

**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ  
НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА  
О ГОДОВОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА  
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ  
«СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»  
ЗА 2025 ГОД**

## Аудиторское заключение независимого аудитора

Единственному акционеру Акционерного общества  
«Управляющая компания «СПУТНИК - УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»

### Мнение

Мы провели аудит годовой финансовой отчетности **Акционерного общества «Управляющая компания «СПУТНИК - УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»**, состоящей из отчета о финансовом положении на 31 декабря 2025 года, отчета о совокупном доходе за 2025 год, отчета об изменениях в капитале за 2025 год и отчета о движении денежных средств за 2025 год, а также примечаний к финансовой отчетности за 2025 год, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая годовая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение **Акционерного общества «Управляющая компания «СПУТНИК - УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»** (далее - Общество) по состоянию на 31 декабря 2025 года, финансовые результаты его деятельности за 2025 год и движение денежных средств за 2025 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

### Основание для выражения мнения

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

Мы независимы по отношению к Обществу в соответствии с этическими требованиями, принятыми в Российской Федерации, в том числе в Правилах независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексе профессиональной этики аудиторов, включая требования независимости, применимыми к аудиту финансовой отчетности общественно значимых организаций, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

### Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита годовой финансовой отчетности за 2025 год. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

*Описание ключевого вопроса и его  
значимости для аудита*

*Характер выполненных процедур и суждений аудитора  
в отношении ключевого вопроса*

### **Признание выручки по вознаграждению по доверительному управлению (см. п.15 Примечаний к годовой финансовой отчетности)**

Мы уделили особое внимание данному вопросу в связи с тем, что сумма выручки является существенной для годовой финансовой отчетности.

Наши аудиторские процедуры включали аналитические процедуры и детальное тестирование выборки операций, приводящих к признанию выручки, путем сверки с первичными документами.

Мы также проверили на выборочной основе наличие у Общества прав на выручку и порядок признания выручки в соответствии с условиями выполнения обязанностей к исполнению по договорам и учетной политикой Общества в области признания выручки.

Мы оценили применение Обществом стандарта МСФО (IFRS) 15 и подготовку соответствующих раскрытий в годовой финансовой отчетности.

## **Прочая информация, отличная от годовой финансовой отчетности и аудиторского заключения о ней**

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете Общества за 2025 год, но не включает годовую финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет Общества за 2025 год, предположительно, будет предоставлен нам после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о годовой финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывод, выражающий уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита годовой финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

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

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

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

Лицо, отвечающее за корпоративное управление, несет ответственность за надзор за подготовкой годовой финансовой отчетности Общества.

## **Ответственность аудитора за аудит годовой финансовой отчетности**

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

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

- › выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

- › получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью

разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Общества;

› оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации руководством;

› делаем вывод о правомерности применения руководством Общества допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Общества продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Общество утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

› проводим оценку представления годовой финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление Общества, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита и о значимых вопросах, выявленных в ходе аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление Общества, мы выбрали вопросы, являющиеся наиболее значимыми для аудита годовой финансовой отчетности за 2025 год и, следовательно, представляющие собой ключевые вопросы аудита. Аудитор раскрывает эти вопросы в аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом или когда в крайне редких случаях аудитор приходит к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в аудиторском заключении, так как можно с достаточным основанием предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Чернова Юлия Викторовна  
(ОРНЗ 21606077417)

Генеральный директор АО АФ «МАРИЛЛИОН»  
(ОРНЗ 11606054850)

26 февраля 2026 года

Ирина Ефремовна Авдеева  
(ОРНЗ 21606077496)

Руководитель аудита, по результатам которого  
выпущено аудиторское заключение

26 февраля 2026 года

#### Аудируемое лицо

Акционерное общество «Управляющая компания «СПУТНИК -  
УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»  
ОГРН 1027739145830  
121614, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Крылатское, ул.  
Крылатская, д. 17, к. 1

#### Аудиторская организация

Акционерное общество  
«АУДИТОРСКАЯ ФИРМА «МАРИЛЛИОН»  
ОГРН 1027700190253  
105064, г. Москва, Вн. тер. г. муниципальный округ Басманный, Нижний  
Сусальный переулок, д. 5 стр. 19, помещение XII, комната 8.  
Член саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации  
«Содружество»  
ОРНЗ 11606054850

**Акционерное общество «Управляющая компания  
«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»**

**Финансовая отчетность,  
составленная в соответствии с международными  
стандартами финансовой отчетности  
за год, окончившийся**

*31 декабря 2025 года*

## СОДЕРЖАНИЕ

Отчет о финансовом положении .....	3
Отчет о совокупном доходе .....	4
Отчет об изменениях в капитале .....	5
Отчет о движении денежных средств .....	6

### Примечания к финансовой отчетности

1. Информация о Компании .....	7
2. Экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность .....	7
3. Принципы составления финансовой отчетности .....	9
4. Существенные положения учетной политики .....	10
5. Денежные средства и их эквиваленты .....	16
6. Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления .....	17
7. Займы выданные .....	17
8. Налогообложение .....	17
9. Основные средства .....	18
10. Нематериальные активы .....	19
11. Прочие активы .....	20
12. Прочая кредиторская задолженность .....	20
13. Капитал .....	20
14. Условные и договорные обязательства .....	21
15. Вознаграждение доверительного управления .....	21
16. Процентные доходы .....	21
17. Административные расходы .....	22
18. Обязательства по аренде .....	22
19. Управление рисками .....	22
20. Справедливая стоимость финансовых активов .....	26
21. Операции со связанными сторонами .....	27
22. События после отчетной даты .....	28

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ**

(в тысячах российских рублей)

	<i>Прим.</i>	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	5	329 796	241 687
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:			
<i>Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления</i>	6	972 661	318 343
<i>Займы выданные</i>	7	2 625	-
Текущий налог на прибыль		-	-
Отложенные налоговые активы	8	28 700	4 757
Основные средства	9	31 291	23 115
Нематериальные активы	10	9 088	1 115
Прочие активы	11	20 137	2 970
<b>Итого активы</b>		<b>1 394 298</b>	<b>591 987</b>
<b>Обязательства</b>			
Текущие налоговые обязательства по налогу на прибыль	8	236 897	46 515
Прочая кредиторская задолженность	12	115 780	18 228
Обязательства по аренде	18	19 904	21 531
<b>Итого обязательства</b>		<b>372 581</b>	<b>86 274</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	13	153 651	153 651
Нераспределенная прибыль		868 066	352 062
<b>Итого капитал</b>		<b>1 021 717</b>	<b>505 713</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<b>1 394 298</b>	<b>591 987</b>

\_\_\_\_\_  
Лосев А.В.  
Генеральный директор

26 февраля 2026 года

**ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ***(в тысячах российских рублей)*

	<i>Прим.</i>	<b>За год, окончившийся 31 декабря</b>	
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Вознаграждение доверительного управления	15	1 215 467	502 212
Процентные доходы	16	70 889	65 214
Административные расходы	17	(294 669)	(235 305)
Процентные расходы	18	(2 473)	(2 909)
Прочие операционные доходы (расходы), нетто		(50)	(57)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>		<b>989 164</b>	<b>329 155</b>
(Расходы)/возмещение по налогу на прибыль	8	(248 160)	(65 386)
<b>Чистая прибыль/(убыток) за год</b>		<b>741 004</b>	<b>263 769</b>
<b>Итого совокупный доход/(расход) за год</b>		<b>741 004</b>	<b>263 769</b>

\_\_\_\_\_  
Лосев А.В.  
Генеральный директор

26 февраля 2026 года

**ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ***(в тысячах российских рублей)*

	<b>Уставный капитал</b>	<b>Нераспределенная прибыль</b>	<b>Итого</b>
<b>01 января 2024 года</b>	<b>153 651</b>	<b>328 293</b>	<b>481 944</b>
Чистая прибыль за 2024 год	-	263 769	263 769
Дивиденды и иные аналогичные выплаты в пользу акционера		(240 000)	<b>(240 000)</b>
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>153 651</b>	<b>352 062</b>	<b>505 713</b>
Чистая прибыль за 2025 год		741 004	741 004
Дивиденды и иные аналогичные выплаты в пользу акционера	-	(225 000)	<b>(225 000)</b>
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>153 651</b>	<b>868 066</b>	<b>1 021 717</b>

\_\_\_\_\_  
Лосев А.В.  
Генеральный директор

26 февраля 2026 года

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ***(в тысячах российских рублей)*

