

Группа ЗАО «Лидер»

**Консолидированная финансовая
отчетность в соответствии с
Международными стандартами
финансовой отчетности**

**по состоянию на
31 декабря 2024 года и за 2024 год**

СОДЕРЖАНИЕ

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ.....	3
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	7
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	8
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	9
Консолидированный отчет о движении денежных средств	10
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	
1 Введение	11
2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность.....	12
3 Основные положения принципов учетной политики	13
4 Важные расчетные оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики	27
5 Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в силу	27
6 Денежные средства и их эквиваленты.....	29
7 Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток.....	29
8 Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	31
9 Депозиты в банках и прочие размещенные средства.....	33
10 Ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	35
11 Инвестиции в ассоциированные компании.....	35
12 Дебиторская задолженность.....	37
13 Аренда.....	37
14 Прочие активы	38
15 Кредиторская задолженность и прочие обязательства.....	38
16 Акционерный капитал.....	39
17 Вознаграждение за доверительное управление активами	39
18 Чистые расходы от операций с ценными бумагами, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	40
19 Административные и прочие операционные расходы.....	40
20 Процентные доходы	40
21 Налог на прибыль.....	41
22 Управление финансовыми рисками.....	42
23 Управление капиталом.....	52
24 Условные обязательства	52
25 Справедливая стоимость финансовых инструментов	53
26 Операции со связанными сторонами.....	58
27 События после отчетной даты	60



ПРОФИНВЕСТАУДИТ

аудит и консалтинг в финансовой сфере

ОГРН 1027739045190, ИНН 7701182136
105082, г. Москва, ул. Большая Почтовая
д. 55/59, стр. 1, 5 эт., офис 517
profinvestaudit1@yandex.ru
+7 (495) 909-18-87

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам
Закрытого акционерного общества «Лидер»
(Компания по управлению активами пенсионного фонда)

Мнение

Мы провели аудит прилагаемой годовой консолидированной финансовой отчетности Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) (ОГРН 1025002040250, ЗАО «Лидер») и его дочерних организаций, далее – Группа, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), за 2024 год по состоянию на 31 декабря 2024 года.

В составе годовой консолидированной финансовой отчетности Группы за 2024 год по состоянию на 31 декабря 2024 года представлены:

1. Консолидированный отчет о финансовом положении на 31 декабря 2024 года;
2. Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2024 год;
3. Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2024 год;
4. Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2024 год;
5. Примечания к годовой консолидированной финансовой отчетности за 2024 год, включая основные положения учетной политики и прочую пояснительную информацию.

По нашему мнению, прилагаемая годовая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года, консолидированные финансовые результаты ее деятельности и консолидированное движение денежных средств за 2024 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

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

Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, соответствующими Международному кодексу этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости), разработанному Советом по международным стандартам этики для профессиональных бухгалтеров, и нами выполнены прочие обязанности в соответствии с этими требованиями профессиональной этики.

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 консолидированной финансовой отчетности за 2024 год. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита годовой консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Инвестиции в ассоциированные компании

Проверка правильности определения стоимости инвестиций в ассоциированные компании и доходов от инвестиций – примечание 11 «Инвестиции в ассоциированные компании».

Данный вопрос является значимым для нашего аудита, поскольку представленная в консолидированной финансовой отчетности стоимость данных инвестиций представляет собой существенную величину и составляет около 60% активов Группы, а признанные в

консолидированной финансовой отчетности доходы от участия составляют более 60% финансового результата Группы за отчетный период.

Наши аудиторские процедуры включали, среди прочего, проверку правильности оценки стоимости инвестиций; анализ информации из открытых источников о показателях, используемых для оценки стоимости; проверку сделанных расчетов, в частности путём выборочного пересчета.

Мы также оценили достаточность раскрытия информации об инвестициях в ассоциированные компании, представленной в консолидированной финансовой отчетности Группы.

Адекватность порядка определения стоимости ценных бумаг,
представляемых в консолидированном отчете о финансовом положении

Проверка адекватности применяемых моделей оценки справедливой стоимости ценных бумаг (и проверка правильности расчета справедливой стоимости по этим моделям) и применяемого порядка расчета амортизированной стоимости ценных бумаг.

Данный вопрос является значимым для нашего аудита, поскольку портфель ценных бумаг составляет около 25% активов Группы и имеет существенное влияние на показатели доходов и расходов Группы, а также в связи с тем, что процедура проверки адекватности применяемых моделей оценки справедливой стоимости ценных бумаг (и проверка правильности расчета справедливой стоимости по этим моделям) и применяемого порядка расчета амортизированной стоимости ценных бумаг предполагает применение допущений и значительных суждений от руководства ЗАО «Лидер».

Информация о ценных бумагах Группы представлена в Примечаниях к годовой консолидированной финансовой отчетности: 7 «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток, находящиеся в собственности Группы», 8 «Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости», 25 «Справедливая стоимость финансовых инструментов».

Наши аудиторские процедуры включали, среди прочего, запрос руководству ЗАО «Лидер» относительно применяемых моделей оценки ценных бумаг; анализ учетной политики и применяемых моделей оценки стоимости ценных бумаг; анализ информации из открытых источников о показателях, используемых в применяемых моделях оценки справедливой стоимости, и показателях, используемых для расчета амортизированной стоимости; проверку наличия во внутренних документах ЗАО «Лидер» документов, содержащих показатели, используемые для указанных расчетов, и своевременности использования соответствующих показателей.

Мы также оценили уместность применяемой методологии для оценки справедливой стоимости ценных бумаг и провели выборочное тестирование правильности расчета стоимости по используемым моделям. Кроме того, мы проанализировали адекватность классификации ценных бумаг по категориям, для которых используются разные методы оценки балансовой стоимости.

Мы также оценили достаточность раскрытия информации о ценных бумагах, представленной в примечаниях к годовой консолидированной финансовой отчетности.

**Информация, отличная от годовой консолидированной финансовой отчетности и
аудиторского заключения о ней**

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете ЗАО «Лидер» за 2024 год, но не включает годовую консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет ЗАО «Лидер» за 2024 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о годовой консолидированной 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 консолидированной 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 консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

Если при ознакомлении с Годовым отчетом за 2024 год ЗАО «Лидер» мы придем к выводу о том, что в нем содержится существенное искажение, мы должны довести это до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление.

Прочие сведения

Нами была проведена аудиторская проверка годовой консолидированной финансовой отчетности Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) и его дочерних организаций за 2024 год впервые. За предыдущий период (с 01.01.2023 по 31.12.2023) аудит годовой консолидированной финансовой отчетности Группы проводился другим аудитором – Обществом с ограниченной ответственностью Аудиторская служба «РЦБ-Деловая Перспектива», ОГРН 1027700305412, на момент выдачи аудиторского заключения являлось членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество», ОРНЗ 11906082854, который выразил немодифицированное мнение в отношении указанной отчетности в аудиторском заключении от 26 апреля 2024 года.

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

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

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

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

Ответственность аудитора за аудит годовой консолидированной финансовой отчетности

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

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

- а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля аудируемого лица;
- в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- г) делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию

информации в годовой консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

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

е) получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о годовой консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское заключение.

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

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

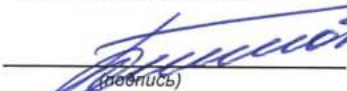
Из тех вопросов, которые мы довели до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление аудируемого лица, мы определили вопросы, которые были наиболее значимы для аудита годовой консолидированной финансовой отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем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

Большакова Инна Вячеславовна

Генеральный директор

Общества с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

ОРНЗ 29606001120


(подпись)

Зараева Наталья Николаевна

Руководитель аудита,

по результатам которого составлено аудиторское заключение

ОРНЗ 22006009203


(подпись)



Аудиторская организация:

Общество с ограниченной ответственностью «ПрофИнвестАудит»

(ООО «ПрофИнвестАудит»)

Основной государственный регистрационный номер 1027739045190

105082, Российская Федерация, г. Москва, ул. Большая Почтовая,

д. 55/59, стр. 1, пом. 1/3

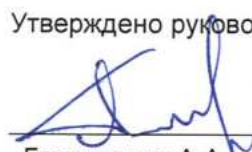
ОРНЗ 12006177478

28 апреля 2025 года

Группа ЗАО «Лидер»
Консолидированный отчет о финансовом положении на 31 декабря 2024 года
(данные выражены в тысячах российских рублей)

	Прим.	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	6	3 855 084	79 578
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток, находящиеся в собственности Группы	7	10 905 555	10 336 715
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	8	2 995 467	2 620 082
Депозиты в банках и прочие размещенные средства	9	3 073 848	4 262 668
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	10	213 245	111 112
Инвестиции в ассоциированные компании	11	32 456 053	28 102 596
Дебиторская задолженность	12	588 106	3 034 310
Основные средства		309 965	292 469
Прочие активы	14	90 597	48 907
ИТОГО АКТИВЫ		54 487 920	48 888 437
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиторская задолженность по вознаграждению	15	150 000	-
Заемные средства	13	133 048	181 216
Обязательства по текущему налогу на прибыль		82 222	822 858
Отложенное налоговое обязательство	21	4 094 836	5 390 947
Кредиторская задолженность и прочие обязательства	15	276 006	652 049
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		4 736 112	7 047 070
КАПИТАЛ			
Акционерный капитал и эмиссионный доход	16	4 028 517	4 028 517
Нераспределенная прибыль		45 723 291	37 714 850
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, ПРИЧИТАЮЩИХСЯ АКЦИОНЕРАМ ГРУППЫ		49 751 808	41 743 367
Доля меньшинства		-	98 000
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		49 751 808	41 841 367
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		54 487 920	48 888 437

Утверждено руководством Группы и подписано 24 апреля 2025 года.


