным бумагам и бумагам, эмитированным после 01.01.2017 года, облагаемых по ставке 20%. (в 2024 году – 20% и 15% соответственно).

13. Прочие активы

Наименование показателя	На 31.12.2025	На 31.12.2024
Авансы, выданные поставщикам	5 909	967
Начисленные проценты по депозитам	112	447
Итого	6 021	1 414

14. Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости

Наименование показателя	На 31.12.2025 г.	На 31.12.2024 г.
Обязательство по аренде в том числе:	63 988	39 301
Краткосрочная аренда	28 136	14 859
Долгосрочная аренда	35 852	24 442
Кредиторская задолженность, в том числе:	9 650	8 428
Кредиторская задолженность по информационно-технологическим услугам	201	170
Кредиторская задолженность перед депозитариями	286	259
Прочая кредиторская задолженность	8 863	7 999
Итого:	73 638	47 729



Прочая кредиторская задолженность состоит из задолженности по расчетам с поставщиками и подрядчиками товаров, работ, услуг.

Анализ процентных ставок и сроков погашения

Наименование показателя	На 31.12.2025		На 31.12.2024	
	% ставки	Сроки погашения	% ставки	Сроки погашения
Обязательство по аренде	17	3 года	22	4 года

15. Обязательства перед персоналом и прочие обязательства

Наименование показателя	На 31.12.2025 г.	На 31.12.2024 г.
Расчеты с персоналом по выплате годового вознаграждения	308 278	168 954
Расчеты по социальному страхованию	67 020	57 575
Обязательства перед сотрудниками по неиспользованным отпускам	15 972	13 591
Налог на добавленную стоимость, полученный	3 647	3 629
Прочее	707	586
Итого	395 624	244 335

16. Капитал

Наименование показателя	Количество обыкновенных акций в обращении	Номинальная стоимость обыкновенных акций	Итого
Эмиссия	806 600 000	806 600	806 600
На конец отчетного периода	806 600 000	806 600	806 600

Все обыкновенные акции обладают одинаковыми правами и предоставляют владельцам право одного голоса.

Уставный капитал Компании был сформирован за счет вкладов акционеров в российских рублях, при этом акционеры имеют право на получение дивидендов и распределения капитала в российских рублях.

На 31 декабря 2025 г. нераспределенная прибыль Компании составила 1 507 433 тыс. руб. На 31 декабря 2024 г. нераспределенная прибыль Компании составила 814 165 тыс. руб. В 2025 и 2024 году дивиденды не были объявлены и выплачены.

Резервный капитал Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 40 330 тысяч рублей (на 31 декабря 2024: 40 330 тысяч рублей). Резервный фонд Компании сформирован полностью.

Добавочный капитал Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 114 746 тысяч рублей (на 31 декабря 2024 года: 114 746 тысяч рублей). Добавочный капитал представляет собой эмиссионный доход в результате превышения взноса одного из акционеров над установленной суммой взноса в уставный капитал.



17. Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми инструментами, классифицируемыми как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от торговых операций	10 118	7 659
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки	99 175	(16 147)
Итого	109 293	(8 488)

18. Процентные доходы

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Процентные доходы по финансовым активам, классифицируемым как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	230 935	66 979
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости	26 417	43 303
Прочие процентные доходы	88 242	83 995
Дивиденды	11 786	-
Итого	357 380	194 277

19. Доходы (расходы) от операций с иностранной валютой, нетто

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций купли-продажи иностранной валюты	-	-
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки средств в иностранной валюте	(53)	(129)
Итого	(53)	(129)

20. Резервы под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости

Наименование показателя	Средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	Дебиторская задолженность	Итого
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки на 31 декабря 2024 г.	535	780	1 315
Отчисления в оценочный резерв (восстановление оценочного резерва) под ожидаемые кредитные убытки	153	544	697
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки на 31 декабря 2025 г.	688	1324	2 012



Наименование показателя	Средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	Дебиторская задолженность	Итого
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки на 31 декабря 2023 г.	712	320	1 032
Отчисления в оценочный резерв (восстановление оценочного резерва) под ожидаемые кредитные убытки	(177)	460	283
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки на 31 декабря 2024 г.	535	780	1 315

