

Акционерное Общество «AAA Управление Капиталом»

**ОБОБЩЕННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА**

СОДЕРЖАНИЕ

ОБОБЩЕННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении	2
Обобщенный консолидированный отчет о совокупном доходе	3
Обобщенный консолидированный отчет об изменениях в капитале	4
Обобщенный консолидированный отчет о движении денежных средств	5

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности

1	Общие сведения	6
2	Основные принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности	7
3	Существенные положения учетной политики. Профессиональные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики	9
4	Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию	17
5	Основные средства	18
6	Нематериальные активы	19
7	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	20
8	Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	21
9	Авансы выданные и прочие оборотные активы	26
10	Денежные средства и их эквиваленты	27
11	Капитал	29
12	Обязательства по аренде и финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	30
13	Обязательства по вознаграждениям работникам (резервы)	31
14	Прочие обязательства	32
15	Выручка от оказания услуг	32
16	Операционные и административные расходы	32
17	Процентные доходы	33
18	Процентные расходы	33
19	Восстановление (создание) резервов под ожидаемые кредитные убытки	34
20	Прочие доходы и расходы	34
21	Налог на прибыль	34
22	Управление финансовыми рисками	37
23	Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов	41
24	Условные обязательства и условные активы	43
25	Операции со связанными сторонами	43
26	Достаточность капитала	45
27	События после отчетного периода	45

Обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении
по состоянию на 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)

	<i>Прим.</i>	31.12.2025	31.12.2024
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	115 547	90 773
Нематериальные активы	6	281 961	172 452
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток:			
<i>Вклады в инвестиционные товарищества</i>	7	20	15
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:			
<i>Долговые ценные бумаги</i>	8	1 811 113	1 828 756
<i>Займы выданные</i>	8	21 364	23 263
Отложенные налоговые активы	21	42 461	19 108
Итого внеоборотные активы		2 272 466	2 134 367
Оборотные активы			
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток:			
<i>Долговые ценные бумаги</i>	7	195 918	-
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:			
<i>Долговые ценные бумаги</i>	8	959 026	48 713
<i>Средства в клиринговых организациях</i>	8	409	22 347
<i>Займы выданные</i>	8	1 413	-
<i>Торговая и прочая дебиторская задолженность</i>	8	1 178 041	909 587
Авансы выданные и прочие оборотные активы	9	33 273	28 714
Предоплата по налогу на прибыль		18 329	20 755
Денежные средства и их эквиваленты	10	1 503 119	3 767 242
Итого оборотные активы		3 889 528	4 797 358
Итого активы		6 161 994	6 931 725
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Уставный капитал	11	57 288	57 288
Добавочный капитал	11	974 811	974 811
Нераспределенная прибыль		4 849 425	5 658 459
Итого		5 881 524	6 690 558
Доля неконтролирующих акционеров		2	2
Итого капитал		5 881 526	6 690 560
Долгосрочные обязательства			
Обязательства по аренде	12	58 360	31 159
Итого долгосрочные обязательства		58 360	31 159
Краткосрочные обязательства			
Обязательства по аренде	12	24 245	29 059
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости:			
<i>Торговая и прочая кредиторская задолженность</i>	12	49 786	14 750
Обязательства по налогу на прибыль		5 396	7 499
Обязательства по вознаграждениям работникам (резервы)	13	103 415	100 840
Прочие обязательства	14	39 266	57 858
Итого краткосрочные обязательства		222 108	210 006
Итого капитал и обязательства		6 161 994	6 931 725

Врио генерального директора
«30» апреля 2026 года

**Обобщенный консолидированный отчет о совокупном доходе
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

	<i>Прим.</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Выручка от оказания услуг	15	4 890 997	4 090 022
Операционные и административные расходы	16	(2 584 287)	(2 216 010)
Создание резервов под ОКУ по торговой и прочей дебиторской задолженности	19	(195)	(492)
Убыток от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	(11 014)	-
Прочие процентные доходы	17	16 677	-
Операционная прибыль		2 312 178	1 873 520
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	17	872 097	842 020
Процентные расходы	18	(6 522)	(5 403)
Восстановление (создание) резервов под ОКУ по прочим финансовым активам	19	259	7 760
Прочие доходы	20	553	475
Прочие расходы	20	(7 980)	(14 099)
Прибыль (убыток) от операций с иностранной валютой:			
- курсовые разницы		(4 228)	13 051
- конверсионные операции		(1 144)	(2 820)
Прибыль до налогообложения		3 165 213	2 714 504
Расходы по налогу на прибыль	21	(821 919)	(561 395)
Прибыль за отчетный год		2 343 294	2 153 109
Прочий совокупный доход		-	-
Общий совокупный доход за отчетный год		2 343 294	2 153 109
Совокупный доход, приходящийся на:			
- акционеров материнской организации		2 343 293	2 153 108
- долю неконтролирующих акционеров		1	1

Врио генерального директора

«30» апреля 2026 года

Акционерное Общество «AAA Управление Капиталом»

Обобщенный консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)

	<i>Уставный капитал</i>	<i>Добавочный капитал</i>	<i>Нераспределенная прибыль</i>	<i>Итого</i>	<i>Доля неконтролирующих акционеров</i>	<i>Итого капитал</i>
На 31 декабря 2023 года	57 288	974 811	4 472 451	5 504 550	1	5 504 551
Совокупный доход за год						
Прибыль за год	-	-	2 153 108	2 153 108	1	2 153 109
Итого совокупный доход за год	-	-	2 153 108	2 153 108	1	2 153 109
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе капитала						
Дивиденды объявленные и выплаченные	-	-	(967 100)	(967 100)	-	(967 100)
Итого на 31 декабря 2024 года	57 288	974 811	5 658 459	6 690 558	2	6 690 560
На 1 января 2025 года	57 288	974 811	5 658 459	6 690 558	2	6 690 560
Совокупный доход за год						
Прибыль за год	-	-	2 343 293	2 343 293	1	2 343 294
Итого совокупный доход за год	-	-	2 343 293	2 343 293	1	2 343 294
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе капитала						
Дивиденды объявленные и выплаченные	-	-	(3 152 327)	(3 152 327)	(1)	(3 152 328)
Итого на 31 декабря 2025 года	57 288	974 811	4 849 425	5 881 524	2	5 881 526

Врио генерального директора

«30» апреля 2026 года

**Обобщенный консолидированный отчет о движении денежных средств за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

	2025 год	2024 год
Поступления от операционной деятельности		
Поступления от продажи ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	536 060	-
Поступления от оказания услуг	4 602 745	3 768 101
Полученные проценты	908 440	833 553
Прочие поступления	16 812	-
Итого поступления от операционной деятельности	6 064 057	4 601 654
Платежи по операционной деятельности		
Платежи в связи с приобретением ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(751 006)	-
Платежи поставщикам за услуги (товары, работы)	(150 764)	(109 595)
Оплата прочих административных и операционных расходов	(353 788)	(290 263)
Платежи в связи с оплатой труда	(1 663 687)	(1 633 391)
Взносы на обязательное страхование	(295 899)	(327 067)
Налог на прибыль, уплаченный в бюджет	(844 951)	(596 903)
Прочие налоги, уплаченные в бюджет; госпошлины	(1 369)	(853)
Уплаченные проценты	(6 522)	(5 403)
Прочие платежи	-	(24 660)
Итого платежи по операционной деятельности	(4 067 986)	(2 988 135)
Чистый приток денежных средств от операционной деятельности	1 996 071	1 613 519
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(175 321)	(115 157)
Платежи в связи с приобретением долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	(899 748)	-
Доходы от участия в инвестиционных товариществах	11	8
Предоставление займов и прочее размещение средств	(176)	-
Возврат предоставленных займов и прочих размещенных средств	-	30 650
Чистый (отток) приток денежных средств от инвестиционной деятельности	(1 075 234)	(84 499)
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Погашение обязательств по аренде	(27 592)	(27 482)
Выплата дивидендов	(3 152 328)	(967 100)
Чистый отток денежных средств от финансовой деятельности	(3 179 920)	(994 582)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	3 762 394	3 223 480
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	(2 259 082)	534 438
Влияние изменения курсов иностранных валют на денежные средства и их эквиваленты	(720)	4 476
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 502 592	3 762 394

Врио генерального директора

«30» апреля 2026 года

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

1 Общие сведения

Описание финансово-хозяйственной деятельности

Акционерное Общество «ААА Управление Капиталом» (далее – «АО «ААА Управление Капиталом»» или «материнская организация») зарегистрировано 1 июня 2004 года в соответствии с законодательством Российской Федерации. АО «ААА Управление Капиталом» находится по адресу: 119049, г. Москва, ул. Коровий вал, д. 7.

Обобщенная консолидированная финансовая отчетность включает отчетность АО «ААА Управление Капиталом» и его Дочерней организации, а также отчетность Инвестиционного товарищества (далее совместно именуемые – «Группа»).

Дочерняя организация была создана в 2022 году в соответствии с законодательством Российской Федерации; доля АО «ААА Управление Капиталом» в капитале Дочерней организации составила 99,9%.

Инвестиционное товарищество создано в декабре 2023 года, единственным товарищем с долей 100% является Дочерняя организация.

Дочерняя организация и Инвестиционное товарищество далее совместно именуются «дочерние организации».

В 2023 году АО «ААА Управление Капиталом» было открыто Представительство на территории Турецкой Республики без права осуществления предпринимательской деятельности.

Основным видом деятельности АО «ААА Управление Капиталом» является оказание услуг по доверительному управлению. Дочерняя организация предоставляет услуги управления инвестиционными товариществами. Инвестиционное товарищество пока не осуществляет свою деятельность.

АО «ААА Управление Капиталом» является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет следующие лицензии:

- Лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00657 (выдана ФСФР России 15 сентября 2009 года без ограничения срока действия);
- Лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №045-12879-001000 (выдана ФСФР России 26 января 2010 года без ограничения срока действия).

Настоящая обобщенная консолидированная финансовая отчетность утверждена к выпуску руководством АО «ААА Управление Капиталом» 30 апреля 2026 года.

Условия ведения деятельности

Группа осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации. Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Правовая, налоговая и административная системы подвержены изменениям и допускают различные толкования.