Гавриленко А.А.
Генеральный директор




Сидорова М. Н.
Главный бухгалтер

Группа ЗАО «Лидер»

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2024 год
(данные выражены в тысячах российских рублей)

	Пр им.	2024	2023
Вознаграждение за доверительное управление активами	17	1 724 666	5 205 797
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	20	1 381 541	445 858
Прочие процентные доходы	20	737 733	756 494
Чистые (расходы) / доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	18	361 664	(347 066)
Чистые доходы / (расходы) по восстановлению (созданию) резервов под обесценение финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		3 883	2 465
Расходы за вычетом доходов, возникающие в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		-	(55 608)
Дивиденды полученные		338 670	296 960
Доходы от инвестиций в ассоциированные компании	11	4 353 457	3 543 860
Прочие доходы		557	1 061
Процентные расходы		(18 790)	(6 594)
Административные и прочие операционные расходы	19	(1 837 280)	(1 966 770)
Прибыль до налогообложения		7 046 103	7 875 917
Возмещение / (Расходы) по налогу на прибыль	21	962 338	(1 545 982)
Итого прибыль за период, в том числе:		8 008 441	6 329 935
Причитающаяся акционерам Группы		8 008 441	6 329 935
Доля неконтролирующих акционеров		-	-
Общий совокупный доход за период, в том числе:		8 008 441	6 329 935
Причитающаяся акционерам Группы		8 008 441	6 329 935
Доля неконтролирующих акционеров		-	-

Утверждено руководством Группы и подписано 24 апреля 2025 года.

Гавриленко А.А.
Генеральный директор



Сидорова М. Н.
Главный бухгалтер

Группа ЗАО «Лидер»
 Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2024 год
 (данные выражены в тысячах российских рублей)

	Прим.	Акционерный капитал	Эмиссионный доход	Нераспределенная прибыль	Доля неконтролирующих акционеров	Итого капитал
Остаток по состоянию на 1 января 2023 года		35 317	3 993 200	32 047 536		36 076 053
Прибыль за год		-	-	6 329 935		6 329 935
Общий совокупный доход за год		-	-	6 329 935		6 329 935
Создание дочерней компании		-	-		98 000	98 000
Дивиденды выплаченные	16	-	-	(662 621)		(662 621)
Остаток по состоянию на 31 декабря 2023 года		35 317	3 993 200	37 714 850	98 000	41 841 367
Прибыль за год		-	-	8 008 441	-	8 008 441
Общий совокупный доход за год		-	-	8 008 441		8 008 441
Выбытие дочерней компании		-	-	-	(98 000)	(98 000)
Дивиденды выплаченные	16	-	-	-	-	-
Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 года		35 317	3 993 200	45 723 291	-	49 751 808

Утверждено руководством Группы и подписано 24 апреля 2025 года.

Гавриленко А.А.
 Генеральный директор

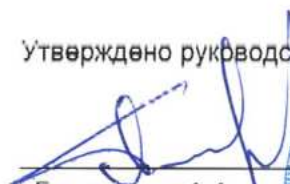


Сидорова М. Н.
 Главный бухгалтер

Группа ЗАО «Лидер»
Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2024 год
(данные выражены в тысячах российских рублей)

	Прим.	2024	2023
Поток денежных средств от операционной деятельности			
Поступления от предоставления услуг		4 325 094	3 777 244
Чистые платежи по операциям ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка		(118 446)	(250 385)
Чистый (прирост) / снижение депозитов и прочих размещенных средств в банках		1 073 802	(2 857 501)
Полученные процентные доходы		1 891 159	933 191
Проценты уплаченные		(18 790)	(6 594)
Выплаты, связанные с оплатой труда сотрудников		(1 786 012)	(1 233 982)
Платежи поставщикам		(273 915)	(222 135)
Прочие поступления за вычетом прочих платежей		(123 806)	(210 785)
(Отток)/Поток от операционной деятельности до вычета налога на прибыль		4 969 086	(70 947)
Налог на прибыль уплаченный		(1 059 803)	(454 565)
Итого (чистый отток)/чистый поток денежных средств от операционной деятельности		3 909 283	(525 512)
Поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности			
Поступление от продажи основных средств		3 726	645
Приобретение основных средств		(88 407)	(88 787)
Приобретение ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости		(878 775)	(1 070 882)
Поступления от продажи ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости		547 503	2 186 463
Дивиденды полученные		338 670	297 509
Поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(77 283)	1 324 948
Поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности			
Дивиденды уплаченные	16	-	(662 621)
Платежи в погашение обязательств по договорам аренды		(56 494)	(68 113)
Чистая сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности		(56 494)	(730 734)
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов		3 775 506	68 703
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		79 578	10 875
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	6	3 855 084	79 578

Утверждено руководством Группы и подписано 24 апреля 2025 года


Гавриленко А.А.
Генеральный директор


Сидорова М. Н.
Главный бухгалтер

1 Введение

Данная консолидированная финансовая отчетность ЗАО «Лидер» (далее «Компания») и ее дочерних компаний (совместно именуемых «Группа» или «Группа ЗАО «Лидер»») подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «МСФО») за год, закончившийся 31 декабря 2024 года.

Компания зарегистрирована и имеет юридический адрес на территории Российской Федерации. Компания является закрытым акционерным обществом с ответственностью акционеров в пределах принадлежащих им акций, и была создана в соответствии с требованиями Российского законодательства. Дата и номер свидетельства о регистрации Компании (для лиц, зарегистрированных до 01 июля 2002 года) 2878 от 08 апреля 1993 года, Администрация г. Калининград МО. ОГРН 1025002040250.

Основная деятельность. Основной вид деятельности Компании – доверительное управление активами негосударственных пенсионных фондов, инвестиционными фондами, а также ценными бумагами на территории Российской Федерации. Компания работает на основании лицензий:

- на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданной Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации № 21-000-1-00094 от 17 декабря 2002 года;
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданной Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации № 077-05812-001000 от 27 декабря 2001 года.

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года состав акционеров Компании выглядит следующим образом:

Полное наименование акционера	Доля участия, %
АО «НПФ ГАЗФОНД»	44,3%
Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»	27,6%
Публичное акционерное общество «Газпром»	25,7%
Прочие акционеры	2,4%

По состоянию на 31 декабря 2024 год и 31 декабря 2023 года Российская Федерация осуществляет косвенный контроль в отношении Группы.

Управление в Группе осуществляется в соответствии с требованиями законодательства РФ, в том числе Акционерами/Участниками обществ, Членами Совета директоров в количестве 7 человек (2023 год: 7 человек) и Единоличными исполнительными органами.

Численность сотрудников Группы на 31 декабря 2024 год составила 145 человек (31 декабря 2023 года: 137 человека).

Зарегистрированный адрес и место ведения деятельности. Компания зарегистрирована и осуществляет свою деятельность по следующему адресу: Симферопольский бульвар, дом 13, Москва, Российская Федерация.

Основные дочерние компании. Настоящая консолидированная отчетность включает в себя отчетность ЗАО «Лидер» и его дочерних компаний. Основными дочерними компаниями являются ООО «Северянка» и ООО «ГЛОБАЛ-МЕНЕДЖМЕНТ», осуществляющие операции на финансовых рынках.

Валюта представления отчетности. Данная консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тысячах рублей»).

При составлении настоящей консолидированной финансовой отчетности применялся прямой метод составления Консолидированного отчета о движении денежных средств.

2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность

Группа осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Российской Федерации, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что в совокупности с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные трудности для предприятий, ведущих бизнес в Российской Федерации.

В 2024 году события в Украине продолжали оказывать значительное влияние на экономическую среду, в которой осуществляет деятельность Группа. В отношении Правительства РФ, а также многих крупных финансовых институтов и других предприятий, и физических лиц в России продолжают действовать и вводятся новые санкции со стороны Соединенных Штатов Америки, Европейского Союза и некоторых других стран. В частности, были введены ограничения на экспорт и импорт товаров, включая установление предельного уровня цен на отдельные виды сырьевых товаров, введены ограничения на оказание определенных видов услуг российским организациям, заблокированы активы ряда российских физических и юридических лиц, установлен запрет на ведение корреспондентских счетов, отдельные крупные банки отключены от международной системы обмена финансовыми сообщениями SWIFT, реализованы иные меры ограничительного характера. Также в контексте введенных санкций ряд крупных международных компаний из США, Европейского союза и некоторых других стран прекратили, значительно сократили или приостановили собственную деятельность на территории Российской Федерации, а также ведение бизнеса с российскими гражданами и юридическими лицами.

В ответ на растущее давление на российскую экономику Правительством Российской Федерации и Центральным Банком Российской Федерации введены контрсанкции, меры валютного контроля и иные специальные экономические меры по обеспечению безопасности и устойчивости российской экономики, финансового сектора и граждан.

Введение и последующее усиление санкций повлекло за собой увеличение экономической неопределенности, в том числе снижение ликвидности и большую волатильность на рынках капитала, изменчивость курса российского рубля, сокращение объема иностранных и внутренних прямых инвестиций, сложности в осуществлении выплат для российских эмитентов еврооблигаций, а также существенное снижение доступности источников долгового финансирования. Во втором полугодии 2024 года произошло повышение ключевой ставки с 16% до 21%.

Помимо этого, российские компании практически лишены доступа к международному фондовому рынку, рынку заемного капитала и иным возможностям развития, что может привести к усилению их зависимости от государственной поддержки. Российская экономика находится в процессе адаптации, связанной с замещением выходящих экспортных рынков, сменой рынков поставок и технологий, а также изменением логистических и производственных цепочек.

Оценить последствия введенных и возможных дополнительных санкций в долгосрочной перспективе представляется затруднительным, тем не менее, санкции могут оказать существенное отрицательное влияние на российскую экономику.