	<b>За год, окончившийся 31 декабря</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>		
Комиссионное вознаграждение полученное	561 150	572 255
Проценты полученные	70 551	65 553
Проценты уплаченные	(2 473)	(2 909)
Выплата заработной платы и прочего вознаграждения сотрудникам	(165 740)	(263 393)
Оплата административных и операционных расходов	(23 803)	(17 794)
Налог на прибыль уплаченный	(81 721)	(85 656)
Прочие денежные потоки от операционной деятельности	(63)	-
<b>Чистое поступление/ (расходование) денежных средств по операционной деятельности</b>	<b>357 901</b>	<b>268 056</b>
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>		
Платежи в связи с приобретением основных средств и нематериальных активов	(34 512)	(2 146)
Предоставление (выдача) займов	(7 900)	(900)
Погашение займов предоставленных	3 167	-
<b>Чистое (расходование) / поступление денежных средств по инвестиционной деятельности</b>	<b>(39 245)</b>	<b>(3 046)</b>
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>		
Выплаченные дивиденды и прочие выплаты акционеру	(225 000)	(240 000)
Платежи по обязательствам по аренде	(5 547)	(3 274)
<b>Чистое (расходование) / поступление денежных средств по финансовой деятельности</b>	<b>(230 547)</b>	<b>(243 274)</b>
<b>Чистое увеличение/ (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>88 109</b>	<b>21 736</b>
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	-	-
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода</b>	<b>241 687</b>	<b>219 951</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>329 796</b>	<b>241 687</b>

\_\_\_\_\_  
Лосев А.В.  
Генеральный директор

26 февраля 2026 года

## 1. Информация о Компании

Данная финансовая отчетность представляет собой финансовую отчетность Акционерного общества «Управляющая компания «СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ» (далее – «Компания»). По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Компания не имела дочерних обществ.

Юридический адрес Компании: 121614, Город Москва, вн. тер. г. Муниципальный Округ Крылатское, ул. Крылатская, дом 17, корпус 1.

Основной деятельностью Компании является доверительное управление пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов, а также страховыми резервами и собственными средствами страховых компаний. По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания управляла активами на сумму 166 095 906 тысяч рублей (31 декабря 2024 года: 99 372 478 тысяч рублей).

Компания имеет следующие лицензии:

- На осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08379-001000 от 21 апреля 2005 года без ограничения срока действия;
- На осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00054 от 03 декабря 2001 года без ограничения срока действия.

Компания является членом саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) с 23 декабря 2011 года.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Компания не имеет филиалов и обособленных подразделений.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года у Компании отсутствуют ассоциированные и дочерние компании.

На 31 декабря выпущенные акции АО «Управляющая компания «СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ» находились в собственности следующих акционеров:

<b>Акционер</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Публичное акционерное общество «Группа Ренессанс Страхование» (ПАО «ГРС»)	100%	100%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года 100 % акционером Компании является Публичное акционерное общество «Группа Ренессанс Страхование» (ПАО «ГРС»). Одного конечного контролирующего лица нет.

## 2. Экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность

### Общая характеристика

#### Мировая экономика

В 2024 г. экономическая ситуация в мире оставалась нестабильной. Рост мирового ВВП в 2024 г. замедлился до 3,3 % (после 3,5 % годом ранее), но в целом оставался устойчивым. В начале 2025 г. вместо ожидаемого постепенного восстановления мировая экономика столкнулась с новым шоком в виде роста неопределенности на фоне жесткой риторики о протекционистской политике администрации США, а также возможных мер их основных торговых партнеров.

#### Финансовые и сырьевые рынки

Рост мировой торговли в 2024 г. составил 3,5 %, восстановившись по сравнению с показателем в 1 % в 2023 г., когда в мире было введено 3 тыс. новых торговых ограничений, а транспортно-логистические цепочки оказались нарушены из-за природных катаклизмов и военных конфликтов. При этом фрагментация мировой торговли в 2024 г. усилилась – наиболее активный рост товарооборота происходил внутри геополитических блоков. С учетом новой волны торговых ограничений в 2025 г. восстановление может оказаться временным: из-за усиления протекционистской политики США МВФ ожидает сокращение темпов роста мировой торговли до 2,6 % по итогам 2025 г. и до 1,9 % в 2026 году.

По прогнозам ФАО-ОЭСР, к 2028 г. объем мирового потребления основных продовольственных товаров

превысит показатели их производства, в результате мировые цены на продовольствие в среднем вырастут на 2,5 % к уровню 2024 года.

Среднегодовая стоимость нефти марки Brent в 2024 г. оказалась ниже уровня 2023 г. на 2,9 % и составила 81 долл. США / барр. Европейский газовый рынок демонстрировал более значительное сокращение (-16,3 % г/г до 392 долл. США / тыс. куб. м), что было связано с ростом присутствия СПГ на мировом рынке энергоносителей, высокими показателями производства природного газа в США и активным развитием альтернативных источников энергии. В период с января по июнь 2025 г. цены на энергоносители изменялись разнонаправленно. Стоимость нефти сохранила тренд на снижение (бэквордация) на фоне ожиданий наращивания добычи ОПЕК+, а также неопределенности в отношении темпов роста мирового спроса на фоне тарифной эскалации США. При этом отмечается возобновление роста цен на рынке природного газа, прежде всего обусловленное активным энергопотреблением в ЕС в условиях отказа от поставок газа из России и обострением ирано-израильского конфликта.

#### *Платежный баланс и курс рубля*

В условиях снижения мировых цен на энергоносители и другие товары российского экспорта стоимостной объем экспорта товаров за январь-июль 2025 г. сократился на 4,0 % г/г. По оценкам, за 2025 год экспорт товаров снизится на 4,7 % и составит 412,9 млрд долл. США. В реальном выражении экспорт товаров уменьшится на 1,6 % за счет большего сокращения нефтегазового экспорта (на 2,4 % в реальном выражении), по сравнению с нефтегазовым (на 1,0 % по итогам 2025 года). Экспорт услуг по итогам 2025 года увеличится на 7,7 % в номинальном выражении и на 5,6 % в реальном выражении.

Импорт товаров за январь-июль 2025 г. увеличился на 0,3 % г/г в номинальном выражении, по итогам года прирост оценивается на уровне 2,1 %. При этом в реальном выражении импорт товаров сократится на 2,4 %. Импорт услуг, по оценке, по итогам 2025 года возрастет на 11,0 % в номинальном выражении, при этом в реальном выражении – прирост составит 4,3 процента.

Вклад чистого экспорта в годовые темпы роста ВВП в 2025 году оценивается практически нулевым. В январе-июле 2025 г. сальдо счета текущих операций составило 25 млрд долл. США. По итогам 2025 года, по оценкам, сальдо счета текущих операций составит около 37,8 млрд долл. США или 1,5 % ВВП. В среднем за январь-июль 2025 г. курс доллара США к рублю составил 85,5 руб. за доллар (за январь-август 2025 г. – 84,8 руб. за долл. США. По состоянию на конец 2025 года курс составил 78,2267 руб. за долл. США.

#### *Экономическая активность и инфляция*

По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП за январь-июль 2025 года составил 1,1 % после 4,3 % за 2024 год в целом. Основная причина охлаждения экономики – замедление внутреннего спроса как потребительского, так и инвестиционного на фоне жестких денежно-кредитных условий.

Рост промышленного производства замедлился до 0,8 % за январь-июль 2025 года после 5,6 % за 2024 год в целом, в том числе по обрабатывающей промышленности – 3,3 % после 9,8 %. Замедление обусловлено динамикой всех групп товаров (инвестиционного, промежуточного и потребительского назначения). По итогам 2025 года прирост промышленного производства оценивается на уровне 1,5 %, в том числе обрабатывающей промышленности – 3,1 процента.

По итогам 2025 года ожидается рост производства продукции сельского хозяйства на фоне более высокого урожая по большинству видов культур. За январь-июль текущего года прирост составил 1,0 % г/г, прирост за 2025 год прогнозируется на уровне 2,2 % после сокращения выпуска в 2024 году на 3,2 процента.

По итогам года ожидается замедление динамики инвестиций в основной капитал, в том числе с учетом высокой базы прошлых лет (накопленный рост за период 2021-2024 годов составил 36,6 %) – рост в реальном выражении на 1,7 % в 2025 году после роста на 7,4 % в 2024 году.

Рост реальных денежных доходов населения в 2025 году продолжался высокими темпами. В I полугодии 2025 года реальные денежные доходы населения выросли на 6,9 % г/г (в 2024 году – на 8,4 процента). По итогам 2025 года ожидается замедление темпов роста реальных денежных доходов населения, но в целом они сохранятся на высоком уровне (оценка 2025 года – рост на 4,2 процента). Рост реальных располагаемых денежных доходов ожидается на уровне 3,8 % (в 2024 году – рост на 7,3 процента).