В течение 2025 года внешние условия на финансовом рынке Российской Федерации сохранялись под влиянием ранее введенных ограничений и санкционных факторов. По итогам 2025 года макроэкономическая динамика в Российской Федерации характеризовалась замедлением темпов экономического роста при сохранении жестких денежно-кредитных условий. По первой оценке Росстата, ВВП по итогам года увеличился примерно на 1,0%, составив в номинальном выражении около 213,5 трлн руб. Годовая инфляция, согласно официальным данным статистики, сформировалась на уровне 5,59%, что свидетельствует о снижении ценового давления по сравнению с предыдущими периодами, однако при этом уровень процентных ставок в экономике в течение года оставался повышенным. Сохранившиеся параметры денежно-кредитной политики обеспечивали ограничительный характер финансовых условий и продолжали оказывать влияние на стоимость заимствований, инвестиционную активность и структуру спроса.

В течение года наблюдалась постепенная смена инфляционного фона. По оценкам Банка России, годовая инфляция снизилась приблизительно с 9,8% в 1 половине года до порядка 5,8% к концу года. При этом регулятор отмечал неоднородность ценовой динамики по основным компонентам потребительской корзины и влияние

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

отдельных волатильных категорий, включая моторное топливо и плодоовощную продукцию. В IV квартале текущие темпы роста цен, скорректированные на сезонность, демонстрировали замедление по сравнению с показателями III квартала, что свидетельствовало о постепенном ослаблении инфляционного давления при одновременном сохранении повышенных инфляционных ожиданий экономических агентов

В декабре инфляционная динамика характеризовалась относительно низкими текущими значениями. Недельные приросты цен составляли 0,04% в период с 25 ноября по 1 декабря и 0,05% в периоды 2–8 декабря и 9–15 декабря, тогда как совокупный рост потребительских цен за месяц составил 0,32%. Вместе с тем при оценке макроэкономических условий на 2026 год учитываются потенциальные факторы риска, включая ожидаемые разовые проинфляционные эффекты, в том числе связанные с возможными изменениями параметров косвенного налогообложения, включая налог на добавленную стоимость. Дополнительным фактором неопределённости остаётся зависимость бюджетных параметров от динамики нефтегазовых доходов: по предварительным данным Минфина, их объём в 2025 году снизился на 23,8% до 8,48 трлн руб.

В соответствии с утверждёнными параметрами федерального бюджета на 2026 год запланирован дефицит в размере 3,8 трлн руб., или около 1,6% ВВП, что может оказывать влияние на условия денежно-кредитной политики и параметры финансовых рынков в предстоящем периоде.

Рынок облигаций федерального займа (ОФЗ), снизившийся в 2024 году, в 2025 году продемонстрировал рост на фоне замедления инфляции, которое позволило Банку России приступить к смягчению денежно-кредитной политики. Ключевая ставка ЦБ снизилась с 21% до 16% годовых. Ценовой индекс гособлигаций RGBI за год вырос на 10,7% (до 118,03 пункта), средняя доходность ОФЗ, входящих в состав индикатора, опустилась с 16,43% до 14,4% годовых. Минфин РФ за год смог разместить облигации на общую сумму 8,266 трлн рублей по номиналу.

В 2025 г. рубль укрепился по отношению к китайскому юаню на 20%, к доллару — на 28%, к евро — на 14%. При этом по итогам 2025 года индекс Мосбиржи (IMOEX) снизился на 4,04%, опустившись с 2883,04 до 2766,62 пункта, снижение индекса происходит второй год подряд, что не наблюдалось с 1997–1998 годов.

В условиях растущего санкционного давления риски возобновления роста цен остаются значительными. Непростая ситуация в корпоративном секторе, сформированная из-за предыдущего длительного периода удержания высокой ключевой ставки, может привести к реализации долгового кризиса в частном секторе экономики. Таким образом, макроэкономическая ситуация остается сложной, однако управляемой.

21 ноября 2024 года в отношении контролирующей стороны Группы и дочерних компаний, прямо или косвенно принадлежащих контролирующей стороне на 50% и более, были непосредственно введены блокирующие меры ограничительного характера (SDN) США. Данный факт продолжает оказывать влияние на инфраструктуру расчётов и доступность отдельных финансовых инструментов. Указанные обстоятельства учитывались Группой при осуществлении операций доверительного управления, управлении ликвидностью, выборе инструментов и контрагентов, а также при организации расчётов и хранения активов через доступную рыночную инфраструктуру.

Прилагаемая обобщенная консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством возможного влияния существующих условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности на результаты деятельности и финансовое положение Группы. Последующее развитие условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности может отличаться от оценки руководства. Руководство Группы полагает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

2 Основные принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности

Настоящая обобщенная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе проаудированной консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и раскрыта с учетом требований решения Совета директоров Банка России от 09 декабря 2025 года к

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

определению перечня информации, которую некредитные финансовые организации вправе не раскрывать в 2026 году (далее – «Обобщенная консолидированная финансовая отчетность»).

Проаудированная консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, подготовлена в соответствии со стандартами МСФО. Проаудированная консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, находится по адресу: 119049, Российская Федерация, Москва, ул. Коровий Вал, дом 7.

Обобщенная консолидированная финансовая отчетность состоит из:

- обобщенного консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- обобщенного консолидированного отчета о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- обобщенного консолидированного отчета об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- обобщенного консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- примечаний к обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

Обобщенная консолидированная финансовая отчетность содержит всю информацию, подлежащую раскрытию в полном комплекте консолидированной финансовой отчетности Группы согласно требованиям стандартов МСФО, за исключением сведений (изъятых в полном объеме или частично), поименованных в Решении Совета директоров Банка России от 09 декабря 2025 года «Об определении перечня информации, которую некредитные финансовые организации вправе не раскрывать, и перечня информации, не подлежащей раскрытию на сайте Банка России», а именно:

- информации о структуре и составе акционеров (участников) Группы;
- информации о дебиторах, кредиторах Группы;
- информации о должностных лицах Группы;
- информации о рисках и сделках, раскрытие которой приведет (может привести) к введению мер ограничительного характера со стороны иностранных государств и (или) государственных объединений и (или) союзов и (или) государственных (межгосударственных) учреждений иностранных государств или государственных объединений и (или) союзов в отношении Группы и (или) иных лиц, а также если в отношении указанных лиц действуют меры ограничительного характера.

Непрерывность деятельности

Настоящая обобщенная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена исходя из допущения о непрерывности деятельности Группы в обозримом будущем.

При вынесении суждения о непрерывности деятельности Группы руководство учитывало, помимо прочего, влияние внешних факторов, описанных в Примечании 1. Обобщенная консолидированная финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы возможного влияния существующих условий ведения финансово-хозяйственной деятельности на консолидированное финансовое положение Группы в той степени, в которой это является практически осуществимым. У Группы нет намерения или необходимости существенно снижать объемы операционной деятельности.

Функциональная валюта и валюта представления обобщенной консолидированной финансовой отчетности

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

База оценки, использованная при составлении обобщенной консолидированной финансовой отчетности

Обобщенная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости (за исключением финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток). Принципы учетной политики, использованные при подготовке обобщенной

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

консолидированной финансовой отчетности, представлены в разделе «Существенные положения учетной политики».

3 Существенные положения учетной политики. Профессиональные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики

Существенные изменения в Учетную политику Группы с 1 января 2025 года не вносились. Перечисленные ниже стандарты и поправки к стандартам являются обязательными для применения с 1 января 2025 года, однако они не оказали существенного влияния на обобщенную консолидированную финансовую отчетность Группы:

Поправки к стандарту МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов»

Вступают в силу поправки в МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» (Ограничения конвертируемости), определяющие порядок учета валюты, которая не может быть обменена на другую валюту из-за отсутствия такой возможности. Уточняется методика оценки и раскрытия информации, когда конвертация валюты невозможна в течение двух рабочих дней.

Стандарт МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»

С 2025 года на территории Российской Федерации стал обязательным для отражения страховых договоров. Стандарт заменяет ранее действовавший стандарт МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования».

Основные суждения и оценки, используемые при применении учетной политики

Руководство Группы несет ответственность за подготовку обобщенной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями стандартов МСФО. Руководство Группы использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в обобщенной консолидированной финансовой отчетности показатели и балансовые суммы активов и обязательств.

Оценки и допущения анализируются непрерывно, основываясь на опыте руководства и других факторах, включая ожидания в отношении будущих событий, которые считаются обоснованными в текущих условиях. Руководство Группы также применяет суждения, которые требуют оценок, в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значимое влияние на суммы, отраженные в обобщенной консолидированной финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к существенным корректировкам балансовой стоимости активов и обязательств в следующем финансовом году, включают следующие:

Классификация финансовых активов

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

В частности, классификация долговых ценных бумаг и категория их оценки зависят от оценки бизнес-модели, в рамках которой удерживаются финансовые активы, и оценки того, предусматривают ли договорные условия данного финансового актива выплату исключительно основной суммы долга и процентов на непогашенный остаток основной суммы.

Обесценение долговых финансовых активов

Резервы под ожидаемые кредитные убытки по долговым финансовым активам рассчитываются в соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» на основании утвержденной в Группе «Методики оценки ожидаемых кредитных убытков» (далее – «Методика»).

Оценка ожидаемых кредитных убытков зависит от ряда факторов, изменения в которых могут привести к различным суммам оценочных резервов. Расчетные модели включают ряд допущений в части выбора переменных исходных данных и их взаимозависимостей.

Элементами моделей расчета ожидаемых кредитных убытков, которые представляют собой суждения и расчетные оценки, являются: разработка Методики и моделей расчета ожидаемых кредитных убытков; определение вероятности дефолта; критерии, используемые для оценки того, произошло ли значительное

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

увеличение кредитного риска с момента первоначального признания; определение методологии по включению прогнозной информации в оценку ожидаемых кредитных убытков; объединение финансовых активов в группы на основе общих для них характеристик кредитного риска для оценки ожидаемых кредитных убытков на групповой основе (там, где это применимо).

Операции со связанными сторонами

В ходе своей обычной деятельности Группа проводит операции со связанными сторонами. Эти операции осуществляются преимущественно на рыночных условиях и представлены размещением средств, хранением ценных бумаг, арендой офисного помещения, а также прочими хозяйственными операциями.

При отсутствии активного рынка для таких операций для того, чтобы определить, осуществлялись ли операции на рыночных условиях, используются суждения. Основаниями для суждения могут являться ценообразование на аналогичные виды операций с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки.

Оценка возмещаемой стоимости отложенных налоговых активов

Признание отложенных налоговых активов проводится на основе оценки величины будущей налогооблагаемой прибыли, доступной для использования вычитаемых временных разниц.