21. Выручка

Наименование показателя	За 2025 год	За 2024 год
Вознаграждение от управления паевыми инвестиционными фондами	742 016	771 696
Вознаграждение от управления иным имуществом	264 415	168 256
Вознаграждение от управления средствами институциональных инвесторов	129 456	81 600
Итого вознаграждения доверительного управляющего	1 135 887	1 021 552
Доходы по инвестиционному консультированию	67 937	66 171
Итого выручка	1 203 824	1 087 723

Вознаграждение по заблокированным активам в 2025 году не начислялось.

22. Расходы на персонал

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Расходы по оплате труда	513 369	461 673
Налоги и отчисления по заработной плате и прочим выплатам персоналу	109 109	99 183
Прочее	141	239
Итого	622 619	561 095



23. Прямые операционные расходы

Наименование показателя	За 2025 год	За 2024 год
Расходы на услуги маркет-мейкеров	2 400	2 402
Расходы на выплату премий	26 518	15 482
Расходы на услуги депозитариев и регистраторов	2 128	3 022
Биржевые сборы	429	387
Расходы доверительного управляющего за счет собственных средств в отношении инвестиционных фондов	13 734	11 187
Итого	45 209	32 480

24. Процентные расходы

Наименование показателя	За 2025 год	За 2024 год
По обязательствам по аренде	8 983	2 577
Итого:	8 983	2 577

25. Общие и административные расходы

Наименование показателя	За 2025 г.	За 2024 г.
Расходы на информационно-телекоммуникационные услуги	33 796	17 580
Амортизация основных средств	12 032	12 966
Амортизация программного обеспечения и прочих нематериальных активов	15 217	20 673
Расходы по операциям с основными средствами и нематериальными активами	320	312
Расходы на профессиональные услуги (охрана, связь и другие)	3 719	9 854
Расходы на рекламу и маркетинг	7 211	2 335
Расходы на юридические и консультационные услуги	108	5 670
Представительские расходы	127	1 654
Командировочные расходы	75	54
Расходы на услуги кредитных организаций и банков-нерезидентов	699	1 369
Расходы по уплате налогов, за исключением налога на прибыль	681	355
Прочие административные расходы	7 232	2 959
Итого:	81 217	75 781

В 2025 году в статью «Амортизация основных средств» включена амортизация актива в форме права пользования в размере 11 646 тысяч рублей (в 2024 г. – 12 367).

26. Управление рисками

В процессе хозяйственной деятельности Группа подвергается влиянию различных внешних и внутренних факторов, в связи с чем возникают различные риски, способные существенно влиять на финансовое положение



и финансовые результаты деятельности Группы. При управлении рисками Группой применяется классификация по категориям и видам рисков.

Основные категории рисков включают в себя:

Категория рисков	Определение категории рисков
Кредитный риск	Риск уменьшения стоимости активов Группы в связи с неисполнением обязательств по уплате процентов и основной суммы эмитентами, банками, в долговые обязательства которых размещены активы Группы
Рыночный риск	Риск уменьшения стоимости активов Группы из-за неблагоприятной конъюнктуры финансового рынка и отдельных его сегментов, включая, но не ограничиваясь: рынок акций, рынок облигаций, валютный рынок
Операционный риск	Риск получения убытков (в том числе уменьшения стоимости активов) в результате мошенничества, ошибок и/или несовершенства внутренних процедур и регламентов Группы, ошибок персонала, сбоев в работе используемых Группой систем, внешних событий
Риск ликвидности	Риск невыполнения в срок обязательств Группы перед клиентами и контрагентами, а также риск недостаточности высоколиквидных активов для осуществления текущей операционной деятельности

Руководство Группы контролирует процесс управления перечисленными выше рисками с целью минимизации возможных неблагоприятных последствий для Компании.