По всем основным компонентам доходов наблюдалась положительная динамика по итогам I полугодия 2025 года. При этом наиболее высокие темпы роста отмечались по доходам от предпринимательской деятельности (+12,8 % в реальном выражении) и по доходам от собственности (+12,0 %) на фоне высоких ставок по банковским вкладам.

Однако с начала 2025 года оформился тренд на замедление прироста основного компонента доходов – заработной платы – на фоне снижения спроса на кадры в экономике и общего уровня напряженности на рынке труда. Так, увеличение реальной заработной платы за I полугодие 2025 года составило 4,1 % (9,7 % в 2024 году). По итогам 2025 года ожидается рост реальной заработной платы на уровне 3,4 % (номинальной – на 12,6 %) после высокой базы прошлых лет (накопленный рост за период 2023-2024 годы составил 18,7 % в реальном выражении).

Потребительская активность сохранит рост, но на более низком уровне, чем в предыдущие годы. Суммарный оборот розничной торговли, платных услуг населению и оборот общественного питания за 7 месяцев 2025 года замедлил рост до 2,4 % г/г (после 7,1 % по итогам 2024 года). Уменьшение темпов роста отмечается по всем компонентам. По итогам 2025 года рост потребительской активности оценивается на уровне 2,7 % после высокой базы предыдущих двух лет (накопленный рост 2023-2024 гг. составил 15,7 процента).

Оборот розничной торговли за 7 месяцев 2025 года замедлил темпы роста до 2,1 %. По итогам 2025 года ожидается рост на 2,5 % (в 2024 году – на 7,7 %). Объем платных услуг населению за 7 месяцев 2025 года вырос на 2,3 % г/г. По итогам 2025 года рост оценивается на уровне 2,6 % (в 2024 году – 4,3 %). Сравнительно более

высокие темпы роста показывает сектор общественного питания, рост которого за 7 месяцев 2025 года составил 8,0 %, а по итогам всего 2025 года оценивается в 8,4 % (в 2024 году – 11,9 процента).

Ситуация на рынке труда в 2025 году продолжит оставаться стабильной – уровень безработицы по итогам года оценивается на уровне 2,3 % от рабочей силы. В мае-июле этого года он находился на исторических минимумах в 2,2 % от рабочей силы (2,3 % от рабочей силы за 7 месяцев 2025 год, 2,5 % в среднем за 2024 год). Инфляция в июле замедлилась до 8,8 % г/г и до 8,1 % г/г в августе с пиковых уровней марта (10,3 % г/г). По итогам 2025 года рост потребительских цен ожидался на уровне 6,8 % декабрь к декабрю и вышел на уровень в 5.59%.

## Инфляция

Состояние российской экономики характеризуется относительно высокими темпами инфляции. В таблице ниже приведены данные об индексах инфляции за последние пять лет:

Год, окончившийся	Инфляция за период
31 декабря 2025 года	5,59%
31 декабря 2024 года	9,52%
31 декабря 2023 года	7,42%
31 декабря 2022 года	11,94%
31 декабря 2021 года	8,4%

## Валютные операции

Иностранные валюты, в особенности доллар США и Евро, в 2025 снизили значимость при определении экономических параметров многих хозяйственных операций, совершаемых в России. И всё же по-прежнему могут являться экономическим индикативом. В таблице ниже приводятся курсы рубля по отношению к доллару США и Евро, установленные Банком России:

Дата	Доллар США	Евро
31 декабря 2025 года	78,2267	92,0938
31 декабря 2024 года	101,6797	106,1028
31 декабря 2023 года	89,6883	99,1919
31 декабря 2022 года	70,3375	75,6553
31 декабря 2021 года	74,2926	84,0695

## 3. Принципы составления финансовой отчетности

### Непрерывность деятельности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена на основе допущения о непрерывности деятельности. У Компании нет намерения или необходимости существенно снизить объемы операционной деятельности. Руководство и акционеры намереваются далее развивать бизнес в Российской Федерации. Руководство полагает, что допущение о непрерывности деятельности применимо к Компании в связи с удовлетворительным показателем достаточности капитала и что исходя из прошлого опыта, краткосрочные обязательства будут рефинансироваться в ходе обычной деятельности.

### Основа подготовки финансовой отчетности

Данная финансовая отчетность Компании была подготовлена в соответствии с применяемыми на территории Российской Федерации Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Разъяснениями МСФО, принятыми Фондом Комитета по Международным стандартам финансовой отчетности и признанными в порядке, установленном с учетом требований законодательства Российской Федерации Правительством Российской Федерации по согласованию с Центральным банком Российской Федерации.

Финансовая отчетность представлена в российских рублях, а все суммы округлены до целых тысяч, кроме случаев, где указано иное. Российский рубль является функциональной валютой Компании.

Руководство использовало ряд оценок и предположений в отношении представления активов и обязательств и раскрытия условных активов и обязательств при подготовке финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

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

Компания представляет отчет о финансовом положении в порядке ликвидности. Анализ возмещения или погашения в течение периода до 12 месяцев после отчетной даты (оборотные/краткосрочные) и периода свыше 12 месяцев после отчетной даты (внеоборотные/долгосрочные) представлен в соответствующих примечаниях.

#### 4. Существенные положения учетной политики

##### Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции

Российская экономика до 2002 г. характеризовалась сравнительно высоким уровнем инфляции и, согласно МСФО 29, являлась гиперинфляционной. В отчетном периоде экономика РФ не соответствует определению гиперинфляционной, данному в МСФО 29. В соответствии с упомянутым стандартом, финансовая отчетность компании, отчитывающейся в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна представляться в единицах измерения, действующих на отчетную дату. Соответствующие цифры за предшествующий период и любая информация в отношении более ранних периодов должны так же показываться в единицах измерения, действующих на отчетную дату. Применение МСФО 29 приводит к корректировке для отражения снижения покупательной способности российского рубля на счете прибылей и убытков.

Когда экономика выходит из периода гиперинфляции и компания прекращает составление и представление финансовой отчетности в соответствии с МСФО 29, она должна использовать суммы, выраженные в единицах измерения, действительных на конец предыдущего отчетного периода, как основу для балансовых величин в своих последующих финансовых отчетностях.

Основываясь на перечисленных выше положениях МСФО 29, историческая стоимость неденежных статей баланса была пересчитана на основании данных об изменении индексов потребительских цен Российской Федерации, опубликованных Государственным комитетом по статистике. Пересчету подверглись не денежные статьи, возникшие до 01.01.2003, а именно: счет уставного капитала за 2001 год (коэффициент пересчета – 1,186).

##### Изменения в учетной политике

Учетная политика, использованная при подготовке данной финансовой отчетности, соответствует учетной политике, использованной в годовой финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Информация о характере и влиянии данных изменений приводится ниже. Компания не применяла досрочно иных стандартов, интерпретаций или поправок, которые были выпущены, но еще не вступили в силу.

##### Применение новых или измененных стандартов и интерпретаций

Новые изменения и усовершенствования к стандартам, приведенные ниже, вступившие в действие с 1 января 2025 г., не оказали влияния или оказали незначительное влияние на финансовую отчетность Компании:

- **Поправки к МСФО (IAS) 21 Влияние изменений валютных курсов – «Ограничения конвертируемости валют»** (вступили в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).

##### МСФО и Интерпретации, еще не вступившие в силу

Ряд новых стандартов, изменений к стандартам и интерпретаций, которые не вступили в действие по состоянию на 31 декабря 2025 г. и не применялись Компанией досрочно:

- **МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие в финансовой отчетности»** (заменяет МСФО (IAS) 1 и вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты). Основными целями стандарта являются:
  - Сопоставимость и прозрачность отчета о результатах деятельности компаний;
  - Дополнительная полезная информация для инвесторов и возможность сопоставления с другими компаниями;
  - Представление дополнительных промежуточных итогов в разрезе категорий (операционная, инвестиционная, финансовая) в ОПУ для улучшения сопоставимости;
  - Раскрытие информации об определенных руководством показателях эффективности для обеспечения прозрачности;