Существенные положения учетной политики

Основы консолидации

В обобщенной консолидированной финансовой отчетности:

– производится объединение статей активов, обязательств, собственного капитала (за исключением уставного капитала), доходов, расходов и денежных потоков материнской организации с аналогичными статьями ее дочерней организации;

полностью исключаются внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные доходы и расходы (за исключением прибылей или убытков по операциям с иностранной валютой) от внутригрупповых операций элиминируются.

– нереализованные прибыли или убытки, возникающие в результате внутригрупповых операций и признанные в составе активов, таких как запасы и основные средства, исключаются полностью.

Дочерние организации

Дочерними организациями являются объекты инвестиций, которые находятся под контролем Группы. Группа контролирует объект инвестиций, если она подвержена риску, связанному с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, имеет права на получение такого дохода или имеет возможность оказывать влияние на величину указанного дохода посредством использования своих полномочий в отношении объекта инвестиций. Показатели финансовой отчетности дочерней организации включаются в обобщенную консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты фактического установления указанного контроля и до даты фактического прекращения контроля.

Доля неконтролирующих акционеров

Доля неконтролирующих акционеров представляет собой капитал в дочерней организации, не причитающийся прямо или опосредованно АО «ААА Управление Капиталом». В случае возникновения разницы между уплаченным вознаграждением и стоимостью приобретенной доли неконтролирующих акционеров данная разница учитывается в составе капитала. Дивиденды, выплаченные неконтролирующим акционерам, уменьшают сумму доли неконтролирующих акционеров, отраженную в составе капитала.

Денежные средства и их эквиваленты

В категорию денежных средств и их эквивалентов Группой классифицируются следующие активы:

- денежные средства в кассе, на расчетных и специальных (корпоративных) счетах в кредитных организациях;

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

- депозиты, срок размещения которых составляет не более трех месяцев;
- денежные средства на брокерских счетах.

Финансовые инструментыКлассификация финансовых инструментов

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

Классификация долговых финансовых активов зависит от бизнес-модели, в рамках которой удерживается финансовый актив, и оценки того, являются ли предусмотренные договором потоки денежных средств исключительно выплатами основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы («критерий SPPI»).

Бизнес-модель определяется для группы активов (на уровне портфеля), поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и то, каким образом информация представляется руководству. Финансовые активы Группы удерживаются в рамках следующих бизнес-моделей.

Бизнес-модель «Удерживать для получения»

Займы выданные и прочие размещенные средства, средства в кредитных организациях и дебиторская задолженность удерживаются с целью получения предусмотренных договором потоков денежных средств. Продажи из этой категории не ожидаются либо крайне редки.

Облигации федерального займа (ОФЗ) Министерства финансов и корпоративные облигации удерживаются Группой в отдельном портфеле для целей обеспечения долгосрочной доходности. Руководство Группы считает, что указанные ценные бумаги удерживаются в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения предусмотренных договором потоков денежных средств.

При оценке на предмет соответствия критерию SPPI Группа принимает во внимание:

- ▶ условные события, которые могут изменить сроки или сумму потоков денежных средств;
- ▶ условия, имеющие эффект рычага (леверидж);
- ▶ условия о досрочном погашении и пролонгации срока действия;
- ▶ условия, которые ограничивают требования Группы денежными потоками по определенным активам;
- ▶ условия, которые приводят к изменению возмещения за временную стоимость денег – например, пересмотр процентных ставок на периодической основе.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года долговые финансовые активы Группы, удерживаемые в рамках бизнес-модели «Удерживать для получения», соответствуют критерию SPPI.

Финансовые обязательства Группы оцениваются по амортизированной стоимости.

Бизнес-модель «Для торговли»

Группа периодически осуществляет операции купли-продажи ценных бумаг с целью продажи в краткосрочной перспективе для получения прибыли.

Оценка финансовых инструментов*Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости*

Ценные бумаги, займы выданные, средства, размещенные в кредитных организациях и прочие размещенные средства, оцениваемые по амортизированной стоимости, при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости с учетом затрат по сделке.

Справедливой стоимостью указанных активов при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения ценной бумаги или стоимость предоставленных/размещенных денежных средств (справедливая стоимость переданного возмещения).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

После первоначального признания и до прекращения признания указанные активы отражаются по амортизированной стоимости.

Торговая и прочая дебиторская задолженность, не содержащая существенного компонента финансирования (не предполагающая отсрочку платежа на срок год и более), учитывается при первоначальном признании по цене договора и впоследствии по амортизированной стоимости.

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

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

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

После первоначального признания и до прекращения признания финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, оцениваются по справедливой стоимости с отражением изменения справедливой стоимости в составе прибыли или убытка за период. В качестве справедливой стоимости определена котировка на покупку (bid) в рамках основной биржевой сессии на ПАО «Московская Биржа». По финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, резервы под ожидаемые кредитные убытки не формируются.

Финансовые обязательства

После первоначального признания Группа учитывает все финансовые обязательства по амортизированной стоимости за исключением случаев, когда иная классификация требуется в соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

Обесценение долговых финансовых активов

Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, к которым применяются требования, касающиеся обесценения.

Ожидаемые кредитные убытки (ECL) представляют собой средневзвешенное значение кредитных убытков, определенное с использованием соответствующих вероятностей наступления дефолта.

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

Показатель вероятности дефолта (PD) определяется Группой на основании внешних кредитных рейтингов, либо путем присвоения внутреннего кредитного рейтинга контрагенту (в случае отсутствия внешнего рейтинга).

При определении присвоенных в отношении актива рейтингов Группа относит их в категории от наивысшего А до дефолтного D на основании следующей Таблицы сопоставления рейтингов:

Moody's	Fitch	S&P	АКРА	Эксперт РА	Категория
Aaa	AAA	AAA			Рейтинг А
Aa1	AA+	AA+			
Aa2	AA	AA			
Aa3	AA-	AA-			
A1	A+	A+			
A2	A	A			
A3	A-	A-			
Baa1	BBB+	BBB+			
Baa2	BBB	BBB			

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

Moody's	Fitch	S&P	АКРА	Эксперт РА	Категория
Baa3	BBB-	BBB-	AAA(RU)	ruAAA	
Ba1	BB+	BB+	AA+(RU)	ruAA+	
Ba1	BB+	BB+	AA(RU)	ruAA	
Ba2	BB	BB	AA-(RU)	ruAA-	
Ba2	BB	BB	A+(RU)	ruA+	
Ba3	BB-	BB-	A(RU)	ruA	Рейтинг В
Ba3	BB-	BB-	A-(RU)	ruA-	
B1	B+	B+	BBB+(RU)	ruBBB+	
B1	B+	B+	BBB(RU)	ruBBB	
B2	B	B	BBB-(RU)	ruBBB-	
B2	B	B	BB+(RU)	ruBB+	Рейтинг С
B3	B-	B-	BB(RU)	ruBB	
Caa	CCC	CCC	BB-(RU)	ruBB-	
Caa	CCC	CCC	B+(RU)	ruB+	
Caa	CCC	CCC	B(RU)	ruB	
Caa	CCC	CCC	B-(RU)	ruB-	
Caa/Ca/C	CCC/C	CCC/C	CCC/CC/C (RU)	ruCCC/CC/C	Рейтинг D
Без рейтинга					Без рейтинга

Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки на индивидуальной основе по всем финансовым активам, за исключением дебиторской задолженности. Ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности оцениваются на групповой основе по категориям клиентов со схожими характеристиками кредитного риска. Для оценки ожидаемых кредитных убытков в отношении дебиторской задолженности, состоящей из множества остатков в небольших суммах, Группа использует матрицу оценочных резервов. Коэффициенты убыточности рассчитываются с применением методики, основанной на вероятности перехода дебиторской задолженности из одной категории просрочки в другую. В основу данной методики заложен статистический анализ данных за прошлые периоды по просрочке платежей. Руководство применяет суждение с тем, чтобы расчетная оценка убытка, полученная на основе информации за прошлые периоды, была должным образом скорректирована с учетом текущих экономических условий, характеристик портфелей на отчетную дату и прогнозной экономической информации. Рассчитанные таким образом вероятности перехода и уровни исторических убытков регулярно сопоставляются с величиной фактического убытка.

В отношении кредитно-обесцененной дебиторской задолженности оценка ожидаемых кредитных убытков проводится на индивидуальной основе.

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

Группа использует допущение, что кредитный риск по финансовому инструменту не увеличился значительно с момента первоначального признания, если определено, что финансовый инструмент имеет низкий кредитный риск по состоянию на отчетную дату.

Группа использует в том числе информацию о просроченных платежах при определении того, увеличился ли значительно кредитный риск с момента первоначального признания. Если предусмотренные договором платежи

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

просрочены более чем на 30 дней, применяется опровержимое допущение о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания.

Финансовый актив считается кредитно-обесцененным, когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по такому финансовому активу. Подтверждением кредитного обесценения финансового актива являются, в частности, наблюдаемые данные о следующих событиях: значительных финансовых затруднениях эмитента, контрагента, заемщика; нарушении условий договора, таком как дефолт или просрочка платежа на срок 90 дней и более (за исключением вложений в ценные бумаги и средств, размещенных в кредитных организациях); предоставлении кредитором(ами) уступки(пок) своему заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями этого заемщика и которую(ые) кредитор(ы) не предоставил(и) бы в ином случае; появлении вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика; исчезновении активного рынка для данного финансового актива в результате финансовых затруднений; покупке или создании финансового актива с большой скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

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

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

При этом максимальный период, рассматриваемый при оценке ожидаемых кредитных убытков, — это максимальный период по договору, на протяжении которого организация подвержена кредитному риску.

Группа всегда оценивает резерв под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, в случае торговой дебиторской задолженности.

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

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

Основные средства и нематериальные активы

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

Сроки полезного использования представлены в следующей таблице:

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

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

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

Аренда

Договоры, в которых Группа выступает в качестве арендатора

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

При заключении договора, признаваемого долгосрочной арендой, Общество осуществляет признание:

- актива в форме права пользования;
- арендных обязательств.

На дату начала аренды обязательства по аренде оцениваются в сумме, равной приведенной стоимости будущих арендных платежей (не включая НДС) в течение срока аренды.

Каждый арендный платеж распределяется между обязательством и финансовыми расходами. Финансовые расходы относятся на прибыль или убыток в течение срока аренды.

Периоды действия опционов на продление и прекращение договора аренды включаются в оценку срока аренды только в том случае, если имеется достаточная уверенность в том, что аренда будет продлена или договор аренды не будет прекращен. Оценивая наличие достаточной уверенности в том, что арендатор исполнит опцион на продление аренды, либо в том, что арендатор не исполнит опцион на прекращение аренды, Группа учитывает все уместные факты и обстоятельства, которые приводят к возникновению у арендатора экономического стимула для исполнения опциона на продление аренды или неисполнения опциона на прекращение аренды.