Представленная консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Российской Федерации на деятельность и финансовое положение Группы. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

3 Основные положения принципов учетной политики

Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности, представлены ниже.

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

Консолидированная финансовая отчетность

Дочерние предприятия представляют собой такие объекты инвестиций, включая структурированные предприятия, которые Группа контролирует, так как Группа (i) обладает полномочиями, которые предоставляют ей возможность управлять значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций, (ii) подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций или имеет право на получение такого дохода, и (iii) имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора. При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другого предприятия необходимо рассмотреть наличие и влияние существующих прав, включая потенциальные права голоса. Право является существующим, если держатель имеет практическую возможность реализовать это право при принятии решения относительно управления значимой деятельностью объекта инвестиций.

Группа может обладать полномочиями в отношении объекта инвестиций, даже если она не имеет большинства прав голоса в объекте инвестиций. В подобных случаях для определения наличия реальных полномочий в отношении объекта инвестиций Группа должна оценить размер пакета своих прав голоса по отношению к размеру и степени рассредоточения пакетов других держателей прав голоса. Права защиты других инвесторов, такие как связанные с внесением коренных изменений в деятельность объекта инвестиций или применяющиеся в исключительных обстоятельствах, не препятствуют возможности Группы контролировать объект инвестиций.

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

Группа оценивает неконтролирующую долю, представляющую собой текущую пропорциональную долю собственности и дающую держателю право на пропорциональную долю чистых активов в случае ликвидации, индивидуально по каждой операции либо, а) по справедливой стоимости, либо б) пропорционально неконтролирующей доле в чистых активах приобретенного предприятия.

Операции между компаниями Группы, остатки по соответствующим счетам и нереализованные доходы по операциям между компаниями Группы взаимоисключаются. Нереализованные расходы также взаимоисключаются, кроме случаев, когда затраты не могут быть возмещены. Компания и все ее дочерние компании применяют единые принципы учетной политики в соответствии с политикой Группы.

Ассоциированные компании

Ассоциированные компании – это компании, на которые Группа оказывает существенное влияние (прямо или косвенно), но не контролирует их; как правило, доля голосующих прав в этих компаниях составляет от 20% до 50%. Инвестиции в ассоциированные компании учитываются по долевому методу и первоначально отражаются по стоимости приобретения. Балансовая стоимость ассоциированных компаний включает идентифицированный при приобретении гудвил за вычетом накопленных убытков от обесценения в случае наличия таковых. Доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных компаний после приобретения отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках, а ее доля в изменении фондов после приобретения относится на фонды. Когда доля убытков Группы, связанных с ассоциированной компанией, равна или превышает ее долю в ассоциированной компании, включая любую необеспеченную дебиторскую задолженность, Группа отражает последующие убытки только в том случае, если она приняла на себя обязательства или производила платежи от имени данной ассоциированной компании.

Нереализованные доходы по операциям между Группой и ее ассоциированными компаниями взаимоисключаются пропорционально доле Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные расходы также взаимоисключаются, если только они не вызваны обесценением активов ассоциированной компании.

Финансовые инструменты

Классификация финансовых инструментов. При первоначальном признании финансовые активы классифицируются в одну из трех категорий: оцениваемые по амортизированной стоимости, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (FVOCI) и оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (FVTPL).

Финансовый актив оценивается по амортизированной стоимости только в случае, если он отвечает обоим нижеследующим условиям и не является активом, классифицированным по усмотрению Группы как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- управление этим активом осуществляется в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения потоков денежных средств, предусмотренных соответствующими договорами (далее – бизнес-модель «удерживать для получения»); и
- его договорные условия предусматривают возникновение в установленные сроки денежных потоков, которые представляют собой выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы.

Финансовый актив оценивается по справедливой стоимости через прочий совокупный доход только в случае, если он отвечает обоим нижеследующим условиям и не классифицирован по усмотрению Группы как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- он удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов, и
- его договорные условия предусматривают возникновение в установленные сроки денежных потоков, которые представляют собой выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы.

При первоначальном признании инвестиций в долевыми инструментами, не предназначенные для торговли, Группа по собственному усмотрению приняла решение, без права его последующей отмены, представлять последующие изменения их справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Данный выбор производился для каждой инвестиции в отдельности. По таким долевым инструментам прибыли и убытки никогда не реклассифицируются в состав прибыли или убытка и обесценение в составе прибыли или убытка не признается. Дивиденды

признаются в составе прибыли или убытка, кроме случаев, когда очевидно, что они представляют собой возврат части первоначальной стоимости инвестиции, и в этом случае дивиденды признаются в составе прочего совокупного дохода. При выбытии инвестиции накопленные прибыли и убытки, признанные в составе прочего совокупного дохода, переносятся в состав нераспределенной прибыли.

Все финансовые активы, которые не отвечают критериям для их оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как описано выше, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Кроме того, при первоначальном признании Группа может по собственному усмотрению классифицировать, без права последующей реклассификации, финансовый актив, который отвечает критериям для оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, как оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется в одну из трех категорий в отношении переходных положений, касающихся классификации финансовых активов.

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 производные инструменты, встроенные в договоры, в которых основной договор является финансовым активом в сфере применения МСФО (IFRS) 9, никогда не отделяются от основного договора. Вместо этого весь гибридный договор оценивается на предмет классификации в соответствии со стандартом.

Оценка бизнес - модели. Группа проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и предоставления информации руководству. При этом анализируется следующая информация:

- Политика управления активами и каким образом данная политика применяется на практике. В частности, стратегия по управлению активами направлена на максимизацию получаемого дохода с учетом рисков путем активного управления портфелем, на получение причитающегося по активам процентного дохода; на обеспечение соответствия сроков до погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств Группы; на получение потоков денежных средств от продажи финансовых активов;
- Каким образом оценивается результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели) и каким образом данная информация доводится до руководства Группы;
- Риски, влияющие на результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели), и каким образом осуществляется управление этими рисками;
- Частота, объём и сроки продаж в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж. Однако информация об уровнях продаж рассматривается не изолированно от других данных, а в рамках единого целостного анализа того, каким образом достигаются заявленные Группой цели управления финансовыми активами и каким образом реализуются потоки денежных средств.

Финансовые активы, которые удерживаются для торговли, или управление которыми осуществляется и результативность которых оценивается на основе справедливой стоимости, оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток, поскольку они не удерживаются ни с целью получения предусмотренных договором денежных потоков, ни с целью как получения предусмотренных договором денежных потоков, так и продажи финансовых активов.

Оценка того, являются ли предусмотренные договором денежные потоки исключительно выплатой основной суммы и процентов. Для целей данной оценки «основная сумма» определяется как справедливая стоимость финансового актива при его первоначальном признании. «Проценты» определяются как возмещение за временную стоимость денег, за кредитный риск в отношении основной суммы, остающейся непогашенной в течение определенного периода времени, и за другие основные риски и затраты, связанные с кредитованием (например, риск ликвидности и административные затраты), а также маржу прибыли.

При оценке того, являются ли предусмотренные договором денежные потоки исключительно выплатами основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы («критерий SPPI»), Группа анализирует договорные условия финансового инструмента. Это включает оценку того, содержит ли финансовый актив какое-либо договорное условие, которое может изменить сроки или сумму предусмотренных договором денежных потоков так, что финансовый актив не будет удовлетворять анализируемому требованию. При проведении оценки Группа принимает во внимание:

- условные события, которые могут изменить сроки или сумму денежных потоков;
- условия, имеющие эффект рычага (левередж);
- условия о досрочном погашении и пролонгации срока действия;
- условия, которые ограничивают требования Группы денежными потоками от оговоренных активов – например, финансовые активы без права регресса;
- условия, которые вызывают изменения в возмещении за временную стоимость денег – например, периодический пересмотр ставок процентов.

Условие о досрочном погашении соответствует критерию SPPI в том случае, если сумма, уплаченная при досрочном погашении, представляет по существу непогашенную часть основной суммы и проценты на непогашенную часть и может включать разумную дополнительную компенсацию за досрочное прекращение действия договора.

Кроме того, условие о досрочном погашении рассматривается как соответствующее данному критерию в том случае, если финансовый актив приобретается или создается с премией или дисконтом относительно указанной в договоре номинальной суммы, сумма, подлежащая выплате при досрочном погашении, по существу представляет собой указанную в договоре номинальную сумму плюс предусмотренные договором начисленные (но не выплаченные) проценты (и может также включать разумную дополнительную компенсацию за досрочное прекращение действия договора); и при первоначальном признании финансового актива справедливая стоимость его условия о досрочном погашении является незначительной.

Реклассификация. Классификация финансовых активов после первоначального признания не изменяется, кроме как в периоде, следующем за тем, как Группа изменяет свою бизнес-модель по управлению финансовыми активами.

Обесценение. Обесценение применяется к следующим финансовым инструментам, которые не оцениваются по справедливой стоимости через прибыль и убыток:

- финансовые активы, являющиеся долговыми инструментами;
- обязательства по предоставлению займов и обязательства по договорам финансовой гарантии.

По инвестициям в долевые инструменты убыток от обесценения не признается.

Группа признает оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, за исключением следующих инструментов, по

которым сумма признаваемого резерва будет равна 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам:

- финансовые инструменты с низким кредитным риском. Группа считает, что финансовый инструмент имеет низкий кредитный риск, если кредитный рейтинг по нему соответствует общепринятому в мире определению рейтинга «инвестиционное качество»;
- финансовые инструменты, по которым кредитный риск не повысился значительно с момента первоначального признания.

12-месячные ожидаемые кредитные убытки («12-месячные ОКУ») – это часть ожидаемых кредитных убытков вследствие событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты. Финансовые инструменты, по которым признаются 12-месячные ОКУ, относятся к финансовым инструментам «Стадии 1».