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

- Повышенные требования к агрегированию и дезагрегированию статей отчета для обеспечения большей полезности информации. В данный момент Компания оценивает влияние применения нового стандарта на его бухгалтерскую (финансовую) отчетность.
- **МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности»** (вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты). В соответствии с данным стандартом дочерние организации, которые попадают под определенные критерии, могут применять упрощенные требования к раскрытию информации в своей консолидированной, отдельной или индивидуальной финансовой отчетности. Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на его бухгалтерскую (финансовую) отчетность.
- **Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов — поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7** (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты). Поправки уточняют классификации финансовых активов с привязкой к экологическим, социальным (ESG) и аналогичным показателям, а также дату прекращения признания финансового актива или финансового обязательства в случаях урегулирование обязательств через электронные платежные системы. Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на его бухгалтерскую (финансовую) отчетность.
- **«Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО – том 11»** (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты):
  - поправки к МСФО (IAS) 7 – «Учет по первоначальной стоимости»;
  - поправки к МСФО (IFRS) 9 – «Прекращение признания обязательств по аренде»;
  - поправки к МСФО (IFRS) 10 – «Определение «агента де-факто»;
  - поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Раскрытие информации об отложенной разнице между справедливой стоимостью и ценой сделки»;
  - поправки к МСФО (IFRS) 7 – «Прибыль или убыток при прекращении признания»;
  - поправки к МСФО (IFRS) 1 – «Учет хеджирования организацией, впервые применяющей МСФО»;
  - поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Введение»;
  - поправки к Руководству по внедрению МСФО (IFRS) 7 – «Раскрытие информации о кредитном риске»;
  - поправки к МСФО (IFRS) 9 – «Цена сделки». Поправки включают разъяснения, упрощения, исправления и изменения, направленные на повышение согласованности нескольких стандартов бухгалтерского учёта МСФО. Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на его бухгалтерскую (финансовую) отчетность.
- **«Договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников: поправки к IFRS 9 и IFRS 7»**- целевые поправки по отражению финансовых последствий договоров на поставку электроэнергии, зависящих от природных условий (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты). Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на его бухгалтерскую (финансовую) отчетность.
- **Поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов»** (вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты). Компания применяет поправки, если: ее функциональной валютой является валюта негиперинфляционной экономики и она переводит свою финансовую отчетность в валюту гиперинфляционной экономики; или она переводит в валюту гиперинфляционной экономики финансовые показатели зарубежной деятельности, функциональной валютой которой является валюта негиперинфляционной экономики. Компания не ожидает, что применение данных поправок окажет существенное влияние на ее финансовую отчетность.

#### Краткий обзор значимых положений учетной политики

##### Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты состоят из наличных денежных средств, текущих счетов, депозитов до востребования, краткосрочных депозитов и депозитных сертификатов сроком до 90 (девяноста) дней с даты выпуска, брокерских счетов, не имеющих каких-либо контрактных ограничений в использовании.

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

##### Депозиты в банках

В ходе своей обычной деятельности Компания размещает депозиты в кредитных организациях на различные сроки. Средства, размещенные в кредитных учреждениях с фиксированным сроком погашения, впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Бессрочные размещения в банках учитываются по номинальной стоимости. Средства в кредитных учреждениях отражаются за вычетом резерва под обесценение.

##### Прочие активы

Прочие активы учитываются по первоначальной стоимости за вычетом резерва на обесценение. Они включают в себя в том числе предоплаты, отраженные по цене приобретения, которая приблизительно равна их справедливой стоимости, так как ожидается, что предоплаты будут списаны на расходы в течение года с момента окончания отчетного периода.

##### Финансовые инструменты – основные подходы к оценке

Справедливая стоимость – это цена, которая может быть обычно получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции между участниками рынка на дату оценки. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является рыночная котировка на активном рынке.

*Активный рынок* – это рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

Справедливая стоимость финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке, оценивается как сумма, полученная при умножении рыночной котировки цены на отдельный актив или обязательство на количество инструментов, удерживаемых Компанией.

Методы оценки, такие как модель дисконтированных денежных потоков, а также модели, основанные на данных аналогичных операций, совершаемых на рыночных условиях, или рассмотрение финансовых данных объекта инвестиций, используются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых недоступна рыночная информация о цене сделок.

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

- (i) к Уровню 1 относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств,
- (ii) к Уровню 2 – полученные с помощью методов оценки, в которых все используемые значительные исходные данные, которые либо прямо, либо косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства, и
- (iii) оценки Уровня 3, которые являются оценками, не основанными исключительно на наблюдаемых рыночных данных (т.е. для оценки требуется значительный объем ненаблюдаемых исходных данных).

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

*Амортизированная стоимость* представляет величину, в которой финансовый инструмент был оценен при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, увеличенную на величину начисленных процентов, а для финансовых активов – за вычетом оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки (далее - «ОКУ»). Начисленные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий или дисконта от суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Нарощенные процентные доходы и нарощенные процентные расходы, включая нарощенный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (включая отложенную при предоставлении комиссию, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих статей отчета о финансовом положении.

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

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

ставка – это ставка, применяемая при точном дисконтировании расчетных будущих денежных платежей или поступлений (исключая будущие кредитные убытки) на протяжении ожидаемого времени существования финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода до чистой балансовой стоимости финансового инструмента.

##### **Финансовые активы – классификация**

Финансовые активы классифицируются по трем категориям оценки: оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости, оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода, и оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

Классификация зависит от бизнес-модели управления финансовыми активами и от того, включают ли предусмотренные договором потоки денежных средств исключительно выплаты основной суммы и процентов. Если долговой инструмент удерживается для получения средств, то он может учитываться по амортизированной стоимости, если он при этом соответствует также требованию о выплате исключительно основной суммы и процентов.

Долговые инструменты, отвечающие требованию о выплате исключительно основной суммы и процентов, удерживаемые в портфеле, когда Компания одновременно удерживает потоки денежных средств активов и продает активы, могут быть отнесены к категории отражаемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода.

Финансовые активы, которые не содержат потоки денежных средств, отвечающие требованию о выплате исключительно основной суммы и процентов, должны оцениваться по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (например, производные инструменты). Встроенные производные инструменты не отделяются от финансовых активов, а включаются в их состав при оценке соблюдения условия выплаты исключительно основной суммы и процентов.

Инвестиции в долевые инструменты всегда оцениваются по справедливой стоимости. Однако руководство может принять окончательное решение об отражении изменений справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, если рассматриваемый инструмент не относится к категории «предназначенных для торговли». Если же долевой инструмент относится к категории «предназначенных для торговли», то изменения в справедливой стоимости представляются в составе прибыли или убытка.

##### **Обесценение финансовых активов – оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки**

Резервы под обесценение оцениваются либо на основании 12-месячных ОКУ, обусловленных событиями, приводящими к дефолту в течение 12 месяцев после отчетной даты; либо на основании ОКУ за весь срок финансового инструмента, которые являются результатом всех возможных событий, приводящих к дефолту в течение ожидаемого срока финансового инструмента.

Резервы под обесценение прочих финансовых активов, оцениваются на основании 12-месячных ОКУ, пока не произошло значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания, или если инструмент содержит значительный финансовый компонент. В этих случаях резерв рассчитывается на основании ОКУ, исходя из срока финансового инструмента.

Показатели (в процентах) вероятности дефицита денежных средств и вероятности дефолта определяются Компанией на основании внешних кредитных рейтингов, либо путем присвоения внутреннего кредитного рейтинга заемщику (в случае отсутствия внешнего).

##### **Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков**

Дебиторская задолженность клиентов и покупателей первоначально признаются по справедливой стоимости и впоследствии учитываются по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

##### **Основные средства**

Все основные средства отражаются по первоначальной стоимости, без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой и установкой оборудования, отражаемые по факту понесения, в

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

случае если они отвечают критериям капитализации.

Проверки на предмет обесценения проводятся при возникновении признаков того, что возмещение балансовой стоимости может быть невозможно.

Амортизация по объектам незавершенного строительства не начисляется до момента готовности объекта к вводу в эксплуатацию. Амортизация по основным средствам рассчитывается линейным методом в течение срока полезного использования.

Сроки полезного использования в разбивке на классы основных средств:

	<b>Метод амортизации</b>	<b>Годы</b>
Здания	линейный	10-25
Мебель и офисное оборудование	линейный	5-7
Компьютерное оборудование и оргтехника	линейный	2-7
Транспортные средства	линейный	3-5
Прочие	линейный	5

Расходы, связанные с ремонтом и модернизацией, начисляются по факту и включаются в административные и операционные расходы, если они не подлежат капитализации.

Прекращение признания объекта основных средств осуществляется при его выбытии, либо если от его использования или выбытия более не ожидается получение будущих экономических выгод. Доход или расход, возникающие в результате прекращения признания актива (рассчитанные как разница между чистой выручкой от реализации и балансовой стоимостью актива), признаются в отчете о прибылях и убытках за тот год, в котором было прекращено признание.

#### Нематериальные активы

Нематериальные активы включают в себя стоимость программного обеспечения (включая права использования на программное обеспечение), а также прочие лицензии.

Приобретенные нематериальные активы показаны по исторической стоимости за минусом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается по методу равномерного начисления износа, то есть стоимость нематериальных активов списывается в течение срока их полезного использования.