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

Арендные платежи по краткосрочной аренде Группа признает в качестве расхода в течение срока аренды.

Краткосрочные вознаграждения работникам

К краткосрочным вознаграждениям работникам относятся:

- оплата труда, включая компенсационные и стимулирующие выплаты (доплаты и надбавки стимулирующего характера, премии, в том числе премии (вознаграждения) по итогам работы за год и иные поощрительные выплаты);
- оплата периодов отсутствия работника на работе (ежегодный оплачиваемый отпуск, временная нетрудоспособность работника и другие);
- прочие вознаграждения (в том числе, в иной форме: медицинское страхование, предоставление товаров, услуг и другие аналогичные вознаграждения).

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

Налог на прибыль

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

Расходы по текущему налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с требованиями российского законодательства, на основе финансовых результатов, отраженных в обобщенном консолидированном отчете о совокупном доходе. Отложенный налог на прибыль начисляется на временные разницы между налоговой базой

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

активов и обязательств и их балансовой стоимостью в обобщенном консолидированном отчете о финансовом положении.

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

Услуги по доверительному управлению

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

Операции с иностранной валютой

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

Признание доходов

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

Выручка от оказания услуг

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

Процентные доходы

Процентные доходы отражаются по методу начисления и рассчитываются с использованием метода ЭСП, если отклонение ЭСП от линейного метода начислений превышает критерий существенности, установленный как 10% и более.

Вознаграждения работникам по окончании трудовой деятельности

Группой заключен договор негосударственного пенсионного обеспечения (далее – «НПО») с негосударственным пенсионным фондом. Условиями договора предусмотрена пенсионная программа с установленными пенсионными взносами. Расходы, связанные с указанной программой, признаются в обобщенном

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

консолидированном отчете о совокупном доходе по мере их возникновения в соответствии со стандартом МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам».

Обязательства по выплате вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности, ограниченных фиксируемыми платежами (негосударственное пенсионное обеспечение), признаются в размере взносов, подлежащих уплате в негосударственный пенсионный фонд, и не дисконтируются в связи с тем, что перечисление платежей происходит в полном объеме в течение годового отчетного периода и в течение 12 месяцев после окончания годового отчетного периода, в котором работники оказали соответствующие услуги.

4 Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Новые стандарты и поправки к стандартам вступают в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2026 года, с возможностью их досрочного применения. Группа не осуществляла досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

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

В мае 2024 года Совет по МСФО опубликовал Поправки к стандарту МСФО (IFRS) 9 и стандарту МСФО (IFRS) 7, касающиеся вопросов классификации и оценки финансовых инструментов. Поправки вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты, с возможностью их досрочного применения, и регулируют вопросы:

- прекращения признания финансовых обязательств, расчеты по которым проводятся через электронную платежную систему;
- анализа на предмет соответствия критерию SPPI применительно к финансовым активам, содержащим условия соблюдения установленных целевых показателей в области охраны окружающей среды, социальной сферы и корпоративного управления (ESG-показатели) и аналогичных связанных с наступлением определенного события показателей.

По мнению руководства Группы, поправки не окажут значительного влияния на обобщенную консолидированную финансовую отчетность Группы.

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

Стандарт МСФО (IFRS) 18 заменит стандарт МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» и будет применяться в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Новый стандарт вводит следующие ключевые новые требования:

- организации обязаны классифицировать все доходы и расходы по пяти категориям в отчете о прибыли или убытке, а именно по категориям операционной, инвестиционной, финансовой и прекращенной деятельности, а также категории, относящейся к налогу на прибыль. Организации также должны представлять промежуточный итог показателя операционной прибыли, который был определен согласно новым требованиям. Величина показателя чистой прибыли организаций не изменится.
- информация об определяемых руководством показателях результатов деятельности (показателях ОРРД) подлежит раскрытию в отдельном примечании к финансовой отчетности.
- в стандарте содержится расширенное руководство по агрегированию и дезагрегированию информации в финансовой отчетности.

Кроме того, все организации обязаны использовать показатель промежуточного итога операционной прибыли в качестве отправной точки для составления отчета о движении денежных средств при представлении операционных денежных потоков косвенным методом.

Группа находится в процессе оценки влияния требований нового стандарта на свою обобщенную консолидированную финансовую отчетность.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

5 Основные средства

Далее представлены изменения балансовой стоимости основных средств:

	Активы в форме права пользования	Мебель и офисное оборудование	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>			
На 1 января 2024 года	165 532	37 625	203 157
Поступление	2 237	33 551	35 788
Выбытие	(365)	-	(365)
На 31 декабря 2024 года	167 404	71 176	238 580
На 1 января 2025 года	167 404	71 176	238 580
Поступление	7 011	12 269	19 280
Выбытие	(7 828)	(2 384)	(10 212)
Прочее изменение	43 468	-	43 468
На 31 декабря 2025 года	210 055	81 061	291 116
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 2024 года	87 531	22 798	110 329
Амортизационные отчисления	27 053	10 695	37 748
Выбытие	(270)	-	(270)
На 31 декабря 2024 года	114 314	33 493	147 807
На 1 января 2025 года	114 314	33 493	147 807
Амортизационные отчисления	27 291	10 103	37 394
Выбытие	(7 391)	(2 241)	(9 632)
На 31 декабря 2025 года	134 214	41 355	175 569
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 2024 года	53 090	37 683	90 773
На 31 декабря 2025 года	75 841	39 706	115 547

Признаки обесценения объектов основных средств по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года отсутствуют. По состоянию на 31 декабря 2025 года, на 31 декабря 2024 года у Группы отсутствуют неамортизируемые объекты основных средств, а также объекты основных средств, в отношении которых имеются ограничения имущественных прав (в том числе объекты основных средств, переданные в залог).

По строке «Прочее изменение» отражен эффект от модификаций договоров аренды (не приводящих к признанию отдельного договора), а также от пересмотра оценок в исполнении первоначальных условий

Информация о характере арендной деятельности Группы и обязательствах по аренде представлена в Примечании 12.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

6 Нематериальные активы

Далее представлены изменения балансовой стоимости нематериальных активов:

	Программное обеспечение	Прочее	Итого
<i>Первоначальная стоимость</i>			
На 1 января 2024 года (пересмотрено)	181 956	4 332	186 288
Поступление (пересмотрено)	78 770	186	78 956
Выбытие	-	-	-
На 31 декабря 2024 года (пересмотрено)	260 726	4 518	265 244
На 1 января 2025 года	260 726	4 518	265 244
Поступление	155 474	188	155 662
Выбытие	(3 495)	(121)	(3 616)
На 31 декабря 2025 года	412 705	4 585	417 290
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 2024 года (пересмотрено)	55 286	1 585	56 871
Амортизационные отчисления (пересмотрено)	34 518	1 402	35 920
Выбытие	-	-	-
На 31 декабря 2024 года (пересмотрено)	89 804	2 987	92 791
На 1 января 2025 года	89 804	2 987	92 791
Амортизационные отчисления	44 563	1 460	46 023
Выбытие	(3 365)	(121)	(3 486)
На 31 декабря 2025 года	131 003	4 326	135 329
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 2024 года (пересмотрено)	170 922	1 531	172 452
На 31 декабря 2025 года	281 702	259	281 961

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования отсутствуют по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года, также отсутствуют объекты нематериальных активов, в отношении которых имеются ограничения имущественных прав (в том числе переданные в залог). Все нематериальные активы приобретались за плату.

В 2025 году было изменено представление сопоставимых данных за 2024 год в части категорий нематериальных активов - групп «Программное обеспечение и «Прочее». Влияние на итоговую сумму нематериальных активов отсутствует.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

7 Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Группа осуществляет операции со следующими финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

	Кредитный рейтинг	31.12.2025	31.12.2024
Долгосрочные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток			
<i>Вклады в инвестиционные товарищества</i>	Без рейтинга	20	15
<i>Итого долгосрочных активов</i>		20	15
Краткосрочные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток			
<i>Государственные ценные бумаги</i>	AAA(RU) (АКРА)	195 918	-
<i>Итого краткосрочных активов</i>		195 918	-
<i>Итого финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>		195 938	15

Инвестиционные товарищества представляют собой объединение юридических лиц для осуществления совместной инвестиционной деятельности без образования юридического лица. Доля Группы в каждом инвестиционном товариществе составляет менее 0,1%, оставшаяся доля принадлежит второму товарищу.

Информация о доходах за вычетом расходов (расходах за вычетом доходов) от операций с долговыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в 2025 году отражена по строке «Убыток от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток» обобщенного консолидированного отчета о совокупном доходе, и включает (в 2024 году: операции отсутствовали):

	Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от торговых операций	Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки	2025 год
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(2 545)	(8 469)	(11 014)
	(2 545)	(8 469)	(11 014)

Процентные доходы по операциям с долговыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отражены по строке «Прочие процентные доходы» обобщенного консолидированного отчета о совокупном доходе и составили в 2025 году 16 676 тыс. руб. (в 2024 году: отсутствовали).

С учетом процентных доходов итоговый доход от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, составил в 2025 году 5 662 тыс. руб. (в 2024 году: отсутствовал).

Информация о справедливой стоимости долговых ценных бумаг раскрывается в Примечании 23.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

8 Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Долговые ценные бумаги

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

	Дата погашения	Кредитный рейтинг	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2025	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2025
Долгосрчные облигации:					
Корпоративные облигации	более 5 лет	AAA(RU) (АКРА)	935 315	(982)	934 333
Государственные облигации (ОФЗ)	более 5 лет	AAA(RU) (АКРА)	877 702	(922)	876 780
Итого долгосрочных облигаций			1 813 017	(1 904)	1 811 113
Краткосрочные облигации:					
Корпоративные облигации	3-6 мес.	AAA(RU) (АКРА)	45 873	(48)	45 825
Государственные облигации (ОФЗ)	до 3 мес.	AAA(RU) (АКРА)	913 435	(234)	913 201
Итого краткосрочных облигаций			959 308	(282)	959 026
Итого долговых ценных бумаг			2 772 325	(2 186)	2 770 139

	Дата погашения	Кредитный рейтинг	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2024	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2024
Долгосрчные облигации:					
Корпоративные облигации	более 5 лет	AAA(RU) (АКРА)	933 180	(1 077)	932 103
Государственные облигации (ОФЗ)	2-7 лет	AAA(RU) (АКРА)	897 644	(991)	896 653
Итого долгосрочных облигаций			1 830 824	(2 068)	1 828 756
Краткосрочные облигации:					
Корпоративные облигации	3-6 мес.	AAA(RU) (АКРА)	45 617	-	45 617
Государственные облигации (ОФЗ)	до 3 мес.	AAA(RU) (АКРА)	3 096	-	3 096
Итого краткосрочных облигаций			48 713	-	48 713
Итого долговых ценных бумаг			1 879 537	(2 068)	1 877 469

В июле 2026 года запланировано корпоративное действие, связанное с досрочным погашением корпоративных облигаций по требованию их владельцев. Поскольку решение об участии в оферте будет принято руководством Группы не ранее июля 2026 года, в обобщенной консолидированной финансовой отчетности информация об амортизированной стоимости облигаций, а также об ожидаемых сроках, оставшихся до их погашения, раскрыта исходя из даты их погашения (свыше пяти лет), а не даты оферты. Полная балансовая стоимость (до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки) указанных облигаций по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 935 315 тыс. руб.