Ожидаемые кредитные убытки за весь срок («ОКУ за весь срок») определяются как ОКУ в результате всех возможных событий дефолта по финансовому инструменту на протяжении всего ожидаемого срока его действия. Финансовые инструменты, не являющиеся приобретенными или созданными кредитно-обесцененными активами, по которым признаются ОКУ за весь срок, относятся к финансовым инструментам «Стадии 2» (в случае, если кредитный риск по финансовому инструменту значительно повысился с момента его первоначального признания, но финансовый инструмент не является кредитно-обесцененным) и «Стадии 3» (в случае, если финансовый инструмент является кредитно-обесцененным).

Оценка ожидаемых кредитных убытков. Ожидаемые кредитные убытки представляют собой расчетную оценку, взвешенную с учетом вероятности, кредитных убытков. Они оцениваются следующим образом:

- в отношении финансовых активов, не являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату: как приведенная стоимость всех ожидаемых недополучений денежных средств (то есть разница между денежными потоками, причитающимися Группе в соответствии с договором, и денежными потоками, которые Группа ожидает получить);
- в отношении финансовых активов, являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату: как разница между валовой балансовой стоимостью активов и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков;
- в отношении договоров финансовой гарантии: как приведенная стоимость ожидаемых выплат держателю договора для компенсации понесенного им кредитного убытка за вычетом сумм, которые Группа ожидает возместить.

Группа при оценке ожидаемых кредитных убытков использует следующие основные исходные данные:

- вероятность дефолта (PD);
- величина убытка в случае дефолта (LGD); и
- сумма под риском в случае дефолта (EAD)

Пояснения в отношении того, каким образом Группа оценивает вероятность дефолта, величину убытков в случае дефолта и сумму под риском в случае дефолта приведены в Примечании 22.

Группа включает прогнозную информацию как в свою оценку значительного повышения кредитного риска с момента первоначального признания, так и в оценку ожидаемых кредитных убытков. Оценка прогнозной информации основывается в том числе на внешней информации. Внешняя информация может включать экономические данные и прогнозы, публикуемые государственными органами и органами денежно-кредитного регулирования, такими как ЦБ РФ,

Министерство экономического развития, а также отдельные индивидуальные и научные прогнозы.

Определение понятие «дефолт». Финансовый актив относится Группой к финансовым активам, по которым наступило событие дефолта, в следующих случаях:

- маловероятно, что кредитные обязательства заемщика перед Группой будут погашены в полном объеме без применения Группой таких действий, как реализация обеспечения (при его наличии); или
- задолженность заемщика по любому из существенных кредитных обязательств Группы просрочена более чем на 90 дней.

При оценке наступления события дефолта по обязательствам заемщика Группа будет учитывать следующие показатели:

- качественные: например, нарушение ограничительных условий договора (ковенантов);
- количественные: например, статус просроченной задолженности и неуплата по другому обязательству одного и того же эмитента; а также
- на основе данных, самостоятельно разработанных внутри Группы и полученных из внешних источников.

Исходные данные при оценке возникновения события дефолта по финансовому инструменту и их значимость могут меняться с течением времени с тем, чтобы отразить изменения в обстоятельствах.

Кредитно-обесцененные финансовые активы. При определении того, имеет ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Группа рассмотрит обоснованную и подтверждаемую информацию, актуальную и доступную без чрезмерных затрат или усилий, включая как количественную, так и качественную информацию, а также анализ, основанный на историческом опыте Группы, экспертной оценке качества кредита и прогнозной информации.

По состоянию на каждую отчетную дату Группа оценивает, являются ли финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, кредитно-обесцененными.

Финансовый актив является кредитно-обесцененным, если происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие денежные потоки по нему. Подтверждением кредитного обесценения финансового актива являются, в частности, наблюдаемые данные о следующих событиях:

- значительные финансовые затруднения эмитента или заемщика;
- условий договора, такие как дефолт или просрочка платежа;
- предоставление кредитором(ами) уступки(пок) заемщику в силу экономических причин или договорных условий, связанных с финансовыми затруднениями заемщика и которую(ые) кредитор(ы) не предоставил(и) бы в ином случае;
- появление вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика;
- исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента; или
- покупка или создание финансового актива с большой скидкой, которая отражает понесенные кредитные убытки.

Долговой финансовый инструмент, условия которого были пересмотрены в связи с финансовыми сложностями эмитента, обычно рассматривается как кредитно-обесцененный, за исключением случаев, когда существуют свидетельства того, что риск неполучения

предусмотренных договором потоков денежных средств существенно снизился и другие признаки обесценения отсутствуют.

Модифицированные финансовые активы. В случае пересмотра договорных условий финансового актива, Группа проводит количественную и качественную оценку того, насколько существенно изменились потоки денежных средств по финансовому активу в результате пересмотра условий. Если потоки денежных средств по модифицированному финансовому активу в значительной степени отличаются от потоков денежных средств по первоначальному финансовому активу, то следует считать, что срок действия предусмотренных договором прав на получение денежных средств от первоначального финансового актива истёк. В этом случае Группа прекращает признание первоначального финансового актива и признает новый актив по справедливой стоимости.

Если потоки денежных средств по финансовому активу, оцениваемому по амортизированной стоимости, изменены несущественно, модификация не приводит к прекращению признания финансового актива. В таком случае, Группа пересчитывает валовую балансовую стоимость финансового актива и признает разницу в составе прибыли или убытка. Если пересмотр договорных условий финансового актива осуществляется в связи с финансовыми трудностями заемщика, то прибыль или убыток от пересчета балансовой стоимости финансового актива учитывается в составе убытков от обесценения. В прочих случаях прибыль или убыток от пересчета балансовой стоимости финансового актива учитывается в составе процентного дохода.

Группа прекращает признание финансового обязательства в случае существенного изменения условий по финансовому обязательству (существенного изменения потоков денежных средств по обязательству с пересмотренными условиями). В этом случае существенная модификация условий имеющегося финансового обязательства или его части учитывается Группой как погашение первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства по справедливой стоимости. Разница между балансовой стоимостью погашенного финансового обязательства или его части и нового финансового обязательства признается в составе прибыли или убытка.

Условия финансового обязательства считаются существенно изменёнными, когда чистая приведённая стоимость потоков денежных средств при новых условиях финансирования, включая любые суммы выплаченных вознаграждений за вычетом полученных вознаграждений, которая была рассчитана путём дисконтирования по первоначальной эффективной ставке процента (т.е. относящейся к первоначальному долговому инструменту), отличается не менее чем на 10 процентов от приведённой (дисконтированной) стоимости оставшихся потоков денежных средств по первоначальному долговому инструменту в соответствии с действовавшими прежде условиями. Если 10-процентный порог не был превышен, Группа будет проводить оценку качественных характеристик для того, чтобы определить, насколько существенными являются различия в условиях по первоначальному и модифицированному финансовому обязательству.

Классификация – финансовые обязательства. Финансовые обязательства отражаются в отчете о финансовом положении, когда Группа становится стороной по договору, определяющему условия соответствующего инструмента.

Финансовые обязательства первоначально оцениваются по справедливой стоимости. Финансовые обязательства после первоначального признания оцениваются по амортизированной стоимости.

Прекращение признания. Группа прекращает признание финансового обязательства, когда договорные обязательства по нему исполнены, аннулированы или прекращены.

Процентные доходы и расходы. Процентные доходы и расходы отражаются в составе прибыли или убытка с использованием метода эффективной процентной ставки. Эффективная процентная ставка – это ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента точно до:

- валовой балансовой стоимости финансового актива; или
- амортизированной стоимости финансового обязательства.

При расчете эффективной процентной ставки по финансовым инструментам, не являющимся приобретенными или созданными кредитно-обесцененными активами, Группа оценивает будущие потоки денежных средств, принимая во внимание все договорные условия данного финансового инструмента, но без учета ожидаемых кредитных убытков. Для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов эффективная процентная ставка, скорректированная с учетом кредитного риска, рассчитывается с использованием величины ожидаемых будущих потоков денежных средств, включая ожидаемые кредитные убытки.

Расчет эффективной процентной ставки включает затраты по сделке, а также вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Затраты по сделке включают дополнительные затраты, непосредственно относящиеся к приобретению или выпуску финансового актива или финансового обязательства.

Затраты по сделке

Затраты по сделке являются дополнительными затратами и связаны непосредственно с приобретением, выпуском или выбытием 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 затраты на хранение.

Справедливая стоимость

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

Справедливая стоимость финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке, оценивается как сумма, полученная при умножении котируемой цены на отдельный актив или обязательство на их количество, удерживаемое Группой. Так обстоит дело даже в том случае, если обычный суточный торговый оборот рынка недостаточен для поглощения того количества активов и обязательств, которое имеется у Группы, а размещение заказов на продажу позиций в отдельной операции может повлиять на котируемую цену. Методы оценки, такие как модель дисконтированных денежных потоков, а также модели, основанные на данных аналогичных операций, совершаемых на рыночных условиях, или на текущей стоимости объекта инвестиций, используются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых не доступна рыночная информация о цене сделок. Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к 1 Уровню относятся оценки по котируемым ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) к 2 Уровню – полученные с помощью методов оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, которые либо прямо (к примеру, цена), либо косвенно (к примеру, рассчитанных на базе цены) являются наблюдаемыми для актива или обязательства (т.е.,

например, цены), и (iii) оценки 3 Уровня, которые являются оценками, не основанными исключительно на наблюдаемых рыночных данных (т.е. для оценки требуется значительный объем ненаблюдаемых исходных данных). Переводы с уровня на уровень иерархии справедливой стоимости считаются имевшими место на конец отчетного периода. Справедливая стоимость финансовых инструментов Группы представлена в Примечании 25.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты являются статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному изменению стоимости. Также денежные средства и их эквиваленты включают депозиты типа «овернайт». Средства, в отношении которых имеются ограничения по использованию на период более трех месяцев с даты размещения исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов. Денежные средства и их эквиваленты, включая денежные средства на счетах брокеров, отражаются по амортизированной стоимости.