Срок амортизации и метод начисления амортизации нематериального актива с конечным сроком полезного использования должны анализироваться не реже, чем в конце каждого финансового года. Если ожидаемый срок полезного использования данного актива отличается от предыдущих расчетных оценок, то срок амортизации должен быть скорректирован соответствующим образом.

Приобретенные нематериальные активы капитализируются в сумме затрат, понесенных на приобретение и подготовку к использованию специфического программного обеспечения. Данные капитализированные затраты амортизируются линейным методом в течение оценочного срока их полезного использования.

Сроки полезного использования в разбивке на классы нематериальных активов:

	<b>Годы</b>
Программное обеспечение (лицензии)	1-5

Затраты на создание логотипов, товарных знаков списываются на расходы периода.

#### Аренда

Компания оценивает, является ли соглашение договором аренды, исходя из условия, что Компания получает право контролировать использование базового актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение. Договоры аренды преимущественно представлены договорами аренды нежилых помещений.

#### Активы в форме права пользования.

Компания признает актив в форме права пользования и соответствующее обязательство по аренде на дату начала аренды. Актив в форме права пользования изначально оценивается по первоначальной стоимости, состоящей из обязательства по аренде, арендных платежей на дату начала аренды или до такой даты, любых первоначальных прямых затрат и прочих затрат, связанных с арендой.

Актив в форме права пользования амортизируется линейным методом с даты начала аренды до более ранней

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

из следующих дат: даты окончания срока полезного использования базового актива или даты окончания срока аренды. Срок аренды может включать периоды, в отношении которых существует возможность продления (или досрочного прекращения) аренды, если имеются достаточные основания полагать, что аренда будет продлена (или не будет досрочно прекращена). Руководство оценивает возможности продления и прекращения аренды на регулярной основе. Актив в форме права пользования тестируется на предмет обесценения, если имеются какие-либо признаки обесценения актива.

Активы в форме прав пользования учитываются в составе строки «Основные средства» отчета о финансовом положении.

Платежи по краткосрочной аренде (аренда со сроком 12 месяцев или менее), как и платежи по аренде активов с низкой стоимостью, признаются в качестве расхода в отчете о прибылях или убытках по мере их возникновения на протяжении срока аренды.

##### *Обязательства по аренде.*

Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости фиксированных арендных платежей, которые не были осуществлены на дату начала аренды. Арендные платежи дисконтируются с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды или предоставленной арендодателем. Обязательство по аренде переоценивается в случае изменения срока аренды, пересмотра арендного договора или изменения величины арендных платежей.

Краткосрочная часть и долгосрочная часть обязательств по аренде раскрывается в соответствующем примечании.

##### **Налогообложение**

Налоговые активы и обязательства по текущему налогу на прибыль за текущий период оцениваются по сумме, предполагаемой к возмещению от налоговых органов или к уплате налоговым органам. Налоговые ставки и налоговое законодательство, применяемые для расчета данной суммы, - это ставки и законодательство, принятые или фактически принятые на отчетную дату.

Текущие расходы по налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный налог на прибыль возникает в результате первоначального отражения гудвила, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение компаний, и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток.

Отложенные налоговые активы признаются только в той степени, в которой появляется значительная вероятность того, что будет иметься налогооблагаемая прибыль, против которой могут быть зачтены вычитаемые временные разницы. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по налоговым ставкам, которые, как предполагается, будут применяться в том отчетном году, в котором актив будет реализован, а обязательство погашено, на основе налоговых ставок (и налогового законодательства), которые по состоянию на отчетную дату были приняты или фактически приняты.

Отложенный налог на прибыль отражается по временным разницам, связанным с инвестициями в дочерние и ассоциированные компании, а также совместные предприятия, за исключением случаев, когда время сторнирования временной разницы поддается контролю, и вероятно, что временная разница не будет сторнирована в обозримом будущем.

Отложенный налог, относящийся к статьям, признанным не в составе прибыли или убытка, а непосредственно в капитале, также не признается в составе прибыли или убытка.

Помимо этого, в Российской Федерации действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Компании. Эти налоги отражаются в составе прочих операционных расходов.

##### **Акционерный капитал**

Обыкновенные акции и не подлежащие погашению привилегированные акции с произвольными дивидендами классифицируются как капитал. Расходы, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения бизнеса, отражаются как вычет из поступлений от продажи в капитале.

#### 4. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Любое превышение справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как эмиссионный доход.

##### Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы нераспределенной прибыли на конец отчетного периода, только если они объявлены до конца отчетного периода. Дивиденды раскрываются, когда они объявлены до конца отчетного периода, а также объявлены после окончания отчетного периода, но до утверждения финансовой отчетности к выпуску.

##### Вознаграждения сотрудникам

Начисление заработной платы, страховых взносов, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных льгот проводится в том отчетном периоде, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны сотрудниками.

Компания рассчитывает резерв неиспользованных отпусков на основании фактического количества дней неиспользованных отпусков на отчетную дату, а также допущения о средней заработной плате и ставке страховых взносов.

##### Операции в иностранной валюте

Финансовая отчетность представлена в российских рублях, которые являются функциональной валютой и валютой представления финансовой отчетности Компании. Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действующему на дату операции. Выраженные в иностранных валютах активы и обязательства пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действующему на отчетную дату.

##### Признание доходов и расходов

Выручка признается тогда, когда (или по мере того, как) Компания выполняет обязательства к исполнению путем передачи обещанного товара или услуги покупателю. Актив передается, когда (или по мере того, как) покупатель получает контроль над активом.

Прочие комиссии, а также прочие доходы и расходы отражаются в составе прибыли или убытка на дату предоставления соответствующей услуги.

##### Вознаграждение доверительного управления

Сумма вознаграждения Компании удерживается ею из полученных за отчетный год доходов от инвестирования средств клиентов, переданных в доверительное управление, за исключением случаев, предусмотренных договором доверительного управления.

Активы под управлением составляют активы в доверительном управлении, и не отражаются в финансовой отчетности Компании, так как они не принадлежат ей.

##### Процентные доходы

Проценты признаются в отчете о совокупном доходе по мере начисления и рассчитываются с использованием метода эффективной процентной ставки. Начисленные проценты включаются в балансовую стоимость процентного финансового актива.

#### 5. Денежные средства и их эквиваленты

	<b>31 декабря 2025</b>	<b>31 декабря 2024</b>
Расчетные счета в банках	2 703	2 099
Краткосрочные депозиты в банках	327 093	239 588
- в том числе начисленные проценты	1 093	588
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-
<b>Итого денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>329 796</b>	<b>241 687</b>

Расчетные счета в банках представлены счетами в ведущих российских банках в рублях. По состоянию на 31 декабря 2025 депозиты в банках представлены краткосрочными (не более 3 месяцев) размещениями в

российских банках в рублях (31 декабря 2024 года: краткосрочными (не более 3 месяцев) размещениями в российских банках в рублях). Процентная ставка по состоянию на 31 декабря 2025 года составляла 15.3% годовых по депозиту в рублях (31 декабря 2024 года: 22,5% по депозиту в рублях).

Кредитное качество денежных средств и их эквивалентов основывается на рейтинге агентств «АКРА» и «ЭкспертРА». Анализ кредитного качества денежных средств и их эквивалентов на банковских счетах представлен следующим образом:

	<b>АКРА</b>	<b>ЭкспертРА</b>	<b>31 декабря 2025</b>	<b>31 декабря 2024</b>
АО «ЮниКредит Банк»	AAA(RU)	ruAAA	-	1 635
АО «Банк ГПБ»	AA+(RU)	ruAAA	329 085	240 052
ПАО Банк «ВТБ»	AAA(RU)	ruAAA	711	
<b>Всего денежных средств и их эквивалентов на банковских счетах</b>			<b>329 796</b>	<b>241 687</b>

Инвестиционные и финансовые операции, не требующие использования денежных средств или их эквивалентов, не были включены в отчет о движении денежных средств, и составили следующие суммы:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Поступления от погашения ранее выданных займов	2 449	950
<b>Итого неденежная инвестиционная деятельность</b>	<b>2 449</b>	<b>950</b>

## 6. Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления

Расчеты по договорам доверительного управления представляют собой дебиторскую задолженность по вознаграждениям доверительного управляющего от ООО «СК «Ренессанс Жизнь», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», АО НПФ «Ренессанс Накопления» и ЗПИФ «Эклиптика».

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года дебиторская задолженность не является кредитно-обесцененной.

## 7. Займы выданные

Займы выданные по состоянию на 31 декабря 2025 включают краткосрочные займы в российских рублях с процентной ставкой 10.67% и сроком погашения в 2027 году. Займов, выданных на 31 декабря 2024 года, нет.