Государственные облигации в количестве 25000 шт. переданы Группой в качестве обеспечения в гарантийный фонд клиринговой организации. Полная балансовая стоимость (до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки) указанных ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 24 609 тыс. руб. Руководство Группы считает данные активы частично ограниченными в использовании (обремененными) в пределах минимального взноса в гарантийный фонд в размере 20 000 тыс. руб.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

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

Ниже представлен анализ изменения валовой балансовой стоимости и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки инвестиций в долговые ценные бумаги:

	2025 год			2024 год		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января	1 879 537	(2 068)	1 877 469	1 873 378	(2 060)	1 871 318
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	899 664	(933)	898 731	-	-	-
Прекращение признания финансовых активов	-	-	-	-	-	-
Изменение начисленного купона	(6 876)	-	(6 876)	6 159	-	6 159
Прочие корректировки оценочного резерва под ожидаемые кредитные	-	815	815	-	(8)	(8)
Остаток на 31 декабря	2 772 325	(2 186)	2 770 139	1 879 537	(2 068)	1 877 469

Информация о справедливой стоимости долговых ценных бумаг раскрывается в Примечании 23.

Займы выданные

В составе выданных займов отражены займы, предоставленные юридическим лицам, а также обеспечительные платежи по договорам аренды, не подлежащие зачету в счет предстоящих платежей. Далее представлена информация о видах и сроках погашения предоставленных заемных средств:

	Срок погашения	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2025	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2025
Долгосрочные займы:				
Займы, выданные юридическим лицам	более 1 года	28 550	(7 457)	21 093
Прочие размещенные средства (обеспечительный платеж по аренде)	более 1 года	309	(38)	271
Итого долгосрочных займов		28 859	(7 495)	21 364
Краткосрочные займы:				
Прочие размещенные средства (обеспечительный платеж по аренде)	до 3 мес.	1 912	(499)	1 413
Итого краткосрочных займов		1 912	(499)	1 413
Итого займов выданных		30 771	(7 994)	22 777

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

	Срок погашения	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2024	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2024
Долгосрочные займы:				
Займы, выданные юридическим лицам	более 1 года	28 550	(7 337)	21 213
Прочие размещенные средства (обеспечительный платеж по аренде)	более 1 года	2 713	(663)	2 050
Итого долгосрочных займов		31 263	(8 000)	23 263
Итого займов выданных		31 263	(8 000)	23 263

По состоянию на 31 декабря 2025 года займы, выданные юридическим лицам, представлены займом, выданным финансовой организацией, не имеющей кредитного рейтинга, валовой балансовой стоимостью 28 550 тыс. руб. (по состоянию на 31 декабря 2024 года: одной финансовой организации валовой балансовой стоимостью 28 550 тыс. руб.). По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года займы, выданные юридическим лицам, не являются ни просроченными, ни обесцененными и относятся к Стадии 1 для целей оценки ожидаемых кредитных убытков.

Далее представлен анализ изменения валовой балансовой стоимости займов выданных и соответствующего оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки:

	2025 год			2024 год		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января	31 263	(8 000)	23 263	60 388	(15 485)	44 903
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	199	(37)	162	1 881	(864)	1 017
Прекращение признания финансовых активов	(24)	-	(24)	(32 257)	8 349	(23 908)
Изменение начисленных процентов и валютная переоценка финансовых активов	(667)	43	(624)	1 251	-	1 251
Остаток на 31 декабря	30 771	(7 994)	22 777	31 263	(8 000)	23 263

Информация о справедливой стоимости выданных займов раскрывается в Примечании 23.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

Средства в клиринговых организациях

Далее представлена информация о средствах в клиринговых организациях (далее – «КО»):

	Срок погашения	Кредитный рейтинг	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2025	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2025
Средства в КО, предназначенные для коллективного клирингового обеспечения (гарантийный фонд):					
НКО НКЦ (АО)	До востребования	AAA(RU) (АКРА)	-	-	-
Средства в КО, предназначенные для исполнения обязательств, допущенных к клирингу, и индивидуального клирингового обеспечения:					
НКО НКЦ (АО)	До востребования	AAA(RU) (АКРА)	409	-	409
Итого			409	-	409

	Срок погашения	Кредитный рейтинг	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2024	Резерв под ОКУ	Амортизированная стоимость на 31.12.2024
Средства в КО, предназначенные для коллективного клирингового обеспечения (гарантийный фонд):					
НКО НКЦ (АО)	До востребования	AAA(RU) (АКРА)	20 000	(2)	19 998
Средства в КО, предназначенные для исполнения обязательств, допущенных к клирингу, и индивидуального клирингового обеспечения:					
НКО НКЦ (АО)	До востребования	AAA(RU) (АКРА)	2 349	-	2 349
Итого			22 349	(2)	22 347

Средства в клиринговых организациях относятся к Стадии 1 для целей оценки ожидаемых кредитных убытков. Анализ изменения валовой балансовой стоимости и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по средствам в клиринговых организациях за 2025 год и 2024 год представлен ниже:

	2025 год			2024 год		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января	22 349	(2)	22 347	20 609	(2)	20 607
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	3 830	-	3 830	9 726	-	9 726
Прекращение признания финансовых активов	(25 770)	2	(25 768)	(7 986)	-	(7 986)
Остаток на 31 декабря	409	-	409	22 349	(2)	22 347

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31.12.2025	31.12.2024
Дебиторская задолженность клиентов по договорам доверительного управления	1 132 867	846 937
Прочая дебиторская задолженность	47 894	65 175
<i>Резерв под ожидаемые кредитные убытки</i>	<i>(2 720)</i>	<i>(2 525)</i>
	1 178 041	909 587

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года дебиторская задолженность клиентов по договорам доверительного управления не является ни просроченной, ни обесцененной.

Сальдо взаиморасчетов с паевыми инвестиционными фондами (ПИФ), обусловленных исполнением АО «ААА Управление Капиталом» обязанностей налогоплательщика по НДС при совершении операций с имуществом ПИФ, включается в состав прочей дебиторской задолженности (на 31 декабря 2025 года: 38 832 тыс. руб.; на 31 декабря 2024 года: 57 655 тыс. руб.). Соответствующие суммы обязательств по расчетам по НДС раскрываются в Примечании 14.

По состоянию на 31 декабря 2025 года максимальная концентрация риска на одном дебиторе составляла 8,2%, на трех крупнейших дебиторов приходилось 21,6% задолженности, на 10 крупнейших дебиторов – 39,0% дебиторской задолженности.

На 31 декабря 2024 года максимальная концентрация риска на одном дебиторе составляла 7,3%, на трех крупнейших дебиторов приходилось 15,9 % задолженности, на 10 крупнейших дебиторов – 32,6% дебиторской задолженности.

Ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности оцениваются за весь срок действия финансовых инструментов на групповой основе по категориям клиентов со схожими характеристиками кредитного риска. Ожидаемые кредитные убытки по кредитно-обесцененной дебиторской задолженности оцениваются на индивидуальной основе.

Далее в таблице представлены изменения в валовой балансовой стоимости и оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки для торговой и прочей дебиторской задолженности за 2025 и 2024 годы:

	2025 год			2024 год		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	911 489	(1 902)	909 587	551 393	(1 410)	549 983
Остаток на 1 января: кредитно-обесцененные финансовые активы	623	(623)	-	623	(623)	-
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	5 908 183	(3 135)	5 905 048	4 927 860	(3 373)	4 924 487
Прекращение признания финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	(5 637 816)	3 940	(5 633 876)	(4 567 764)	2 881	(4 564 883)
Валютная переоценка финансовых активов, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	(2 718)	-	(2 718)	-	-	-
Вновь созданные или приобретенные кредитно-обесцененные финансовые активы (кроме кредитно-обесцененных при первоначальном признании)	1 000	(1 000)	-	-	-	-

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

Остаток на 31 декабря: финансовые активы, кредитные убытки по которым ожидаются в течение всего срока жизни (коллективная оценка)	1 179 138	(1 097)	1 178 041	911 489	(1 902)	909 587
Остаток на 31 декабря: кредитно-обесцененные финансовые активы	1 623	(1 623)	-	623	(623)	-

Информация о концентрации кредитного риска и политике по управлению данным риском представлена в Примечании 22.