Депозиты в банках

Депозиты в банках отражаются, когда Группа предоставляет денежные средства банкам-контрагентам в виде авансовых платежей, подлежащих погашению на установленную или определяемую дату, при этом у Группы отсутствует намерение осуществлять торговые операции с возникающими непроизводными финансовыми инструментами, не котируемыми на рынке и подлежащими погашению на установленную или определяемую даты. Депозиты в банках с первоначальным сроком погашения более одного дня не относятся к денежным средствам и их эквивалентам. Депозиты в банках отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Сделки по договорам продажи и обратного выкупа

В качестве одного из элементов получения инвестиционного дохода Группа использует операции «РЕПО». Договоры по продаже ценных бумаг с обязательством последующего выкупа («прямое РЕПО») отражаются как операции финансирования. Возникающая при этом кредиторская задолженность отражается в составе заемных средств. Расходы в сумме разницы в ценах на базовый актив (ценные бумаги) отражаются как процентные расходы и начисляются в течение периода действия договора по методу эффективной процентной ставки. Ценные бумаги, являющиеся обеспечением по таким договорам, отражаются в консолидированной финансовой отчетности Группы.

Операции по покупке ценных бумаг с обязательством последующей продажи («обратное РЕПО») отражаются в консолидированной финансовой отчетности как средства в составе прочих размещенных средств. Доходы в сумме разницы в ценах на базовый актив (ценные бумаги) отражаются как процентные доходы и начисляются в течение периода действия договора по методу эффективной процентной ставки. Ценные бумаги, полученные в качестве обеспечения по таким договорам, не отражаются в консолидированной финансовой отчетности.

Если активы, приобретенные в рамках соглашений о покупке с обязательством обратной продажи, продаются третьим сторонам, обязательство вернуть ценные бумаги отражается как обязательство, предназначенное для торговли, и оценивается по справедливой стоимости.

Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами

Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами признается в соответствии с условиями договоров доверительного управления при выполнении Группой своих обязательств по управлению активами и отражается по амортизированной стоимости.

Дебиторская задолженность и предоплаты

Предоплаты отражаются на дату осуществления платежа и относятся на прибыль или убыток после оказания услуг.

Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами признается в соответствии с условиями договоров доверительного управления при выполнении Группой своих обязательств по управлению активами и отражается по амортизированной стоимости.

Дебиторская задолженность, в отношении которой на дату первоначального признания существуют наблюдаемые данные о событиях, подтверждающих ее кредитное обесценение, является кредитно-обесцененной при первоначальном признании. В противном случае дебиторская задолженность не является кредитно-обесцененной при первоначальном признании. По дебиторской задолженности, кредитно-обесцененной при первоначальном признании, на дату первоначального признания резерв под обесценение не формируется. По дебиторской задолженности, не являющейся кредитно-обесцененной, на каждую отчетную дату Группа оценивает резерв под обесценение в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за 12 месяцев, если отсутствует значительное увеличение кредитного риска по данной дебиторской задолженности с даты первоначального признания.

Основные средства

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

Незавершенное строительство учитывается по первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение (там, где это необходимо). По завершении строительства активы переводятся в соответствующую категорию основных средств и отражаются по балансовой стоимости на момент перевода. Незавершенное строительство не подлежит амортизации до момента ввода в эксплуатацию.

Расходы по незначительному ремонту и техническому обслуживанию учитываются по мере их возникновения. Расходы по замене крупных компонентов основных средств капитализируются с последующим списанием замененного компонента.

В случае обесценения основных средств они списываются до наибольшей из стоимости, получаемой в результате использования, и справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу. Уменьшение балансовой стоимости относится на счета прибылей и убытков. Убыток от обесценения, отраженный для какого-либо актива в предыдущие периоды, восстанавливается, если имело место изменение в оценках, использованных для определения стоимости, получаемой в результате использования актива, или его справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Прибыль и убытки от выбытия определяются как разница между суммой выручки и балансовой стоимостью и отражаются в прибыли и убытке за год.

Амортизация

Амортизация по основным средствам рассчитывается с использованием линейного метода, то есть равномерным снижением первоначальной стоимости до остаточной в течение срока полезного использования, определяемого следующими ставками амортизации:

Оборудование	от одного года до трех лет;
Транспортные средства	пять лет;

Активы в форме права пользования три года

Остаточная стоимость актива представляет собой оценочную сумму, которую Группа получила бы в настоящий момент в случае продажи этого актива, за вычетом оценочных затрат по выбытию, если бы состояние и возраст данного актива соответствовали возрасту и состоянию, которые данный актив будет иметь в конце срока полезного использования. Если Группа намерена использовать актив до конца физического срока его эксплуатации, то остаточная стоимость актива равна нулю. Остаточная стоимость активов и срок их полезной жизни пересматриваются и, если необходимо, корректируются на каждую отчетную дату.

Аренда

В момент заключения договора Группа оценивает, является ли договор в целом или его отдельные компоненты договором аренды. Договор является договором аренды или содержит компонент аренды, если по этому договору передается право контролировать использование идентифицированного актива в течение определенного периода времени в обмен на возмещение. Чтобы оценить, передается ли право контролировать использование идентифицированного актива по этому договору, Группа применяет определение аренды согласно МСФО (IFRS) 16.

Группа выступает в качестве арендатора. Группа признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде на дату начала аренды. Актив в форме права пользования первоначально оценивается по первоначальной стоимости, составляющей первоначальную величину обязательства по аренде с корректировкой на величину арендных платежей, сделанных на дату начала аренды.

При последующем учете актив в форме права пользования амортизируется линейным методом, начиная с даты начала аренды и до окончания срока аренды, за исключением случаев, когда согласно договору аренды, право собственности на базовый актив передается Группе до конца срока аренды или если первоначальная стоимость актива в форме права пользования отражает исполнение Группой опциона на покупку. В таких случаях актив в форме права пользования амортизируется в течение срока полезного использования базового актива, который определяется с использованием подхода, применяющегося для основных средств. В дополнение к этому стоимость актива в форме права пользования периодически снижается на величину убытков от обесценения при его наличии, а также корректируется при проведении определенных переоценок обязательства по аренде.

Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости арендных платежей, не уплаченных на дату начала аренды, дисконтированных с использованием процентной ставки, заложенной в договоре аренды, или, если такая ставка не может быть легко определена, с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств Группой. Как правило, Группа использует свою ставку привлечения дополнительных заемных средств в качестве ставки дисконтирования.

Группа определяет свою ставку привлечения дополнительных заемных средств исходя из процентных ставок из различных внешних источников и производит определенные корректировки, чтобы учесть условия аренды и вид арендуемого актива.

Арендные платежи, включаемые в оценку обязательства по аренде, включают фиксированные платежи, в том числе по существу фиксированные платежи.

Обязательство по аренде оценивается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Оно переоценивается в случае, если изменяются будущие арендные платежи ввиду изменения индекса или ставки, если Группа изменяет оценку того, будет ли она исполнять опцион на покупку, опцион на продление аренды или на ее прекращение, или если пересматривается арендный платеж, являющийся по существу

фиксированным.

Когда обязательство по аренде пересматривается таким образом, соответствующая корректировка производится в отношении балансовой стоимости актива в форме права пользования или относится на прибыль или убыток, если балансовая стоимость актива в форме права пользования ранее была уменьшена до нуля.

Группа представляет активы в форме права пользования, которые не отвечают определению инвестиционной недвижимости, в составе статьи «основные средства», а обязательства по аренде – в составе статьи «Заемные средства» в отчете о финансовом положении.

Налоги на прибыль

В консолидированной финансовой отчетности отражены расходы по налогообложению с использованием налоговых ставок и законодательных норм, которые действуют или по существу вступили в силу на отчетную дату. Расходы по налогу на прибыль включают текущие налоговые платежи и отложенное налогообложение и отражаются в прибыли или убытке за год, если только они не должны быть отражены в составе прочего совокупного дохода или непосредственно в капитале в связи с тем, что относятся к операциям, которые также отражены в этом или другом периоде в составе прочего совокупного дохода или непосредственно в капитале.

Текущий налог рассчитывается на основе сумм налога на прибыль, ожидаемых к уплате налоговыми органами или возмещению налоговыми органами в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды. Налогооблагаемая прибыль или убыток базируются на оценочных показателях, если консолидированная финансовая отчетность утверждается до подачи соответствующих налоговых деклараций. Прочие расходы по налогам, за исключением налога на прибыль, отражаются в составе административных и прочих операционных расходов.

Отложенный налог на прибыль рассчитывается по методу балансовых обязательств в отношении отложенных налоговых убытков и временных разниц между налогооблагаемой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в соответствии с финансовой отчетностью каждой компании Группы. Отложенный налог не учитывается в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном признании актива или обязательства, если эта сделка при первоначальном признании не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль, кроме случаев первоначального признания, возникающего в результате объединения компаний. Активы и обязательства по отложенному налогообложению определяются с использованием ставок налогообложения, которые действуют или по существу вступили в силу на отчетную дату и которые, как ожидается, будут применяться в период, когда временные разницы или отложенные налоговые убытки будут реализованы. Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются только в рамках каждой отдельной компании Группы. Отложенные налоговые активы по временным разницам, уменьшающим налогооблагаемую базу, и отложенные налоговые убытки отражаются только в той степени, в какой существует вероятность получения налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы временные разницы.