	<b>31 декабря 2025</b>	<b>31 декабря 2024</b>
Займы, выданные сотрудникам	2 625	-
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	-	-
<b>Итого займов выданных</b>	<b>2 625</b>	<b>-</b>

Краткосрочные займы не являются кредитно-обесцененными на отчетную дату.

## 8. Налогообложение

Основные компоненты расходов по налогу на прибыль за отчетные годы, закончившиеся 31 декабря:

(а) Начисление текущего налога за год:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Текущий налог на прибыль	(272 103)	(56 103)
(Расход)/доход по отложенному налогу	23 943	(9 283)
<b>Итого (расходы)/возмещение по налогу на прибыль</b>	<b>(248 160)</b>	<b>(65 386)</b>

(б) Сверка начисленных налогов:

Эффективная ставка налога на прибыль отличается от официальных ставок налогообложения прибыли. Ниже приведен расчет для приведения расходов по налогу на прибыль, рассчитанному по официальным ставкам в соответствии с фактическими расходами по налогу на прибыль:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>989 164</b>	<b>329 155</b>
Налоговая ставка	25%	20%
<b>Теоретический налоговый (расход)/доход по налоговой ставке</b> (Расходы)/доходы, (не уменьшающие)/не увеличивающие налогооблагаемую базу	<b>(247 291)</b>	<b>(65 831)</b>
Воздействие изменения ставки налога на прибыль с 1 января 2025 года	(869)	(506)
	-	951
<b>Итого (расходы)/возмещение по налогу на прибыль</b>	<b>(248 160)</b>	<b>(65 386)</b>

Различия между МСФО и российским налоговым законодательством приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью определенных активов и обязательств, отраженной в финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы.

По состоянию на 31 декабря 2025 года требования и обязательства по отложенному налогу оцениваются по ставке, равной 25% (применимая ставка налога на прибыль в РФ, начиная с 1 января 2025 года), на 31 декабря 2024 года требования и обязательства по отложенному налогу оцениваются по ставке, равной 20%.

	<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>Изменение</b>	<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>Изменение</b>	<b>31 декабря 2023 года</b>
<b>Налоговый эффект временных разниц, уменьшающих налогооблагаемую базу</b>					
Кредиторская задолженность (обязательство по вознаграждениям работникам)	28 930	24 383	4 547	(9 735)	14 282
Дебиторская задолженность	-	-	-	(104)	104
Прочие активы	2 273	1 994	279	279	-
Обязательство по аренде	4 976	(407)	5 383	5 383	-
<b>Общая сумма отложенных налоговых активов</b>	<b>36 179</b>	<b>25 970</b>	<b>10 209</b>	<b>(4 177)</b>	<b>14 386</b>
<b>Налоговый эффект временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую базу</b>					
Основные средства	(5 207)	(33)	(5 174)	(4 931)	(243)
Нематериальные активы	(2 272)	(1 994)	(278)	(174)	(104)
<b>Общая сумма отложенных налоговых обязательств</b>	<b>(7 479)</b>	<b>(2 027)</b>	<b>(5 452)</b>	<b>(5 105)</b>	<b>(347)</b>
<b>Итого чистый отложенный налоговый актив</b>	<b>28 700</b>	<b>23 943</b>	<b>4 757</b>	<b>(9 282)</b>	<b>14 039</b>

**9. Основные средства**

	<b>Здания (нежилые помещения)</b>	<b>Компьютеры и оборудование</b>	<b>Итого</b>
<b>Первоначальная стоимость</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	-	<b>7 241</b>	<b>7 241</b>
Поступление	24 805	1 023	25 828
Выбытие	-	-	-
Прочее	-	-	-
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>24 805</b>	<b>8 264</b>	<b>33 069</b>

Поступление	-	11 142	11 142
Выбытие	-	(170)	(170)
Модификации/переоценки	3 920	-	3 920
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>28 725</b>	<b>19 236</b>	<b>47 961</b>
<b>Накопленная амортизация</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	-	<b>3 683</b>	<b>3 683</b>
Амортизация	5 526	745	6 271
Выбытие	-	-	-
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>5 526</b>	<b>4 428</b>	<b>9 954</b>
Амортизация	5 866	1 020	6 886
Выбытие	-	(170)	(170)
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>11 392</b>	<b>5 278</b>	<b>16 670</b>
<b>Балансовая стоимость:</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	-	<b>3 558</b>	<b>3 558</b>
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>19 279</b>	<b>3 836</b>	<b>23 115</b>
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>17 333</b>	<b>13 958</b>	<b>31 291</b>

С 01.01.2024 года был заключен новый договор субаренды с ПАО «Группа Ренессанс Страхование», классифицированный Компанией как долгосрочная аренда. Актив в форме права пользования состоит из договора субаренды нежилого помещения и составил 17 333 тыс. руб. на 31 декабря 2025 года

	<i>Здания (нежилые помещения)</i>	<i>Итого</i>
<b>Балансовая стоимость:</b>		
<b>31 декабря 2023 года</b>	-	-
Поступление	24 805	24 805
Амортизация	(5 526)	(5 526)
Выбытие	-	-
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>19 279</b>	<b>19 279</b>
Поступление	3 920	3 920
Амортизация	(5 866)	(5 866)
Выбытие	-	-
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>17 333</b>	<b>17 333</b>

Договоры аренды активов с низкой стоимостью, к которым применяется освобождение от признания, отсутствуют.

## 10. Нематериальные активы

	<i>Программное обеспечение</i>	<i>Прочие НМА</i>	<i>Итого</i>
<b>Первоначальная стоимость</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	<b>4 438</b>	-	<b>4 438</b>
Приобретение	955	-	955
Выбытие	-	-	-
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>5 393</b>	-	<b>5 393</b>
Приобретение	8 870	-	8 870
Выбытие	-	-	-
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>14 263</b>	-	<b>14 263</b>
<b>Накопленная амортизация</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	<b>3 916</b>	-	<b>3 916</b>
Амортизация	362	-	362
Выбытие	-	-	-
<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>4 278</b>	-	<b>4 278</b>
Амортизация	897	-	897
Выбытие	-	-	-
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>5 175</b>	-	<b>5 175</b>
<b>Балансовая стоимость:</b>			
<b>31 декабря 2023 года</b>	<b>522</b>	-	<b>522</b>

<b>31 декабря 2024 года</b>	<b>1 115</b>	<b>-</b>	<b>1 115</b>
<b>31 декабря 2025 года</b>	<b>9 088</b>	<b>-</b>	<b>9 088</b>

В составе нематериальных активов отражено программное обеспечение, которое представляет собой лицензии в виде неисключительных прав на программные продукты. Срок амортизации программного обеспечения соответствует сроку действия лицензии. Нематериальные активы с неопределенным сроком использования отсутствуют.

### 11. Прочие активы

	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Предоплата за ОС	14 500	-
Предоплаченные расходы по техподдержке	2 137	-
Авансы за добровольное медицинское страхование	1 436	1 249
Авансы за информационные услуги и системы	1 372	1 112
Взносы в СРО	503	465
Предоплата за обучение	82	35
Прочие предоплаты	107	109
<b>Итого прочие активы</b>	<b>20 137</b>	<b>2 970</b>

### 12. Прочая кредиторская задолженность

	<u>31 декабря 2025</u>	<u>31 декабря 2024</u>
Расчеты с поставщиками услуг	43	26
<b>Итого Финансовые обязательства</b>	<b>43</b>	<b>26</b>
Обязательства перед работниками по годовой премии	75 574	-
Обязательства по страховым взносам по годовой премии	15 153	-
Обязательства перед работниками за неиспользованные отпуска	19 197	13 972
Обязательства по страховым взносам по суммам оплаты за неиспользованные отпуска	5 796	4 218
Расчеты с бюджетом	17	12
<b>Итого нефинансовые обязательства</b>	<b>115 737</b>	<b>18 202</b>
<b>Итого прочая кредиторская задолженность</b>	<b>115 780</b>	<b>18 228</b>

### 13. Капитал

Единственным акционером Компании является ПАО «Группа Ренессанс Страхование». По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года зарегистрированный акционерный капитал Компании состоял из 150 000 обладающих правом голоса обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей за одну акцию. Величина уставного капитала по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года составляет 153 651 тыс. рублей. Расхождение между балансовой и номинальной стоимостью капитала обусловлено инфлированием уставного капитала в связи с формированием уставного капитала в период, когда экономика страны находилась в условиях гиперинфляции. Объявленный и выпущенный уставный капитал оплачен полностью.

#### Достаточность капитала

К Компании предъявляются требования касательно размера собственных средств.