9 Авансы выданные и прочие оборотные активы

	2025 год			2024 год		
	Первоначальная стоимость на 31.12.2025	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость на 31.12.2025	Первоначальная стоимость на 31.12.2024	Резерв под обесценение	Балансовая стоимость на 31.12.2024
Авансы выданные (расчеты с поставщиками и подрядчиками)	31 291	(13)	31 278	26 872	(13)	26 859
Предоплата по социальному страхованию	339	-	339	97	-	97
Предоплата по прочим налогам и сборам	512	-	512	495	-	495
Расчеты с персоналом по подотчетным суммам	1 144	-	1 144	1 263	-	1 263
	33 286	(13)	33 273	28 727	(13)	28 714

В составе расчетов с поставщиками и подрядчиками по состоянию на 31 декабря 2025 года отражены авансы, уплаченные Группой в связи с приобретением (созданием) нематериальных активов, в размере тыс. 1 801 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года: 4 067 тыс. руб.), а также в связи с приобретением основных средств в размере 16 292 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года: отсутствовали).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

10 Денежные средства и их эквиваленты

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

	Рейтинг кредитной организации	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2025	Резерв под ОКУ	Амортизирован- ная стоимость на 31.12.2025
Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях, руб.	AA(RU), AA+(RU), AAA(RU) (АКРА)	1 490 491	(65)	1 490 426
Денежные средства на брокерских счетах в кредитных организациях, руб.	AA+(RU) (АКРА)	3	-	3
Денежные средства на депозитных счетах, руб.	-	-	-	-
Денежные средства в кассе	-	111	-	111
Денежные средства на расчетных счетах в банках-нерезидентах, руб.	B+ (Fitch)	12 583	(4)	12 579
Итого денежные средства и их эквиваленты		1 503 188	(69)	1 503 119

	Рейтинг кредитной организации	Валовая балансовая стоимость на 31.12.2024	Резерв под ОКУ	Амортизирован- ная стоимость на 31.12.2024
Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях, руб.	AA(RU), AA+(RU), AAA(RU) (АКРА)	2 922 351	(353)	2 921 998
Денежные средства на брокерских счетах в кредитных организациях, руб.	AA+(RU) (АКРА)	-	-	-
Денежные средства на депозитных счетах, руб.	AAA(RU) (АКРА)	845 228	(85)	845 143
Денежные средства в кассе	-	101	-	101
Денежные средства на расчетных счетах в банках-нерезидентах, руб.	-	-	-	-
Итого денежные средства и их эквиваленты		3 767 680	(438)	3 767 242

По состоянию на 31 декабря 2025 г. более 99,1% от общей суммы денежных средств (по валовой балансовой стоимости) составляли остатки на счетах в одной кредитной организации 1 489 525 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 г.: 77,5 % – в одной кредитной организации с общей суммой денежных средств 2 922 216 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. в составе денежных средств по строке «Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях» также отражены:

- 1 481 000 тыс. руб. размещенные в качестве краткосрочного ликвидного неснижаемого остатка;
- 596 тыс. руб. - начисленные проценты на неснижаемый остаток.

По состоянию на 31 декабря 2024 г. в составе денежных средств по строке «Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях» также отражены:

- 2 913 000 тыс. руб. размещенные в качестве краткосрочного ликвидного неснижаемого остатка;
- 4 059 тыс. руб. - начисленные проценты на неснижаемый остаток.

По состоянию на 31 декабря 2025 года денежные средства на депозитных счетах отсутствуют. Сроки размещения банковских депозитов, включенных в состав эквивалентов денежных средств по состоянию на 31 декабря 2024

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

года, не превышают трех месяцев. Диапазон процентных ставок по депозитам по состоянию на 31 декабря 2024 года: 17,75 %.

Резервы под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и денежным эквивалентам оцениваются исходя из внешних кредитных рейтингов банков/контрагентов, присвоенных аккредитованными рейтинговыми агентствами. Денежные средства и их эквиваленты относятся к Стадии 1 для целей оценки ожидаемых кредитных убытков.

В таблице ниже представлены изменения в валовой балансовой стоимости и оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам за 2025 и 2024 годы:

2025 год						
	Денежные средства			Банковские депозиты (эквиваленты ДС)		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января	2 922 452	(353)	2 992 099	845 228	(85)	845 143
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	19 198 907	(427)	19 198 480	12 790 000	(914)	12 789 086
Прекращение признания финансовых активов	(20 613 988)	711	(20 613 277)	(13 634 000)	999	(13 633 001)
Изменение начисленных процентов и валютная переоценка финансовых активов	(4 183)	-	(4 183)	(1 228)	-	(1 228)
Остаток на 31 декабря	1 503 188	(69)	1 503 119	-	-	-
2024 год						
	Денежные средства			Банковские депозиты (эквиваленты ДС)		
	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого	Валовая балансовая стоимость	Резерв под ОКУ	Итого
Остаток на 1 января	2 231 169	(695)	2 230 474	995 291	(24)	995 267
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	19 073 704	(999)	19 072 705	13 087 000	(762)	13 086 238
Прекращение признания финансовых активов	(18 392 098)	1 341	(18 390 757)	(13 238 773)	702	(13 238 072)
Изменение начисленных процентов и валютная переоценка	9 677	-	9 677	1 710	-	1 710
Остаток на 31 декабря	2 922 452	(353)	2 992 099	845 228	(85)	845 143

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

11 Капитал

Уставный капитал

Уставный капитал по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 57 288 тыс. руб. (по состоянию на 31 декабря 2024 года: 57 288 тыс. руб.).

Количество обыкновенных акций в обращении: 572 879 шт. (на 31 декабря 2024 года: 572 879 шт.). Все обыкновенные акции имеют номинальную стоимость 100 руб. за одну акцию. По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года все выпущенные акции были полностью оплачены.

Добавочный капитал

Добавочный капитал представляет собой сумму эмиссионного дохода, полученного при размещении дополнительного выпуска акций. Его величина по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 974 811 тыс. руб. (по состоянию на 31 декабря 2024 года: 974 811 тыс. руб.).

Резервный фонд

Резервный фонд формируется в соответствии с требованиями российского законодательства и предназначен для покрытия будущих убытков, прочих непредвиденных рисков и условных обязательств. Данный фонд был сформирован в соответствии с Уставом материнской организации и Уставом Дочерней организации, предусматривающими создание фонда для указанных целей в размере 5% от величины уставного капитала.

Резервный фонд по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 2 914 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года – 2 903 тыс. руб.). В обобщенной консолидированной финансовой отчетности резервный фонд отражен в составе нераспределенной прибыли.

Дивиденды

В течение 2025 года Группой были объявлены и выплачены дивиденды в общей сумме 3 152 328 тыс. руб. (5 502,605957 руб. руб. на одну акцию); в течение 2024 года – в общей сумме 967 100 тыс. руб. (1688,1393329 руб. на одну акцию). Все дивиденды объявлены и выплачены в валюте Российской Федерации.

В соответствии с законодательством Российской Федерации в качестве дивидендов между акционерами может быть распределена только накопленная нераспределенная прибыль согласно бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

12 Обязательства по аренде и финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости

	31.12.2025	31.12.2024
<i>Долгосрочные обязательства:</i>		
Обязательства по аренде	58 360	31 159
Итого долгосрочных обязательств	58 360	31 159
<i>Краткосрочные обязательства:</i>		
Обязательства по аренде	24 245	29 059
Торговая кредиторская задолженность	49 786	14 750
Итого краткосрочных обязательств	74 031	43 809
Итого обязательств по аренде и финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости	132 391	74 968

Обязательства по аренде

Группа арендует офисные помещения для ведения своей деятельности, а также иные объекты. Условия аренды согласуются в каждом случае индивидуально. Сроки аренды варьируются от 2,5 до 3,5 лет. Договоры аренды недвижимости (офисных помещений) заключены на срок до 1-2,5 лет с последующей пролонгацией или бессрочно.

В обобщенном консолидированном отчете о финансовом положении указанные активы и обязательства отражены следующим образом:

	31.12.2025	31.12.2024
Основные средства: активы в форме права пользования	75 841	53 090
Обязательства по аренде, в том числе:	82 605	60 218
<i>Долгосрочные обязательства по аренде</i>	58 360	31 159
<i>Краткосрочные обязательства по аренде</i>	24 245	29 059

Анализ процентных ставок и сроков погашения обязательств по аренде:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Процентные ставки	Сроки погашения	Процентные ставки	Сроки погашения
Обязательства по аренде	14,76%-17,62%	до декабря 2028 года	4,25%-16,27%	до декабря 2026 года

Влияние учета активов и обязательств по договорам аренды на обобщенный консолидированный отчет о совокупном доходе:

	2025 год	2024 год
Процентные расходы	(6 522)	(5 403)
Операционные и административные расходы: амортизация активов в форме права пользования	(27 291)	(27 053)

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

Сверка изменений обязательств по аренде и денежных потоков от финансовой деятельности приведена далее:

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
Остаток на начало отчетного года	60 218	85 729
Проценты начисленные	6 522	5 288
Проценты уплаченные	(6 522)	(5 288)
Поступления	6 509	1 971
Модификация	43 970	-
Погашение обязательств по аренде	(27 592)	(27 482)
Прекращение обязательств по аренде (выбытие)	(500)	-
Остаток на конец отчетного года	82 605	60 218

13 Обязательства по вознаграждениям работникам (резервы)

Группа признает обязательства и создает резервы по неиспользованным отпускам и премиям работникам. Далее приведено изменение суммы указанных обязательств за 2025 год (с учетом страховых взносов):

	<u>Резерв по премиям и иным стимулирующим выплатам</u>	<u>Резерв по отпускам</u>	<u>Итого</u>
На 1 января 2025 года	2 069	98 771	100 840
в том числе:			
в составе краткосрочных обязательств	2 069	98 771	100 840
Отчисления	429 093	145 237	574 330
Использование	(428 546)	(143 209)	(571 755)
На 31 декабря 2025 года	2 616	100 799	103 415
в том числе:			
в составе краткосрочных обязательств	2 616	100 799	103 415

Изменение суммы указанных обязательств за 2024 год (с учетом страховых взносов):

	<u>Резерв по премиям и иным стимулирующим выплатам</u>	<u>Резерв по отпускам</u>	<u>Итого</u>
На 1 января 2024 года	248 564	82 716	331 280
в том числе:			
в составе краткосрочных обязательств	248 564	82 716	331 280
Отчисления	380 201	115 685	495 886
Использование	(626 696)	(99 630)	(726 326)
На 31 декабря 2024 года	2 069	98 771	100 840
в том числе:			
в составе краткосрочных обязательств	2 069	98 771	100 840

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

14 Прочие обязательства

	31.12.2025	31.12.2024
Расчеты по налогам, сборам и взносам (кроме налога на прибыль)	38 913	57 820
Прочее	353	38
	39 266	57 858

По строке «Расчеты по налогам, сборам и взносам (кроме налога на прибыль)» отражены, в том числе, обязательства, обусловленные исполнением АО «ААА Управление Капиталом» обязанностей налогоплательщика по НДС при совершении операций с имуществом паевых инвестиционных фондов.

По строке «Прочее» отражена задолженность перед персоналом по текущим выплатам: на 31 декабря 2025 года – 353 тыс. рублей, на 31 декабря 2024 – 38 тыс. руб.