Кредитный риск

Управление кредитным риском, связанным с клиентами, осуществляется в соответствии с политикой, процедурами и системой контроля, установленными Компанией 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 (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 Компания открывает депозитарные (междепозитарные) счета;
- осуществляет мониторинг и анализ находящейся в открытом доступе информации, касающейся применения к клиентам (контрагентам) санкций за нарушение законодательства о финансовом рынке, применения к ним процедур банкротства, анализ финансовой отчетности клиентов (контрагентов), иной информации, позволяющей оценить уровень кредитного риска контрагента (клиентов);



– принимает иные меры, направленные на снижение кредитных рисков, предусмотренные внутренними документами Компании, стандартами саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг, членом которых является Компания.

Применение конкретных методов управления кредитным риском, а также условия такого применения определяются 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 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» (2 этап) оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» (1 этап) 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.

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;
- банкротство контрагента;
- международные рейтинговые агентства включают контрагента в класс рейтингов дефолта;
- иные существенные известные Группе обстоятельства.

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



При определении присвоенных в отношении актива рейтингов Группы относит их в категории от наивысшего А до дефолтного D с учетом следующего:

- во внимание принимаются кредитные рейтинги, присвоенные международными (Fitch, S&P, Moody's.) и национальными (Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АКРА) и АО «Рейтинговое агентство «Эксперт РА») рейтинговыми агентствами;
- при наличии нескольких рейтингов выбирается рейтинг с наиболее актуальной датой присвоения, а при одновременном наличии нескольких рейтингов, присвоенных в одном отчетном периоде (квартале) рейтинг определяется на основе среднего значения кредитных рейтингов.

Рейтинг А Группа присваивает активам с рейтингом, присвоенным: национальными рейтинговыми агентствами в диапазоне от ruAAA до ruBBB+, международными рейтинговыми агентствами в диапазоне от AAA до BBB+.

Рейтинг В Группа присваивает активам с рейтингом, присвоенным: национальными рейтинговыми агентствами в диапазоне от ruBBB до ruBBB-, международными рейтинговыми агентствами в диапазоне от BB+ до BB-;

Рейтинг С Группа присваивает активам с рейтингом, присвоенным: национальными рейтинговыми агентствами в диапазоне ниже ruBBB-, международными рейтинговыми агентствами в диапазоне ниже BB-;

Рейтинг D Группа присваивает активам с рейтингом, присвоенным: национальными рейтинговыми агентствами со значением D, международными рейтинговыми агентствами – D.

Ниже представлена информация о кредитных рейтингах контрагентов по состоянию на 31 декабря 2025 г.:

Наименование показателя	Рейтинг А	Рейтинг В	Рейтинг С	Рейтинг D	Без рейтинга
Денежные средства и эквиваленты	573 221	2 000	-	-	21
Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 732 824	-	-	-	1 327
Дебиторская задолженность	127 610	-	-	-	363 849

Ниже представлена информация о кредитных рейтингах контрагентов по состоянию на 31 декабря 2024 г.:

Наименование показателя	Рейтинг А	Рейтинг В	Рейтинг С	Рейтинг D	Без рейтинга
Денежные средства и эквиваленты	1 121 646	17	-	-	2 000
Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	481 893	-	-	-	1 306
Дебиторская задолженность	80 648	-	-	-	209 038
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	-	-	-	520



Риск ликвидности

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).

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.

В таблице ниже представлен анализ сумм недисконтированных финансовых активов и обязательств (в разрезе ожидаемых сроков погашения или реализации), отраженных в отчете о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года:

Наименование показателя	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
Раздел I. Активы				
Денежные средства	575 242	-	-	575 242
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	1 734 151	-	1 734 151
Дебиторская задолженность	491 559	-	-	491 559
Итого активов	1 066 801	1 734 151	-	2 800 952
Раздел II. Обязательства				
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	14 999	16 046	42 593	73 638
обязательства по аренде	5 349	16 046	42 593	63 988
Кредиторская задолженность	9 650	-	-	9 650
Итого обязательств	14 999	16 046	42 593	73 638
Итого разрыв ликвидности	1 051 802	1 718 105	(42 593)	2 727 314



В таблице ниже представлен анализ сумм недисконтированных финансовых активов и обязательств (в разрезе ожидаемых сроков погашения или реализации), отраженных в отчете о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года:

Наименование показателя	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
Раздел I. Активы				
Денежные средства	1 123 663	-	-	1 123 663
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	483 199	-	483 199
Дебиторская задолженность	289 686	-	-	289 686
Займы выданные и прочие размещенные средства	-	-	520	520
Итого активов	1 413 349	483 199	520	1 897 068
Раздел II. Обязательства				
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	12 143	11 144	44 576	67 863
обязательства по аренде	3 715	11 144	44 576	59 435
Кредиторская задолженность	8 428	-	-	8 428
Итого обязательств	12 143	11 144	44 576	67 863
Итого разрыв ликвидности	1 401 206	472 055	(44 056)	1 829 205

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов.

Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов. Активы и обязательства Группы в основном имеют фиксированные ставки процента. Таким образом, руководство считает, что Группа не подвержена риску изменения процентной ставки в отношении ее активов и обязательств.



Ниже представлена чувствительность капитала к допустимым изменениям в процентных ставках по состоянию на:

Наименование показателя	Изменение, %	31.12.2025		31.12.2024	
		Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал	Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал
Рубли	+1%	+1 600	+1 280	+255	+180
	-1%	(1 600)	(1 280)	(255)	(180)

В таблице представлено потенциальное изменение размера чистого процентного дохода и капитала Группы как следствие соответствующей динамики справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых через прибыль и убыток, в случае симметричного падения или роста кривых доходности.

Приведённая оценка базируется на принципах неизменности прочих условий рынка при движении кривых доходности, идентичности изменения процентных ставок, а также учитывает только процентные ставки в рублях в связи с отсутствием валютных инвестиций в составе собственной позиции. Чувствительность чистого процентного дохода и капитала к изменению процентных ставок определялась с применением методов модифицированной дюрации.

Оценка не учитывает активное управление активами и пассивами Группы и основывается на позициях, действовавших по состоянию на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г. Таким образом, приведенная таблица представляет лишь экспертную оценку Группой потенциальных последствий для размера чистого процентного дохода и капитала при возможных схожих изменениях рыночных условий. Потенциальная вероятность наступления подобных последствий не может быть предсказана с какой-либо точностью.

Ниже представлена чувствительность капитала к рыночным индексам:

Наименование показателя	Изменение, %	31.12.2025		31.12.2024	
		влияние на прибыль до налогообложения	влияние на капитал	влияние на прибыль до налогообложения	влияние на капитал
Композитный индекс облигаций MOEX	+1%	9 987	7 989	7 619	6 095
	-1%	(2 048)	(1 639)	(9 468)	(7 575)
Композитный индекс акций IMOEX	+1%	7 813	6 251	-	-
	-1%	(6 948)	(5 558)	-	-



В таблице представлено потенциальное изменение размера прибыли до налогообложения и капитала Компании как следствие динамики справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, в случае симметричного падения или роста основных ценовых параметров на рынке. В качестве индикатора основных ценовых параметров был использован композитный индекс облигаций Московской биржи (RUABICP). Указанный индекс был выбран на основании типа финансовых инструментов, формировавших активы Компании и оцениваемых через: прибыль и убыток на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года собственная позиция была представлена преимущественно облигациями, номинированными в рублях.

Приведённая оценка базируется на принципах неизменности прочих условий рынка при движении основных ценовых параметров, идентичности изменения котировок. Чувствительность прибыли до налогообложения и капитала к изменению указанного рыночного индекса определялась с применением модели Шарпа.

Оценка не учитывает активное управление активами и пассивами Компании и основывается на позициях, действовавших по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года. Таким образом, приведенная таблица представляет лишь экспертную оценку Компании потенциальных последствий для размера прибыли до налогообложения и капитала при возможных схожих изменениях рыночных условий. Потенциальная вероятность наступления подобных последствий не может быть предсказана с какой-либо точностью.