В соответствии с Указанием Банка России от 19.07.2016 N 4075-У «О требованиях к собственным средствам управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и соискателей лицензии управляющей компании» установлен порядок расчета минимального размера собственных средств и составляет сумму 20 миллионов рублей и 0,02 процента от величины превышения суммарной стоимости средств, находящихся в доверительном управлении (управлении) управляющей компании, над 3 миллиардами рублей, но суммарно не более 80 миллионов рублей.

Ниже представлена информация о размере собственных средств, а также минимальных собственных средств Общества на 31 декабря:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Размер собственных средств	(32 932)	169 240
Размер минимальных собственных средств	52 619	39 274

В результате начисления текущего налога на прибыль с вознаграждения за эффективность на 31.12.2025 технически не был выдержан уровень собственных средств, 21.01.2026 года несоответствие устранено Компанией самостоятельно с уведомлением регулирующего органа.

В течение 2024 года размер собственных средств Общества соответствовал законодательно установленному нормативу.

#### Прибыль на акцию

Прибыль в расчете на одну акцию определяется путем деления суммы чистой прибыли или убытка, приходящихся на держателей обыкновенных акций, на средневзвешенное количество участвующих в распределении прибыли акций, находящихся в обращении в течение периода. Прибыль на акцию за 2025 год составила 4 940,03 рубля (прибыль на акцию за 2024 год: 1 758,46 рублей).

### 14. Условные и договорные обязательства

#### Юридические вопросы

В ходе обычной деятельности Компания не является объектом судебных исков и претензий.

#### Налогообложение

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Компании данного законодательства применительно к операциям и деятельности Компании основана на разъяснениях соответствующих органов, а также сложившейся учетной практики, но тем не менее существует вероятность, что она может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Эти обстоятельства могут создавать налоговые риски в Российской Федерации, которые, по существу, более значительные, чем в других странах.

По состоянию на 31 декабря 2025 года руководство считает, что придерживается адекватной интерпретации соответствующего законодательства, и позиция в отношении налоговых и валютных вопросов будет поддержана.

### 15. Вознаграждение доверительного управления

Вознаграждение за доверительное управление представляет собой полученную премию в соответствии с условиями договоров по доверительному управлению с ООО «СК «Ренессанс Жизнь», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», АО НПФ «Ренессанс Накопления» и ЗПИФ «Эклиптика»

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
ПАО «Группа Ренессанс Страхование»	507 735	157 768
ООО «СК «Ренессанс Жизнь»	698 754	344 356
АО НПФ «Ренессанс Накопления»	8 678	41
ЗПИФ «Эклиптика»	300	47
<b>Итого вознаграждение доверительного управления</b>	<b>1 215 467</b>	<b>502 212</b>

### 16. Процентные доходы

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Процентные доходы по депозитам (не более трех месяцев)	70 541	65 165
Процентные доходы по займам выданным	348	49
<b>Итого процентные доходы</b>	<b>70 889</b>	<b>65 214</b>

## 17. Административные расходы

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Расходы по оплате труда и прочие вознаграждения персоналу	266 164	211 374
Амортизация	7 782	6 633
Информационные услуги	6 137	5 745
Техподдержка и сопровождение программных продуктов	6 291	4 521
НДС по долгосрочной аренде	1 604	1 237
Офисные материалы и инвентарь	1 286	851
Аудит	1 180	780
Рейтинговая оценка	1 100	950
Безопасность	720	820
Пользование правами на ПО	556	408
Членские взносы в СРО	465	372
Служебные командировки	223	100
Хранение имущества	175	182
Подбор персонала	122	161
Банковские комиссии	67	49
Услуги связи	51	66
Налоги, отличные от налога на прибыль	17	12
Прочие административные расходы	729	1 044
<b>Итого административные расходы</b>	<b>294 669</b>	<b>235 305</b>

## 18. Обязательства по аренде

Обязательства по аренде состояли из краткосрочной и долгосрочной частей:

	<b>31 декабря 2025</b>	<b>31 декабря 2024</b>
Краткосрочное обязательство	7 240	5 243
Долгосрочное обязательство	12 664	16 288
<b>Итого обязательство по аренде</b>	<b>19 904</b>	<b>21 531</b>

Процентные расходы, начисленные по обязательствам по аренде, составили 2 473 тыс. руб. за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., и 2 909 тыс. руб. за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.

Денежный отток для договоров аренды составил:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Денежные потоки от операционной деятельности, в том числе:</b>	<b>(2 473)</b>	<b>(2 909)</b>
Платежи по краткосрочной аренде	-	-
Проценты, уплаченные	(2 473)	(2 909)
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности, в том числе:</b>	<b>(5 547)</b>	<b>(3 274)</b>
Платежи в погашение обязательств по долгосрочной аренде	(5 547)	(3 274)
<b>Итого отток денежных средств</b>	<b>(8 020)</b>	<b>(6 183)</b>

## 19. Управление рисками

Управление финансовыми рисками - неотъемлемый элемент деятельности Компании. Основными финансовыми рисками, которым подвержена Компания кредитный риск, ликвидности и риски, связанные с изменением рыночных процентных ставок и фондовых индексов, а также валютный риск.

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

продуктов и услуг и появляющейся лучшей практики.

Акционер несет ответственность за надлежащее функционирование системы контроля по управлению рисками, за управление ключевыми рисками и одобрение политик и процедур по управлению рисками, а также за одобрение крупных сделок.

Руководство несет ответственность за мониторинг и выполнение мер по снижению рисков, а также следит за тем, чтобы Компания осуществляла деятельность в установленных пределах рисков.

Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках организационной структуры Компании.

## Кредитный риск

### Инвестиции

Компания руководствуется следующими принципами в инвестиционной политике: инвестирование в инструменты с требуемым уровнем доходности и обеспечение высокой степени безопасности осуществляемых инвестиций. В то же время учитывается необходимость сохранения достаточной ликвидности и диверсификации. Компания осуществляет инвестиционную деятельность через банки.

### Использование кредитных рейтингов для определения размера кредитного риска

Компания определяет подверженность финансовых активов кредитному риску на основании кредитного рейтинга контрагентов. В случае отсутствия кредитного рейтинга от аккредитованных ЦБ РФ рейтинговых агентств компания использует внутреннюю рейтинговую систему, которая основывается на использовании финансового анализа и доступной рыночной информации для оценки риска контрагента.

Финансовые активы ранжируются следующим образом:

- **Высокого кредитного качества** – финансовые активы, характеризующиеся низкой вероятностью потерь:
  - Денежные средства и их эквиваленты – текущие счета, овернайт и касса за исключением переводов в пути и замороженных счетов;
  - Депозиты в банках – банковские депозиты и проценты, начисленные на банковские депозиты;
- **Стандартного кредитного качества** – финансовые активы, характеризующиеся нормальной кредитоспособностью:
  - Денежные средства и их эквиваленты – переводы в пути;
  - Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – котируемые корпоративные акции, корпоративные, государственные и муниципальные облигации, за исключением активов нестандартного качества;
  - Дебиторская задолженность по операциям доверительного управления – непросроченная дебиторская задолженность;
  - Займы выданные – векселя и займы, выданные связанным сторонам, персоналу и другим компаниям с хорошей кредитной историей;
- **Низкого кредитного качества** – финансовые активы, характеризующиеся низкой кредитоспособностью:
  - Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – корпоративные акции, корпоративные, государственные и муниципальные облигации, которые имеют признаки дефолта;
  - Займы выданные – векселя и займы, выданные компаниям со значительным объемом просроченной дебиторской задолженности.

	<i>Не просроченные и не обесцененные</i>		<b>Итого</b>
	<i>Высокого кредитного качества</i>	<i>Стандартного кредитного качества</i>	
<b>31 декабря 2025 года</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	329 796	-	<b>329 796</b>
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	-	972 661	<b>972 661</b>
Займы выданные		2 625	<b>2 625</b>
<b>Итого</b>	<b>329 796</b>	<b>975 286</b>	<b>1 305 082</b>

**19. Управление рисками (продолжение)**

	<i>Не просроченные и не обесцененные</i>		<b>Итого</b>
	<i>Высокого кредитного качества</i>	<i>Стандартного кредитного качества</i>	
<b>31 декабря 2024 года</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	241 687	-	<b>241 687</b>
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	-	318 343	<b>318 343</b>
<b>Итого</b>	<b>241 687</b>	<b>318 343</b>	<b>560 030</b>

Просроченных активов по состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года не было.

**Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что Компания может столкнуться со сложностями в привлечении денежных средств для выполнения своих обязательств. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств.

Финансовые активы и обязательства Компании по состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года относились к категории «До года» по срокам, оставшимся до погашения на основании сроков погашения по договору или ожидаемой даты погашения, кроме обязательства по аренде и выданного займа.