15 Выручка от оказания услуг

	2025 год	2024 год
Выручка от оказания услуг по доверительному управлению	4 887 883	4 087 356
Выручка от оказания услуг по ведению общих дел товарищей в ДИТ	3 114	2 666
	4 890 997	4 090 022

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

16 Операционные и административные расходы

	2025 год	2024 год (пересмотрено)
Вознаграждения работникам:		
Оплата труда и страховые взносы	1 857 362	1 675 952
Страхование	40 101	34 125
Негосударственное пенсионное обеспечение	59 427	35 260
Прочее	18 626	17 948
Вознаграждения физическим лицам за привлечение клиентов в доверительное управление	107 802	60 480
Агентское вознаграждение за привлечение клиентов в доверительное управление	35 628	19 976
Программное обеспечение, базы данных и информационно-телекоммуникационные услуги	229 421	168 145

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

	2025 год	2024 год (пересмотрено)
Амортизация основных средств и нематериальных активов	83 460	73 720
Аренда	18 964	18 180
Реклама и маркетинг	28 257	4 252
Командировочные расходы	20 389	13 143
Консультационные, юридические услуги	4 901	5 424
Аудиторские услуги	2 943	7 080
Налоги (кроме налога на прибыль) и госпошлины	951	917
Почтовые расходы	2 908	1 906
Прочее	73 148	79 502
	2 584 288	2 216 010

Вознаграждения работникам за 2025 год включают установленные законодательством Российской Федерации страховые взносы в размере 353 552 тыс. руб. (за 2024 год: 277 068 тыс. руб.).

Расходы по аренде в 2025 году и 2024 году представлены расходами исключительно по краткосрочной аренде.

Величина вознаграждения аудитора за проведение аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности материнской организации за 2025 год и консолидированной финансовой отчетности Группы за 2025 год, подготовленной по МСФО, составила 2 730 тыс. руб. (за проведение аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности материнской организации за 2024 год и консолидированной финансовой отчетности Группы за 2024 год, подготовленной по МСФО: 7 080 тыс. руб.). Вознаграждения за иные аудиторские услуги и прочие связанные с аудиторской деятельностью услуги аудитору материнской организации в 2025 году не выплачивались (в 2024 году: не выплачивались).

Аудит бухгалтерской (финансовой) отчетности Дочерней организации за 2025 год был проведен другим аудитором, размер вознаграждения которого составил 213 тыс. руб. (за 2024 год: 170 тыс. руб.).

17 Процентные доходы

	2025 год	2024 год
<i>Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки:</i>		
Процентный доход по минимальному неснижаемому остатку	556 450	570 959
Купонный доход по долговым ценным бумагам	295 580	251 803
Процентный доход по банковским депозитам	19 210	18 136
Процентный доход по выданным займам	857	1 122
<i>Прочие процентные доходы:</i>		
Купонный доход по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	16 677	-
	888 774	842 020

18 Процентные расходы

	2025 год	2024 год
Процентные расходы по обязательствам по аренде	6 522	5 403
	6 522	5 403

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

19 Восстановление (создание) резервов под ожидаемые кредитные убытки

	2025 год	2024 год
<i>Восстановление (создание) резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:</i>		
Долговые ценные бумаги и займы выданные	(31)	7 478
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(195)	(492)
<i>(Создание) восстановление резервов под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам</i>	290	282
Восстановление (создание) резервов под ожидаемые кредитные убытки	64	7 268

20 Прочие доходы и расходы

	2025 год	2024 год
<i>Прочие доходы</i>		
Прочие доходы	553	475
	553	475
<i>Прочие расходы</i>		
Прочие расходы	7 980	14 099
	7 980	14 099

21 Налог на прибыль

Разницы между бухгалтерским и налоговым учетом приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств и их налогооблагаемой базой. Отложенные налоговые активы и обязательства, а также суммы отложенного налога, отраженные в обобщенном консолидированном отчете о совокупном доходе за 2025 год и 2024 год, раскрываются ниже:

(1) Компоненты расхода (дохода) по налогу на прибыль

	2025 год	2024 год
Текущий налог на прибыль	845 315	571 559
Отложенный налог	(23 396)	(10 164)
Расходы по налогу на прибыль	821 919	561 395

(2) Сопоставление условного расхода (дохода) по налогу на прибыль с фактическим расходом (доходом) по налогу на прибыль

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы за 2025 год, составляет 25% (за 2024 год – 20%). К процентным доходам по государственным ценным бумагам в 2025 году применяется ставка 20% (в 2024 году: 15%).

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

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

	2025 год	%	2024 год	%
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 165 213		2 714 504	
Теоретический расход (доход) по налогу на прибыль	791 303	25%	542 900	20%
Поправка на расходы, не принимаемые к налогообложению	30 450		30 040	
Поправка на доходы, принимаемые к налогообложению по ставкам налога, отличным от базовой ставки	(10 557)	20%	(7 723)	15%
Эффект от изменения ставки налога на прибыль	-		(3 822)	
Прочее	10 723		-	
Расходы по налогу на прибыль	821 919		561 395	

(3) Отложенные налоги по видам временных разниц

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

	Активы		Обязательства		Нетто	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	(1 751)	(2 410)	(1 751)	(2 410)
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	(372)	-	(372)	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	-	-	-	-
Прочие активы и прочие обязательства	81 794	33 872	(37 210)	(12 354)	44 584	21 518
Итого	81 794	33 872	(39 333)	(14 764)	42 461	19 108

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

	01.01.2025	Отражено в составе прибыли или убытка	31.12.2025
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская	-	-	-
Прочие активы и прочие обязательства	33 872	47 922	81 794
Итого отложенные налоговые активы	33 872	47 922	81 794
Финансовые активы по амортизированной стоимости	(2 410)	659	(1 751)
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	(372)	(372)

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

	01.01.2025	Отражено в составе прибыли или убытка	31.12.2025
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	-
Основные средства и нематериальные активы	(12 354)	(24 856)	(37 210)
Итого отложенные налоговые обязательства	(14 764)	(24 569)	(39 333)
Всего	19 108	23 353	42 461

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

	01.01.2024	Отражено в составе прибыли или убытка	31.12.2024
Финансовые активы по амортизированной стоимости	1 608	(1 608)	-
Торговая и прочая кредиторская	20	(20)	-
Прочие активы и прочие обязательства	9 189	24 683	33 872
Итого отложенные налоговые активы	10 817	23 055	33 872
Финансовые активы по амортизированной стоимости	-	(2 410)	(2 410)
Торговая и прочая кредиторская	(4)	4	-
Основные средства и нематериальные	(1 867)	(10 487)	(12 354)
Итого отложенные налоговые обязательства	(1 871)	(12 893)	(14 764)
Всего	8 946	10 162	19 108

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

22 Управление финансовыми рисками

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

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

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

Подходы к управлению правовым риском, регуляторным риском, риском потери деловой репутации, комплаенс-риском могут находиться в компетенции отдельных функциональных подразделений АО «ААА Управление Капиталом», и детализированы в соответствующих внутренних документах Группы.

Целью Системы управления рисками является обеспечение приемлемого уровня рисков для достижения Группой стратегических целей в интересах акционеров в долгосрочной перспективе. Цель Системы управления рисками достигается путем решения следующих основных задач:

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

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

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

Кредитный риск

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

Оценка кредитного риска складывается из оценки величины риска, оценки качества эмитента (контрагента) и сроков заимствований (проведения операций). Порядок организации и осуществления процессов и мероприятий в рамках управления кредитным риском, структура лимитов принятия кредитного риска на контрагента / группу связанных контрагентов, общие принципы установления лимитов разных уровней, а также процедуры мониторинга контрагентов / групп связанных контрагентов установлены в Регламенте лимитирования операций с инструментами кредитного риска, являющемся неотъемлемой частью Политики по управлению рисками.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

Группа применяет модель ожидаемых кредитных убытков, признавая оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки по долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, к которым применяются требования, касающиеся обесценения (подробнее см. раздел «Обесценение долговых финансовых активов» существенных положений учетной политики).

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

	31.12.2025	31.12.2024
Долговые ценные бумаги	2 966 057	1 877 469
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 178 041	909 587
Средства в клиринговых организациях	409	22 347
Денежные средства и их эквиваленты	1 503 119	3 767 242
Займы выданные	22 777	23 263
Итого максимальная подверженность кредитному риску	5 670 403	6 599 908

Собственные средства Группы преимущественно инвестированы в долговые ценные бумаги эмитентов высокого кредитного качества, состав и информация о кредитном качестве которых раскрыты в Примечаниях 7 и 8.

Оставшуюся часть активов составляют денежные средства и их эквиваленты в крупнейших системно значимых кредитных организациях с высоким кредитным рейтингом. Анализ кредитного качества денежных средств и их эквивалентов представлен в Примечании 10.

Крупнейшими дебиторами Группы являются паевые инвестиционные фонды под управлением АО «ААА Управление капиталом». Информация о концентрации риска на одном контрагенте приведена в Примечании 8.

Рыночный риск

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

Собственные средства Группы подвержены валютному риску, что обусловлено инвестиционным решением получить повышенный доход при девальвации российского рубля по отношению к твердым валютам в долгосрочной перспективе, и является стратегической позицией в структуре собственных средств Группы.

У Группы имеются следующие монетарные статьи, номинированные в валютах, отличных от функциональной валюты:

	Номинированы в долларах США	
	31.12.2025	31.12.2024
Активы		
Прочие размещенные средства (обеспечительный платеж по аренде)	1 170	1 530
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17 603	56 908
Денежные средства	-	-
	18 774	58 438
	Номинированы в евро	
	31.12.2025	31.12.2024
Активы		
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	3
Денежные средства	864	1 007
	864	1 010

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

	Номинированы в турецких лирах	
	31.12.2025	31.12.2024
Активы		
Прочие размещенные средства (обеспечительный платеж по аренде)	243	387
Денежные средства	5 780	166
Итого активы	6 023	553
Обязательства		
Кредиторская задолженность	75	-
Итого обязательства	75	-

Анализ чувствительности к валютному риску

В таблице ниже представлены данные о чувствительности к повышению или снижению курса рубля на 10% по отношению к доллару США, евро и турецкой лире. Анализ чувствительности к риску рассматривает только остатки по денежным статьям, выраженным в иностранной валюте, и корректирует пересчет этих остатков на отчетную дату при условии 10-процентного изменения курсов валют. В таблице ниже приведено влияние изменения курса рубля на финансовые результаты Группы (за вычетом налога на прибыль):

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	Доллар США	Евро	Турецкая лира	Доллар США	Евро	Турецкая лира
Рост курса на 10%	1 920	580	600	4 675	81	44
Снижение курса на 10%	(1 920)	(580)	(600)	(4 675)	(81)	(44)

Анализ чувствительности к изменению процентных ставок

Анализ чувствительности прибыли и капитала (за вычетом налогов) к изменению процентных ставок (риск пересмотра процентных ставок), составленный на основе упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок и пересмотренных позиций по процентным активам и обязательствам, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, может быть представлен следующим образом.