Отложенный налог на прибыль не признается в отношении нераспределенной прибыли, полученной после приобретения и других изменений фондов дочерних компаний после их приобретения в тех случаях, когда Группа контролирует политику дочерней компании в отношении дивидендов и существует вероятность того, что временные разницы не будут зачтены в обозримом будущем посредством дивидендов или иным образом.

Неопределенные налоговые позиции

Неопределенные налоговые позиции Группы оцениваются руководством на каждую отчетную

дату. Обязательства, отражающиеся в отношении налогов, учитываются в тех случаях, когда руководство считает, что вероятно возникновение дополнительных налоговых обязательств, если налоговая позиция Группы будет оспорена налоговыми органами. Такая оценка выполняется на основании толкования налогового законодательства, действовавшего или по существу вступившего в силу на отчетную дату и любого известного постановления суда или иного решения по подобным вопросам. Обязательства по штрафам, пеням и налогам, за исключением налога на прибыль, отражаются на основе наилучшей оценки руководством расходов, необходимых для урегулирования обязательств на отчетную дату.

Резервы под обязательства и отчисления

Резервы под обязательства и отчисления представляют собой обязательства нефинансового характера с неопределенным сроком или суммой. Резервы отражаются в консолидированной финансовой отчетности при наличии у Группы обязательств (правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики), возникших до отчетной даты. При этом существует высокая вероятность того, что для исполнения этих обязательств Группе потребуется отток экономических ресурсов, и сумма обязательств может быть оценена с достаточной степенью точности.

Расчеты с поставщиками и прочая кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность признается при выполнении контрагентом своих обязательств и отражается по амортизированной стоимости.

Акционерный капитал

Обыкновенные акции отражаются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно относящиеся к эмиссии новых акций, отражаются в составе капитала как уменьшение суммы, полученной от выпуска (без учета налога). Сумма, на которую справедливая стоимость полученных средств превышает номинальную стоимость выпущенных акций, отражается в составе капитала как эмиссионный доход.

Собственные акции, выкупленные у акционеров

Если Компания или ее дочерние компании выкупают акции Компании, капитал уменьшается на величину уплаченной суммы, включая все дополнительные затраты по сделке, за вычетом налогообложения, до момента повторного выпуска, реализации данных акций или уменьшения уставного капитала на номинальную стоимость данных акций. В случае последующей продажи или перевыпуска этих акций полученная сумма включается в капитал.

Дивиденды

Дивиденды отражаются в капитале в том периоде, в котором они были объявлены. Информация о дивидендах, объявленных после отчетной даты, но до того, как консолидированная финансовая отчетность была утверждена к выпуску, отражается в примечании «События после отчетной даты». Выплата дивидендов и прочее распределение прибыли осуществляются в соответствии с требованиями российского законодательства.

Отражение доходов и расходов

Вознаграждение за доверительное управление активами признается в соответствии с условиями договоров. Вознаграждение за доверительное управление активами обычно рассчитывается как процент от финансового результата от управления активами, как процент от суммы активов в управлении или как фиксированная сумма. Также возможны более сложные методы определения вознаграждения за доверительное управление.

Дивиденды отражаются как доход по дивидендам в момент установления права Группы на

получение соответствующих выплат и при условии существования вероятности их получения.

Группа признает вознаграждение за доверительное управление активами, процентные доходы, дивиденды и прочие доходы в качестве выручки.

Переоценка иностранной валюты

Функциональной валютой каждой из консолидируемых компаний Группы является валюта основной экономической среды, в которой данная компания осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Компании и ее дочерних компаний и валютой представления отчетности Группы является национальная валюта Российской Федерации, российский рубль.

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

Влияние курсовых разниц на неденежные статьи, оцениваемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, отражается как часть результата от переоценки по справедливой стоимости.

На 31 декабря 2024 года официальный обменный курс, использованный для переоценки остатков по счетам в иностранной валюте, составлял 101,6797 рубля за 1 доллар США (2023 г.: 89,6883 рубля за 1 доллар США) и 106,1028 рублей за 1 Евро (2022 г.: 99,1919 рубля за 1 Евро).

Активы, находящиеся на хранении

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

Взаимозачет

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются, и в консолидированном отчете о финансовом положении отражается чистая величина только в тех случаях, когда существует законодательно установленное право произвести взаимозачет отраженных сумм, а также намерение либо произвести взаимозачет, либо одновременно реализовать актив и урегулировать обязательство. Группа в настоящий момент имеет законодательно установленное право произвести взаимозачет, если данное право не обусловлено событием в будущем и является юридически исполнимым, как в ходе обычной деятельности, так и в случае неисполнения обязательства, несостоятельности или банкротства Группы, или кого-либо из контрагентов.

Расходы на содержание персонала и связанные с ними отчисления

Расходы на заработную плату, взносы в государственный пенсионный фонд и фонд социального страхования, оплаченные ежегодные отпуска и оплачиваемый отпуск по болезни, премии и льготы в неденежной форме начисляются по мере оказания соответствующих услуг сотрудниками Группы. Группа не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, помимо платежей согласно государственному плану с установленными взносами. В Группе действует положение,

согласно которому ряду сотрудников Группы выплачивается единовременная материальная помощь при выходе на пенсию.

Активы, предназначенные для продажи

Активы выбывающей группы, которые могут в себя включать долгосрочные и краткосрочные активы, отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении как «Активы выбывающей группы», если их балансовая стоимость будет возмещена, главным образом, посредством продажи в течение 12 месяцев после окончания отчетного периода. Реклассификация активов требует соблюдения всех следующих критериев: (а) активы готовы к немедленной продаже в их текущем состоянии; (б) руководство Группы утвердило действующую программу по поиску покупателя и приступило к ее реализации; (в) проводится активный маркетинг для продажи активов по адекватной стоимости; (г) ожидается, что продажа будет осуществлена в течение одного года, и (д) не ожидается существенного изменения плана продаж или его отмена. Активы выбывающей группы, классифицированные в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за текущий отчетный период как предназначенные для продажи, не реклассифицируются и не меняют форму представления в сравнительных данных консолидированного отчета для приведения в соответствии с классификацией на конец текущего отчетного периода.

4 Важные расчетные оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики

Группа производит расчетные оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности суммы и балансовую стоимость активов и обязательств в следующем финансовом году. Оценки и допущения постоянно анализируются на основе опыта руководства и других факторов, включая ожидания в отношении будущих событий, которые, по мнению руководства, являются обоснованными в свете текущих обстоятельств. Изменения в оценках признаются в том отчетном периоде, в котором пересмотрены соответствующие оценки, и в любых последующих периодах, которые они затрагивают. В процессе применения учетной политики руководство также использует профессиональные суждения и оценки. Профессиональные суждения, которые оказывают наиболее существенное воздействие на суммы, отражаемые в консолидированной финансовой отчетности, и оценки, результатом которых могут быть существенные корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают налоговое законодательство. Налоговое законодательство Российской Федерации допускает возможность разных толкований (см. Примечание 21).

5 Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в силу

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся после 1 января 2025 года, с возможностью досрочного применения. Тем не менее, Группа не осуществляла досрочный переход на новые и пересмотренные стандарты при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

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

МСФО (IFRS) 18 заменит 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:

- Предприятия обязаны классифицировать все доходы и расходы по пяти категориям в отчете о прибылях и убытках, а именно по категориям операционная, инвестиционная, финансовая и прекращенная деятельности, а также налога на прибыль. Предприятия также должны представлять промежуточный итог по операционной прибыли, который был определен согласно новым требованиям. Чистая прибыль компаний не изменится.

- Определяемые руководством показатели результатов деятельности (показатели ОРРД) раскрываются в отдельном примечании к финансовой отчетности.
- В стандарте содержится расширенное руководство по агрегированию и дезагрегированию информации в финансовой отчетности.

Кроме того, все предприятия обязаны использовать промежуточный итог операционной прибыли в качестве отправной точки для составления отчета о движении денежных средств при представлении операционных денежных потоков косвенным методом.

Группа все еще находится в процессе оценки влияния нового стандарта, особенно в отношении структуры отчета о прибылях или убытках Группы, отчета о движении денежных средств и дополнительных раскрытий, требуемых для ОРРД. Группа также оценивает влияние на порядок группировки информации в финансовой отчетности, в том числе в статьи, которые в настоящее время обозначены как «прочие».

Прочие стандарты

Следующие поправки к стандартам и разъяснения, как ожидается, не окажут значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы:

- Поправки, касающиеся классификации и оценки финансовых инструментов - Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7;
- Невозможность обмена валют (Поправки к МСФО (IAS) 21).

6 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Остатки на расчетных счетах	3 853 927	77 610
Средства в банках на специальных счетах	841	1 080
Денежные средства на счетах брокеров	250	846
Наличные средства	66	42
Итого денежных средств и их эквивалентов	3 855 084	79 578

В таблице ниже представлен анализ денежных средств и их эквивалентов по кредитному качеству на основании данных только национальных рейтинговых агентств по состоянию на 31 декабря:

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Банки и другие финансовые институты, имеющие рейтинг национальных рейтинговых агентств		
<i>Непросроченные и необесцененные</i>		
- с рейтингом ruAA+	3 737 022	75 790
- с рейтингом ruAA до ruA-	116 971	1 862
- с рейтингом ruAAA	1 091	1 926
Итого денежных средств и их эквивалентов	3 855 084	79 578

По состоянию на 31 декабря 2024 года денежные средства и их эквиваленты Группы, размещенные в одном крупном российском банке (2023 г.: один банк), составили 3 720 071 тысяча рублей (2023 г.: 75 444 тысячи рублей) или 96% (2023 г.: 95%) от общей суммы денежных средств и их эквивалентов.

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года денежные средства и их эквиваленты относятся к Стадии 1 модели ожидаемых кредитных убытков.

Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

7 Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Корпоративные облигации	6 952 576	6 797 943
Муниципальные облигации	47 126	140 347
Государственные облигации	327 318	387 417
Итого долговые ценные бумаги	7 327 020	7 325 707
Корпоративные акции	3 578 535	3 011 008
Итого ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	10 905 555	10 336 715

Корпоративные облигации представлены долговыми ценными бумагами с номиналом в российских рублях, выпущенными крупными российскими компаниями и банками и которые свободно обращаются на российском фондовом рынке. По состоянию на 31 декабря 2024 года сроки погашения указанных ценных бумаг варьируются с 2025 года по 2037 год (2023 г.: с 2024 года по 2037 год). Ставка купона составляет от 7,15% до 19,65% годовых по состоянию на 31 декабря 2024 года в зависимости от выпуска (2023 г.: от 4,0% до 12,75% годовых).

Муниципальные облигации представлены государственными ценными бумагами, выпущенными администрациями субъектов Российской Федерации с номиналом в российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2024 года сроки погашения муниципальных облигаций варьируется с 2025 года по 2026 год (2023 г.: с 2024 года по 2026 год). Ставка купона составляет от 5,95% годовых (2023 г.: от 5,95% до 6,55% годовых) по состоянию на 31 декабря 2024 года в зависимости от выпуска.

Государственные облигации представлены государственными ценными бумагами, выпущенными федеральным министерством Российской Федерации с номиналом в российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2024 года сроки погашения государственных облигаций варьируется с 2025 года по 2033 год (2023 г.: с 2024 года по 2033 год). Ставка купона составляет 2,50% годовых (2023 г.: от 2,50% до 8,53% годовых).

По состоянию на 31 декабря 2024 года корпоративные акции представлены акциями российских компаний, не имеющими котировок на активном рынке (2023 г.: акциями российских компаний, не имеющими котировок на активном рынке). Информация представлена в Примечании 25.

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

	Корпоративные облигации	Муниципальные облигации	Государственные облигации	Итого
<i>Категория кредитного риска в соответствии с внутренней шкалой</i>				
- Средний	3 393 378	-	-	3 393 378
- Низкий	3 559 198	47 126	-	3 606 324
- Минимальный	-	-	327 318	327 318
Итого долговых ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
	6 952 576	47 126	327 318	7 327 020

Ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, по кредитному качеству на 31 декабря 2023 года:

	Корпоративные облигации	Муниципальные облигации	Государ- ственные облигации	Итого
<i>Категория кредитного риска в соответствии с внутренней шкалой</i>				
- Средний	1 401 227	-	-	1 401 227
- Низкий	5 396 716	-	-	5 396 716
- Минимальный	-	140 347	387 417	527 764
Итого долговых ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
	6 797 943	140 347	387 417	7 325 707

Описание категорий кредитного риска приведено в Примечании 22. Анализ процентных ставок ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, представлен в Примечании 22. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

8 Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

По состоянию на 31 декабря 2024 года ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости представлены государственными облигациями, выпущенными федеральным министерством Российской Федерации с номиналом в российских рублях и долговыми ценными бумагами с номиналом в российских рублях, выпущенными крупными российскими компаниями, которые свободно обращаются на российском фондовом рынке, в сумме 2 995 467 тысяч рублей (2023 г.: долговые ценные бумаги, выпущенные крупными российскими компаниями в сумме 2 620 082 тысячи рублей). Срок погашения указанных ценных бумаг варьируется с 2025 года по 2057 год (2023 г.: 2024 год по 2057 год). Ставка купона составляет от 8,8% до 13,2% годовых (2023 г.: от 6,8% до 13,2 % годовых).

	31 декабря 2024 года		31 декабря 2023 года	
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Корпоративные облигации	1 976 786	1 976 786	2 042 232	2 042 232
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по корпоративным облигациям	(4 029)	(4 029)	(4 119)	(4 119)
Государственные облигации	1 022 776	1 022 776	582 006	582 006
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по государственным облигациям	(66)	(66)	(37)	(37)
Итого ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	2 995 467	2 995 467	2 620 082	2 620 082

Изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости в разрезе трех стадий ожидаемых кредитных убытков за 2024 год, представлены ниже:

	2024 год			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на начало года	4 156	-	-	4 156
Чистое восстановление резерва	(61)	-	-	(61)
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на конец года	4 095	-	-	4 095

Изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости в разрезе трех стадий ожидаемых кредитных убытков за 2023 год, представлены ниже:

	2023 год			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на начало года	8 495	-	-	8 495
Чистое восстановление резерва	(4 339)	-	-	(4 339)
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на конец года	4 156	-	-	4 156

Ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	Корпоративные облигации	Государственные облигации	Итого
<i>Категория кредитного риска в соответствии с внутренней шкалой</i>			
- Средний	505 834	-	505 834
- Низкий	1 466 923	-	1 466 923
- Минимальный	-	1 022 710	1 022 710
Итого долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	1 972 757	1 022 710	2 995 467

Ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2023 года:

	Корпоративные облигации	Государственные облигации	Итого
<i>Категория кредитного риска в соответствии с внутренней шкалой</i>			
- Средний	505 634	-	505 634
- Низкий	1 532 479	-	1 532 479
- Минимальный	-	581 969	581 969
Итого долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	2 038 113	581 969	2 620 082

Описание категорий кредитного риска приведено в Примечании 22. Анализ процентных ставок ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, представлен в Примечании 22. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

9 Депозиты в банках и прочие размещенные средства

	31 декабря 2024 года		31 декабря 2023 года	
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Всего
Краткосрочные депозиты в банках с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	1 166 439	1 166 439	4 262 919	4 262 919
Сделки «РЕПО»	1 907 487	1 907 487	-	-
Депозиты в банках РФ	3 073 926	3 073 926	4 262 919	4 262 919
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по депозитам	(78)	(78)	(251)	(251)
Итого депозиты в банках РФ	3 073 848	3 073 848	4 262 668	4 262 668

По состоянию на 31 декабря 2024 года депозиты в банках Группы, размещённые в одном российском банке (2023 г.: один банк), составили 1 166 361 тысяча рублей (2023 г.: 3 960 368 тысяч рублей) или 38% (2023 г.: 93%) от общей суммы депозитов в банках.

По состоянию на 31 декабря 2024 года сделки РЕПО заключены на организованном рынке с центральным контрагентом и составили 1 907 487 тысяч рублей (2023 год: сделки РЕПО отсутствовали).

Изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки по депозитам в банках в разрезе трех стадий ожидаемых кредитных убытков за 2024 год, представлены ниже:

	2024 год			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на начало года	251	-	-	251
Чистое восстановление резерва	(173)	-	-	(173)
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на конец года	78	-	-	78

Изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки по депозитам в банках в разрезе трех стадий ожидаемых кредитных убытков за 2023 год, представлены ниже:

	2023 год			Всего
	Стадия 1 12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Стадия 2 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными	Стадия 3 Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на начало года	151	-	-	151
Чистое создание резерва	100	-	-	100
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на конец года	251	-	-	251

Ниже приводится анализ депозитов в банках по кредитному качеству по состоянию на:

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Депозиты в банках, имеющие рейтинг национальных агентств		
<i>Непросроченные и необесцененные</i>		
- с рейтингом ruAA+	1 166 361	3 960 368
- с рейтингом ruAAA	1 907 487	199 000
- с рейтингом ruA-	-	103 300
Итого непросроченных и необесцененных	3 073 848	4 262 668
Итого депозиты в банках	3 073 848	4 262 668

Анализ процентных ставок депозитов в банках представлен в Примечании 22. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

10 Ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

	2024 год	2023 год
Балансовая стоимость по состоянию на 1 января	111 112	111 112
Приобретение	102 133	-
Итого денежных средств и их эквивалентов	213 245	111 112

По состоянию на 31 декабря 2024 года ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, включают долевые ценные бумаги (корпоративные акции) с балансовой стоимостью 213 245 тысяч рублей (2023 г.: 111 112 тысяч рублей), не имеющие котировок на активном рынке. По ожиданиям Группы, указанные инвестиции будут удерживаться в долгосрочной перспективе с целью реализации стратегических задач, в этой связи Группа классифицировала их в категорию оценки по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

11 Инвестиции в ассоциированные компании

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
АО «НПФ ГАЗФОНД»	32 213 640	27 886 496
АО «НПФ Газпромбанк-фонд»	200 035	173 722
АО «Главная дорога»	42 378	42 378
Итого инвестиции в ассоциированные компании	32 456 053	28 102 596

На 31 декабря 2024 года Группа владеет 900 000 обыкновенных акций АО «НПФ ГАЗФОНД», что составляет 25,0% от уставного капитала АО «НПФ ГАЗФОНД» (2023 г.: 25,0% от уставного капитала АО «НПФ ГАЗФОНД»).

Группа учитывает инвестицию в АО «НПФ ГАЗФОНД» как инвестицию в ассоциированную компанию методом долевого участия. Группа признает доход от инвестиции в акционерное общество в размере увеличения своей доли в чистых активах АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2024 год за вычетом доли в приросте страхового резерва, не подлежащего распределению между акционерами. За 2024 год Группа признала доход от инвестиции в сумме 4 327 млн руб. с учетом перекрестной доли участия в уставных капиталах Группы Лидер и АО «НПФ ГАЗФОНД» (2023 г.: 3 532 млн руб.).