Валютный риск

В таблице ниже представлен анализ валютного риска Группы в отношении монетарных активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 г.:

Наименование показателя	Рубли	Доллары США	Евро	Прочие валюты	Итого
Раздел I. Активы					
Денежные средства	575 226	13	3	-	575 242
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 732 824	1 187	-	-	1 734 011
Дебиторская задолженность	491 559	-	-	-	491 559
Итого активов	2 799 609	1 200	3	-	2 800 812
Раздел II. Обязательства					
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	73 638	-	-	-	73 638
Обязательство по финансовой аренде	63 988	-	-	-	63 988
Кредиторская задолженность	9 650	-	-	-	9 650
Итого обязательств	73 638	-	-	-	73 638
Чистая балансовая позиция	2 725 971	1 200	3	-	2 727 174



В таблице ниже представлен анализ валютного риска Группы в отношении монетарных активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 г.:

Наименование показателя	Рубли	Доллары США	Евро	Прочие валюты	Итого
Раздел I. Активы					
Денежные средства	1 123 653	7	3	-	1 123 663
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	482 124	1 075	-	-	483 199
Дебиторская задолженность	289 686	-	-	-	289 686
Займы выданные и прочие размещенные средства	520	-	-	-	520
Итого активов	1 895 983	1 082	3	-	1 897 068
Раздел II. Обязательства					
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	47 729	-	-	-	47 729
Обязательство по финансовой аренде	39 301	-	-	-	39 301
Кредиторская задолженность	8 428	-	-	-	8 428
Итого обязательств	47 729	-	-	-	47 729
Чистая балансовая позиция	1 848 254	1 082	3	-	1 849 339

Взаимозачет финансовых инструментов

У Группы нет финансовых активов, зачтенные против финансовых обязательств в отчете о финансовом положении, а также не заключено обеспеченных правовой защитой генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений (ISDA, RISDA и подобных), которые не приводят к взаимозачету в отчете о финансовом положении.

Справедливая стоимость финансовых инструментов

На 31.12.2025:

Наименование показателя	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость
	Рыночные котировки (уровень 1)	Модель оценки, использующая данные наблюдаемых рынков (уровень 2)	Модель оценки, использующая значительный объем ненаблюдаемых данных (уровень 3)	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в том числе:	1 726 754	7 397	-	1 734 151
долевые ценные бумаги	191 115	140	-	191 255
долговые ценные бумаги	1 535 639	7 257	-	1 542 896



На 31.12.2024:

Наименование показателя	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость
	Рыночные котировки (уровень 1)	Модель оценки, использующая данные наблюдаемых рынков (уровень 2)	Модель оценки, использующая значительный объем ненаблюдаемых данных (уровень 3)	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в том числе:				
долевые ценные бумаги	482 968	231	-	483 199
долговые ценные бумаги	1 075	231	-	1 306
	481 893	-	-	481 893

27. Условные обязательства

В течение 2025 и 2024 года в судебные органы не поступали иски в отношении Группы на существенные суммы.

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

Налоговое законодательство Российской Федерации, действующее или, по существу, принятое на конец отчетного периода, допускает возможность разных толкований в применении к операциям и деятельности Группы. В связи с этим налоговые позиции, определенные руководством, и официальная документация, обосновывающая налоговые позиции, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговые периоды остаются открытыми для проверки соответствующими налоговыми органами на предмет уплаты налогов в течение трех календарных лет, предшествующих году, в котором было принято решение о поведении проверки.

28. Раскрытие информации о связанных сторонах

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

В ходе обычной деятельности некредитная финансовая организация проводит операции со своими основными участниками, ключевым управленческим персоналом дочерним предприятием, а также другими компаниями группы. Эти операции включали: деятельность по управлению ценными бумагами, аренду и другие хозяйственные операции. Данные операции осуществлялись на рыночных условиях.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа принадлежит . Конечный бенефициар - отсутствует.

По состоянию на 31 декабря 2024 года Группа принадлежит . Конечный бенефициар - отсутствует.

Расшифровка связанных сторон:



- по столбцу «Материнское предприятие» отражены операции с Материнской компанией, доля прямого владения которой в уставном капитале организации составляет 100%;
- по столбцу «Компании под общим контролем» отражены операции с дочерними компаниями Материнской компании;
- по столбцу «Прочие связанные стороны» отражены операции с Компаниями Группы, в которую входит Материнская компания.