	2025 год		2024 год	
	Влияние на прибыль	Влияние на капитал	Влияние на прибыль	Влияние на капитал
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	(184 957)	(148 526)	(21 485)	(21 485)
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	184 957	148 526	21 485	21 485

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск возникновения расходов (убытков) Группы вследствие недостаточности имущества в распоряжении Группы для удовлетворения требований ее кредиторов по погашению обязательств в установленный срок.

Анализ финансовых обязательств в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основе договорных недисконтированных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года может быть представлен следующим образом:

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

31.12.2025	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 3 лет	От 3 до 5 лет	Итого
Обязательства по аренде	8 677	26 038	67 383	-	102 098
Торговая и прочая кредиторская задолженность	49 878	-	-	-	49 878
Итого финансовых обязательств	58 567	26 074	67 359	-	151 976

31.12.2024	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 3 лет	От 3 до 5 лет	Итого
Обязательства по аренде	8 447	25 071	33 245	-	66 763
Торговая и прочая кредиторская задолженность	14 750	-	-	-	14 750
Итого финансовых обязательств	23 197	25 071	33 245	-	81 513

Далее представлен анализ финансовых активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

31.12.2025	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
<i>Финансовые активы:</i>				
Вклады в инвестиционные товарищества	-	-	20	20
Долговые ценные бумаги	1 155 004	-	1 811 053	2 966 057
Денежные средства и их эквиваленты	1 503 119	-	-	1 503 119
Средства в клиринговых организациях	409	-	-	409
Займы выданные	-	1 413	21 364	22 777
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 178 041	-	-	1 178 041
Итого финансовых активов	3 836 573	1 413	1 832 437	5 670 423
<i>Финансовые обязательства:</i>				
Обязательства по аренде	5 754	18 491	58 360	82 605
Торговая и прочая кредиторская задолженность	49 878	-	-	49 878
Итого финансовых обязательств	55 632	18 491	58 360	132 483
Разрыв ликвидности	3 780 941	(17 078)	1 774 077	5 537 940

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

31.12.2024	До 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	Свыше 1 года	Итого
<i>Финансовые активы:</i>				
Вклады в инвестиционные товарищества			15	15
Долговые ценные бумаги	-	-	1 877 469	1 877 469
Денежные средства и их эквиваленты	3 767 242	-	-	3 767 242
Средства в клиринговых организациях	22 347	-	-	22 347
Займы выданные	-	-	23 263	23 263
Торговая и прочая дебиторская задолженность	909 587	-	-	909 587
Итого финансовых активов	4 699 176	-	1 900 747	6 599 923
<i>Финансовые обязательства:</i>				
Обязательства по аренде	7 229	21 829	31 159	60 217
Торговая и прочая кредиторская задолженность	14 750	-	-	14 750
Итого финансовых обязательств	21 979	21 829	31 159	74 967
Разрыв ликвидности	4 677 197	(21 829)	1 869 588	6 524 956

23 Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов

Результаты оценки справедливой стоимости финансовых инструментов анализируются и распределяются Группой по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом:

- Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке для идентичных активов или обязательств (без каких-либо корректировок);
- Уровень 2 – оценки, полученные с помощью методов оценки, в которых все используемые значительные исходные данные либо прямо, либо косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства;
- Уровень 3 – оценки, которые являются оценками, не основанными исключительно на наблюдаемых рыночных данных (т.е. для оценки требуется значительный объем ненаблюдаемых исходных данных).

Для распределения финансовых инструментов по уровням иерархии справедливой стоимости руководство Группы использует суждения. Если для оценки справедливой стоимости используются наблюдаемые исходные данные, требующие значительных корректировок, эта оценка относится к Уровню 3. Значимость используемых исходных данных анализируется для оценки справедливой стоимости.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг, обращающихся на активном рынке, оценивается как сумма, полученная при умножении котированной цены на количество ценных бумаг, удерживаемых Группой. Для оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг используется котировка bid Московской биржи.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

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

31.12.2025	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости:					
Финансовые активы					
Вклады в инвестиционные товарищества	-	-	20	20	20
Долговые ценные бумаги	195 918	-	-	195 918	195 918
Финансовые инструменты, не оцениваемые по справедливой стоимости:					
Финансовые активы					
Долговые ценные бумаги	2 769 356	-	-	2 769 356	2 770 139
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	1 178 041	1 178 041	1 178 041
Средства в клиринговых организациях	-	409	-	409	409
Денежные средства и их эквиваленты	1 503 119	-	-	1 503 119	1 503 119
Займы выданные	-	-	22 777	22 777	22 777
Финансовые обязательства				0	
Обязательства по аренде	-	-	82 605	82 605	82 605
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	49 786	49 786	49 786

31.12.2024	Справедливая стоимость по уровням исходных данных			Итого справедливая стоимость	Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости:					
Финансовые активы					
Вклады в инвестиционные товарищества	-	-	15	15	15
Финансовые инструменты, не оцениваемые по справедливой стоимости:					
Финансовые активы					
Долговые ценные бумаги	1 779 344	-	-	1 779 344	1 877 469
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	909 587	909 587	909 587
Средства в клиринговых организациях	-	22 347	-	22 347	22 347
Денежные средства и их эквиваленты	2 922 099	845 143	-	3 767 242	3 767 242
Займы выданные	-	-	23 263	23 263	23 263
Финансовые обязательства					
Обязательства по аренде	-	-	60 217	60 217	60 217
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	-	14 750	14 750	14 750

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

24 Условные обязательства и условные активы

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

25 Операции со связанными сторонами

Согласно стандарту МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность напрямую или косвенно через одну или более промежуточных компаний контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны, является ассоциированной компанией либо входит в состав ключевого руководства данной стороны.

Связанными сторонами признаются компании, входящие в Группу контролирующей стороны, и ключевой управленческий персонал.

В ходе обычной деятельности Группа проводит операции с контролирующей стороной, включая ее филиалы, ключевым управленческим персоналом и прочими связанными сторонами. Эти операции осуществляются преимущественно на рыночных условиях и представлены размещением средств, хранением ценных бумаг, арендой офисного помещения, а также прочими хозяйственными операциями. Договоры аренды офисных помещений у контролирующей стороны классифицированы Группой в качестве долгосрочной аренды.

При осуществлении операций со связанными сторонами Группа, как правило, применяет условия сделок, аналогичные условиям сделок с иными контрагентами (третьими лицами).

Информация об операциях со связанными сторонами и остатках по ним представлена ниже (тыс. руб.):

1. Денежные средства и их эквиваленты

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Контролирующая сторона Группы	Остатки на расчетных счетах в кредитных организациях	1 489 456	2 921 863

2. Торговая и прочая дебиторская задолженность

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024 (пересмотрено)
Контролирующая сторона Группы	Предоставление права пользования лицензией	2	1
Организации под общим контролем	Вознаграждение по договорам доверительного управления	122 527	98 692
Прочие связанные стороны	Вознаграждение по договорам доверительного управления	150	-

3. Активы в форме права пользования

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Контролирующая сторона Группы	Основные средства по договорам аренды офисных помещений	71 547	51 038

4. Обязательства по аренде

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Контролирующая сторона Группы	Обязательства по договорам аренды офисных помещений	77 966	58 166

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года
(в тысячах российских рублей)**

5. Торговая и прочая кредиторская задолженность

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Контролирующая сторона Группы	Вознаграждения Агенту	10 931	6 528
	Прочие услуги	113	1 749
Организации под общим контролем	Прочие услуги	1 774	2

6. Обязательства по вознаграждениям работникам

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Ключевой управленческий персонал	Резервы по отпускам, премиям и иным стимулирующим выплатам	6 354	1 800

7. Вклады в договоры инвестиционного товарищества

Связанная сторона	Описание	31.12.2025	31.12.2024
Прочие связанные стороны	Вклады в договоры инвестиционного товарищества	20	15

8. Выручка от оказания услуг

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год (пересмотрено)
Организации под общим контролем	Вознаграждение по договорам доверительного управления	836 649	728 804
Прочие связанные стороны		34 642	-

9. Операционные и административные расходы

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год (пересмотрено)
Контролирующая сторона Группы	Вознаграждения Агенту	(35 628)	(19 884)
	Информационно-технологические услуги	(9 412)	(6 524)
	Услуги банка	(3 352)	(5 656)
	Прочие	(3 786)	(1 137)
Ключевой управленческий персонал	Краткосрочные вознаграждения работникам	(237 369)	(337 294)
Организации под общим контролем	Прочие услуги	(20 588)	(11 013)

10. Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год
Контролирующая сторона Группы	Процентные доходы	556 450	570 959

В 2025 году диапазон процентных ставок по неснижаемому остатку составил от 14,5% до 20,8%, срок размещения средств составил от 1 до 13 дней. В 2024 году диапазон процентных ставок по неснижаемому остатку составил от 14% до 21,4%, срок размещения средств составил от 1 до 10 дней.

11. Процентные расходы

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год
Контролирующая сторона Группы	Процентные расходы по аренде	(6 522)	(5 382)

12. Резервы под ожидаемые кредитные убытки

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год
Контролирующая сторона Группы	Восстановление резервов под ожидаемые кредитные убытки	288	974

13. Прочие доходы

Связанная сторона	Описание	2025 год	2024 год
Контролирующая сторона Группы	Прочие доходы	12	12

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности за год,
закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в тысячах российских рублей)

26 Достаточность капитала

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

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года материнская организация соблюдала все требования, установленные Банком России к уровню собственных средств. Минимальный размер собственных средств материнской организации, рассчитанный в порядке, установленном Банком России, составляет на 31 декабря 2025 года 80 000 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года: 80 000 тыс. руб.).

На 31 декабря 2025 года величина собственных средств материнской организации составляет 2 742 254 тыс. руб. (на 31 декабря 2024 года: 2 520 204 тыс. руб.).

27 События после отчетного периода

25 марта 2026 года были погашены государственные облигации (ОФЗ), учитываемые Группой в составе финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости (900 000 штук). Балансовая стоимость указанных ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2025 года составляла 902 073 тыс. руб.

Также 30 марта 2026 года Группой были приобретены государственные облигации (ОФЗ) со сроком погашения в августе 2032 года на общую сумму 1 012 311 тыс. руб. Поскольку целью приобретения является получение процентных доходов и удержание до погашения, ценные бумаги включены в состав финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Иные существенные факты за период с 31 декабря 2025 года и до даты подписания настоящей обобщенной консолидированной финансовой отчетности, которые оказали или могли бы оказать влияние на финансовое состояние Группы, отсутствуют.

Врио генерального директора

«30» апреля 2026 года