	<b>31 декабря 2025 года</b>		
	<i>До 1 года</i>	<i>От 1 года до 3-х лет</i>	<b>Итого</b>
<b>Финансовые активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	329 796	-	329 796
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	972 661	-	972 661
Займы выданные		2 625	2 625
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>1 302 457</b>	<b>2 625</b>	<b>1 305 082</b>
<b>Финансовые обязательства</b>			
Обязательства по аренде	7 240	12 664	<b>19 904</b>
Финансовая кредиторская задолженность	43	-	<b>43</b>
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>7 283</b>	<b>12 664</b>	<b>19 947</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>1 295 174</b>	<b>(10 039)</b>	<b>1 285 135</b>

	<b>31 декабря 2024 года</b>		
	<i>До 1 года</i>	<i>От 1 года до 3-х лет</i>	<b>Итого</b>
<b>Финансовые активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	241 687	-	241 687
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	318 343	-	318 343
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>560 030</b>	<b>-</b>	<b>560 030</b>
<b>Финансовые обязательства</b>			
Обязательства по аренде	5 243	16 288	<b>21 531</b>
Финансовая кредиторская задолженность	26	-	<b>26</b>
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>5 269</b>	<b>16 288</b>	<b>21 557</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>554 761</b>	<b>(16 288)</b>	<b>538 473</b>

## 19. Управление рисками (продолжение)

### Рыночный риск

Рыночный риск – это риск изменения справедливой стоимости финансового инструмента или будущих потоков денежных средств по указанному финансовому инструменту вследствие изменения рыночных цен. Рыночный

риск включает в себя три типа риска: валютный риск, риск изменения процентной ставки и риск изменения рыночных цен. Для управления рыночным риском Компания производит периодические расчеты потенциальных убытков, которые могут возникнуть в результате изменения рыночных цен, а также устанавливает и контролирует суммы предельных убытков.

### Валютный риск

У Компании имеются активы и обязательства, выраженные только в рублях, по состоянию на 31 декабря 2025 года и по состоянию на 31 декабря 2024 года. Валютный риск возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы, выраженные в какой-либо иностранной валюте, больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств, выраженных в той же валюте. В таблице ниже представлен анализ активов и обязательств Компании в разрезе валют:

	31 декабря 2025 года		
	Рубли	Доллары США	Итого
<b>Финансовые активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	329 796	-	329 796
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	972 661	-	972 661
Займы выданные	2 625	-	2 625
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>1 305 082</b>	<b>-</b>	<b>1 305 082</b>

<b>Финансовые обязательства</b>			
Обязательства по аренде	19 904	-	19 904
Финансовая кредиторская задолженность	43	-	43
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>19 947</b>	<b>-</b>	<b>19 947</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>1 285 135</b>	<b>-</b>	<b>1 285 135</b>

	31 декабря 2024 года		
	Рубли	Доллары США	Итого
<b>Финансовые активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	241 687	-	241 687
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	318 343	-	318 343
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>560 030</b>	<b>-</b>	<b>560 030</b>

<b>Финансовые обязательства</b>			
Обязательства по аренде	21 531	-	21 531
Финансовая кредиторская задолженность	26	-	26
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>21 557</b>	<b>-</b>	<b>21 557</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>538 473</b>	<b>-</b>	<b>538 473</b>

Поскольку у компании отсутствуют обязательства и вложения в иностранной валюте капитал компании не чувствителен к изменению курса иностранной валюты.

Далее представлен анализ чувствительности чистой прибыли и капитала Компании к изменениям курса доллара США.

## 19. Управление рисками (продолжение)

Валюта		31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года	
		Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал	Изменение параметров	Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал
Доллар США	1,00%	-	-	1,00%	-	-
Доллар США	(1,00%)	-	-	(1,00%)	-	-

### Риск изменения рыночных цен

Риск изменения рыночных цен возникает у Компании по финансовым активам и финансовым обязательствам, справедливая стоимость которых изменяется в результате изменения рыночных цен.

Вызывать такие изменения могут как факторы, характерные для отдельного финансового инструмента или его эмитента, так и факторы, влияющие на все аналогичные финансовые инструменты, торгуемые на рынке.

Компания управляет риском изменения рыночных цен путем определения целей и ограничений в отношении инвестиций, создавая планы диверсификации, ограничивая инвестиции в определенные страны, отрасли и на каждом рынке, а также за счет осмотрительного и запланированного использования производных финансовых инструментов.

### Процентный риск

Процентный риск - риск (возможность) возникновения финансовых потерь (убытков) из-за неблагоприятных изменений процентных ставок. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

На 31.12.2025 у Компании отсутствуют обязательства, подверженные процентному риску, таким образом, возможность потерь, связанных с изменением процентных ставок, отсутствует.

От изменения процентных ставок зависит только доход Компании, поскольку Компания имеет активы с процентным доходом: банковский депозит. Изменение процентных ставок напрямую влияет на процентный доход по перечисленным активам.

Далее представлен анализ чувствительности чистой прибыли и капитала Компании к изменениям процентных ставок.

Валюта	Изменение параметров	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года	
		Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал	Изменение параметров	Влияние на прибыль до налогообложения	Влияние на капитал
Рубль	100 б. п.	3 260	2 465	100 б. п.	2 390	2 390
Рубль	(100 б. п.)	(3 260)	(2 465)	(100 б. п.)	(2 390)	(2 390)

## 20. Справедливая стоимость финансовых активов

Справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую может быть обменен финансовый инструмент в ходе текущей операции между заинтересованными сторонами, кроме случаев вынужденной продажи или ликвидации. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котировка финансового инструмента на активном рынке.

Оценочная справедливая стоимость финансовых инструментов рассчитывалась Компанией исходя из имеющейся рыночной информации (при ее наличии) и надлежащих методов оценки. При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения.

*Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости*

В отношении финансовых активов и финансовых обязательств с коротким сроком погашения (менее трех месяцев), депозитов до востребования и сберегательных счетов с неустановленным сроком погашения делается допущение, что их балансовая стоимость примерно равна их справедливой стоимости.

*Финансовые инструменты с фиксированной процентной ставкой*

Расчетная справедливая стоимость некотируемых долговых финансовых инструментов основывается на дисконтировании будущих денежных потоков с использованием преобладающих процентных ставок для долговых инструментов с аналогичным кредитным риском и сроком погашения.

**21. Операции со связанными сторонами**

В соответствии с 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.

	<b>2025</b>			<b>Итого связанные стороны</b>
	<i>Материнская компания</i>	<i>Ключевой персонал</i>	<i>Прочие</i>	
<b>Активы</b>				
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	415 026	-	557 610	<b>972 636</b>
Прочие активы	1 436	-	-	<b>1 436</b>
<b>Обязательства</b>				
Обязательства по аренде	19 904	-	-	<b>19 904</b>
Прочая кредиторская задолженность	-	60 076	-	<b>60 076</b>
<b>Доходы и расходы</b>				
Вознаграждения по договорам доверительного управления	507 735	-	707 432	<b>1 215 167</b>
Процентные расходы	2 473	-	-	<b>2 473</b>
Административные расходы	2 292	-	-	<b>2 292</b>
	<b>2024</b>			<b>Итого связанные стороны</b>
	<i>Материнская компания</i>	<i>Ключевой персонал</i>	<i>Прочие</i>	
<b>Активы</b>				
Дебиторская задолженность по договорам доверительного управления	62 684	-	255 634	<b>318 318</b>
Прочие активы	1 249	-	-	<b>1 249</b>
<b>Обязательства</b>				
Обязательства по аренде	21 531	-	-	<b>21 531</b>
Прочая кредиторская задолженность	-	6 589	-	<b>6 589</b>
<b>Доходы и расходы</b>				
Вознаграждения по договорам доверительного управления	157 768	-	344 398	<b>502 166</b>
Процентные расходы	2 909	-	-	<b>2 909</b>
Административные расходы	1 974	-	-	<b>1 974</b>

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу составило:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Краткосрочные вознаграждения</b>		
Расходы по заработной плате и прочие выплаты	115 300	91 574
<b>Итого краткосрочные вознаграждения</b>	<b>115 300</b>	<b>91 574</b>
<b>Долгосрочные вознаграждения</b>		
Вознаграждения по окончании трудовой деятельности		
Прочие долгосрочные вознаграждения	-	-
Выходные пособия	-	-
Выплаты на основе акций	-	-
<b>Итого долгосрочные вознаграждения</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу</b>	<b>115 300</b>	<b>91 574</b>

## 22. События после отчетной даты

Значительных событий, в том числе объявления дивидендов, произошедших после 31 декабря 2025 года, которые требуют раскрытия в финансовой отчетности, не произошло.

\_\_\_\_\_  
Лосев А.В.  
Генеральный директор

26 февраля 2026 года