В нижеследующих таблицах приведены итоговые суммы операций со связанными сторонами и непогашенные остатки по расчетам с ними на конец соответствующих отчетных периодов:

29. Остатки по операциям со связанными сторонами

На 31 декабря 2025 года

Наименование статьи	Материнское предприятие	Ключевой управленческий персонал	Компани под общим контролем	Прочие связанные стороны	Итого
Денежные средства и эквиваленты	-	-	4 283	-	4 283
Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	8 031	-	-	161 994	170 025
Дебиторская задолженность	16 903	-	218	807	17 928
Актив в форме права пользования	14 171	-	-	-	14 171
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	17 143	4 928	3 758	-	25 829
Обязательство по финансовой аренде	16 921	-	-	-	16 921
Кредиторская задолженность	222	-	3 758	-	3 980
Прочие обязательства	-	4 928	-	-	4 928

На 31 декабря 2024 года

Наименование статьи	Материнское предприятие	Ключевой управленческий персонал	Компани под общим контролем	Прочие связанные стороны	Итого
Денежные средства и эквиваленты	-	-	12 068	-	12 068
Финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	7 241	44 451	51 692
Дебиторская задолженность	17 330	135	708	1 087	19 260
Актив в форме права пользования	18 009	-	-	-	18 009
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:	20 008	-	-	-	20 008
Обязательство по финансовой аренде	19 169	-	-	-	19 169
Кредиторская задолженность	839	-	2 000	-	2 839
Прочие обязательства	-	3 410	-	-	3 410

В ходе обычной деятельности Группа проводит операции со своими основными акционерами, ключевым управленческим персоналом. Эти операции включали: аренда нежилых помещений, банковское обслуживание, услуги связи, выручка от оказания профессиональных услуг. Данные операции осуществляются по рыночным ставкам.

В течение 2025 и 2024 года Группа не получала гарантий от связанных сторон и не выдавало гарантии в пользу связанных сторон.

30. Доходы и расходы по операциям со связанными сторонами

За 12 месяцев 2025 года

Наименование статьи	Материнское предприятие	Ключевой управленческий персонал	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны	Итого
Торговые и инвестиционные доходы, в том числе:	15 466	-	21 049	1 398	37 913
доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми инструментами, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(3 582)	-	-	(1 805)	(5 387)
процентные доходы	19 048	-	21 054	3 203	43 305
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по восстановлению (созданию) резервов под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	-	(5)	-	(5)
Выручка	70 131	6	-	2 956	73 093
Расходы на персонал	-	(89 992)	-	-	(89 992)
Прямые операционные расходы	-	-	(13 828)	-	(13 828)
Процентные расходы	(4 121)	-	-	-	(4 121)
Общие и административные расходы	(5 792)	-	(1 655)	-	(7 447)

За 12 месяцев 2024 года

Наименование статьи	Материнское предприятие	Ключевой управленческий персонал	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны	Итого
Торговые и инвестиционные доходы, в том числе:	3	-	7 486	19 800	27 289
доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми инструментами, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	128	7 146	7 274
процентные доходы	-	-	7 400	12 655	20 055
Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по восстановлению (созданию) резервов под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	3	-	(42)	(1)	(40)
Выручка	65 889	534	1 000	5 698	73 121
Расходы на персонал	-	(167 627)	-	-	(167 627)
Прямые операционные расходы	-	-	(7 710)	-	(7 710)
Процентные расходы	(1 487)	-	-	-	(1 487)
Общие и административные расходы	(7 739)	-	-	-	(7 739)

31. Информация о размере вознаграждения ключевому управленческому персоналу

Наименование показателя	2025	2024
Краткосрочные вознаграждения	(89 992)	(167 627)

32. События после окончания отчетного периода

Событий после окончания отчетного периода, которые могут оказать существенное влияние на бухгалтерскую (финансовую) отчетность, не происходило.

Генеральный директор
(должность руководителя)



Кононова Марина Николаевна
(инициалы, фамилия)

29.04.2026 г.