Обобщенная финансовая информация о результатах деятельности АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2024 год и 2023 год представлена ниже:

(млн руб.)	2024	2023
Активы	723 779	679 910
Обязательства	409 185	392 551
Капитал, причитающийся акционерам АО «НПФ ГАЗФОНД», в т. ч.:	234 371	216 264
Капитал, не распределяемый между акционерами (страховой резерв)	107 210	106 965
Доля неконтролирующих акционеров	80 223	71 095
Чистые расходы от пенсионной деятельности	(20 705)	(24 424)
Чистые доходы от инвестиционной деятельности	60 683	70 035
Прибыль и совокупный доход	31 020	34 653

На 31 декабря 2024 года Группа владеет 25 990 875 обыкновенных акций АО «НПФ Газпромбанк-фонд», что составляет 22,95% от уставного капитала АО «НПФ Газпромбанк-фонд» (2023 г.: 22,95 % от уставного капитала АО «НПФ Газпромбанк-фонд»).

Группа учитывает инвестицию в АО «НПФ Газпромбанк-фонд» как инвестицию в ассоциированную компанию методом долевого участия. Группа признает доход от инвестиции в размере увеличения своей доли в чистых активах АО «НПФ Газпромбанк-фонд» за 2024 год за вычетом доли в приросте страхового резерва, не подлежащего распределению между акционерами. Балансовая стоимость инвестиции в АО «НПФ Газпромбанк-фонд» по состоянию на 31 декабря 2024 года 200 млн руб. (по состоянию на 31 декабря 2023 года 174 млн руб.). Доход от участия за 2024 год составил 26,3 млн руб. (2023 г.: 12,2 млн руб.).

Обобщенная финансовая информация о результатах деятельности АО «НПФ Газпромбанк-фонд» за 2024 год и 2023 год представлена ниже:

(млн руб.)	2024	2023
Активы	17 857	15 998
Обязательства	16 200	14 525
Капитал, причитающийся акционерам АО «НПФ Газпромбанк-фонд», в т. ч.:	1 657	1 473
Капитал, не распределяемый между акционерами (страховой резерв)	785	716
Чистые расходы от пенсионной деятельности	(1 324)	(827)
Чистые доходы от инвестиционной деятельности	1 805	1 142
Прибыль и совокупный доход	183	97

Вложения Группы в ассоциированные компании также включают 19,9% в уставном капитале АО «Главная дорога». Группа учитывает инвестицию АО «Главная дорога» как инвестицию в ассоциированную компанию по цене приобретения. Основным видом деятельности АО «Главная дорога» является строительство и эксплуатация автомобильных дорог, дорожных сооружений и сооружений транспортной инфраструктуры.

Обобщенная финансовая информация о результатах деятельности АО «Главная дорога» за 2024 год и 2023 год представлена ниже:

(млн руб.)	2024	2023
Активы	74 976	72 040
Обязательства	81 542	79 724
Капитал, причитающийся акционерам АО «Главная дорога»	(6 566)	(7 684)
Доля неконтролирующих акционеров	-	-
Чистый (убыток) / прибыль	2 014	(943)

Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

12 Дебиторская задолженность

По состоянию на 31 декабря 2024 года дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами составляет 588 106 тысяч рублей (31 декабря 2023 года: 3 034 310 тысяч рублей) и представляет собой начисленное вознаграждение по договорам доверительного управления за 2024 год к получению в течение 1 квартала 2025 года (2023 г.: за 2023 год к получению в течение 1 квартала 2024 года).

По состоянию на 31 декабря 2024 года у Группы был один дебитор (2023 г.: один дебитор) с общей суммой дебиторской задолженности по вознаграждению за доверительное управление активами 553 246 тысяч рублей (2023 г.: 3 016 704 тысячи рублей) или 94% (2023 г.: 99%) от общей суммы дебиторской задолженности по вознаграждению за доверительное управление активами.

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года вся дебиторская задолженность является текущей, непросроченной и относится к Стадии 1 модели ожидаемых кредитных убытков. Дебитор является негосударственным пенсионным фондом, имеющим рейтинг финансовой надежности ruAAA по национальной шкале Российской Федерации от кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА». Кроме того, Группа имеет право на списание денежных средств в счет уплаты вознаграждения со счетов доверительного управления, что позволяет оценить кредитный риск, связанный с дебиторской задолженностью по вознаграждению, как минимальный.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности приблизительно равна амортизированной стоимости и на 31 декабря 2024 года составляет 588 106 тысяч рублей (2023г.: 3 034 310 тысяч рублей).

Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

13 Аренда

Группа арендует офисные помещения. Договоры аренды заключаются на срок три года (2023 г.: договоры аренды заключались на три года) с правом его последующего продления.

В консолидированном отчете о финансовом положении активы в форме права пользования и обязательства по аренде отражены в составе строк «Основные средства» и «Заемные средства» соответственно. В консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе амортизация активов, признанных в рамках аренды, включена в состав амортизации основных средств, процентный расход по обязательствам, признанным в рамках аренды, отражен в составе процентных расходов.

Ниже представлено изменение активов в форме права пользования за 2024 и 2023 годы:

тыс. руб.	2024	2023
Остаток на 1 января	177 861	52 591
Заключены новые договоры	19 856	188 293
Амортизационные отчисления	(73 534)	(63 023)
Остаток на 31 декабря	124 183	177 861

Ниже представлено изменение обязательств по аренде за 2024 и 2023 годы:

тыс. руб.	2024	2023
Остаток на 1 января	181 216	61 036
Проценты по обязательствам по аренде	18 695	6 594
Заключены новые договоры	19 856	188 293
Выплачено за период	(78 061)	(74 707)
Остаток на 31 декабря	133 048	181 216

14 Прочие активы

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Прочие нефинансовые активы		
Предоплаты за услуги	69 688	30 865
Прочее	20 910	18 042
Итого прочие нефинансовые активы	90 598	48 907
Итого прочие активы	90 598	48 907

На 31 декабря 2024 г. у Группы отсутствуют прочие финансовые активы (2023 г.: отсутствуют прочие финансовые активы).

15 Кредиторская задолженность и прочие обязательства

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
Прочие финансовые обязательства		
Кредиторская задолженность по вознаграждению	150 000	-
Итого прочие финансовые обязательства	150 000	-
Прочие нефинансовые обязательства		
Оценочные обязательства по выплате премий сотрудникам	149 000	551 134
Оценочные обязательства по неиспользованным отпускам	72 975	95 999
Прочее	54 031	4 916

Итого прочие нефинансовые обязательства	276 006	6 52 049
Итого прочие обязательства	426 006	6 52 049

Предоплата по вознаграждению за доверительное управление активами за 2024 год представляет собой авансы, полученные в течение отчетного периода в сумме, большей, чем вознаграждение, начисленное по итогам управления за отчетный период. Предоплата подлежит возврату клиентам после отчетной даты.

16 Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года общее количество разрешенных к выпуску, выпущенных и обращающихся простых акций составляет 143 571 тысяч акций номинальной стоимостью 0,1 рубля за одну акцию. Все выпущенные простые акции были полностью оплачены. Каждая простая акция имеет один голос при голосовании.

Эмиссионный доход составляет 3 993 200 тысяч рублей и представляет собой сумму, на которую взносы в капитал превышали номинальную стоимость выпущенных акций.

В 2024 году Группа не выплачивала дивиденды. (2023 г.: Группа объявила и выплатила дивиденды в размере 662 621 тысяча рублей. Дивиденды на акцию, объявленные в течение 2024 года, составила 4,62 рублей на акцию. Дивиденды были выплачены в российских рублях.)

17 Вознаграждение за доверительное управление активами

	2024	2023
Вознаграждение за доверительное управление пенсионными резервами	1 210 553	4 825 872
Вознаграждение за доверительное управление иным имуществом	501 496	337 609
Вознаграждение за доверительное управление пенсионными накоплениями	10 686	9 426
Вознаграждение за доверительное управление паевыми инвестиционными фондами	1 931	32 889
Итого вознаграждение за доверительное управление активами	1 724 666	5 205 797

Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 26.

18 Чистые расходы от операций с ценными бумагами, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток

	2024	2023
Доходы за вычетом (расходов) / (расходы) за вычетом доходов от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которых отражаются через прибыль или убыток	338 670	(355 834)
Доходы за вычетом расходов от торговых операций по ценным бумагам, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	22 994	8 228
Итого чистые доходы / (расходы) от операций с ценными бумагами, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	361 664	(347 606)

19 Административные и прочие операционные расходы

	2024	2023
Расходы на содержание персонала	1 390 098	1 548 536
Амортизация основных средств и активов в форме права пользования	86 181	80 581
Расходы на благотворительность	73 300	88 300
Информационно-консультационные и юридические услуги	56 005	32 141
Расходы на страхование сотрудников	36 968	34 663
Расходы на содержание офиса	35 457	49 760
Расходы по операциям с основными средствами	19 111	18 923
Командировочные и представительские расходы	6 733	13 966
Реклама	3 866	3 803
Прочие расходы	129 561	96 097
Итого административных и прочих операционных расходов	1 837 280	1 966 770

Расходы на содержание персонала в 2024 году включают взносы по единому тарифу в размере 274 844 тысячи рублей (2023 г.: 195 457 тысяч рублей).

20 Процентные доходы

	2024	2023
Процентные доходы по долговым ценным бумагам, отражаемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	737 733	756 494
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки, в т. ч.:	1 381 541	445 858
- по депозитам	754 496	133 655
- по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости	372 218	247 193
- по сделкам РЕПО	254 827	65 010
Итого процентных доходов	2 119 274	1 202 352

21 Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают следующие компоненты:

	2024	2023
Текущие расходы по налогу на прибыль	(336 672)	(952 922)
Возмещение / (расход) по отложенному налогу	1 299 010	(593 060)
Возмещение / (расход) по налогу на прибыль за год	962 338	(1 545 982)

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли компаний Группы, составляет 20% (2023 г.: 20%).

Отложенные налоги на конец 2024 года пересчитаны по ставке налога на прибыль 25% (2023 г.: 20%).

Ниже представлено сопоставление теоретических налоговых расходов с фактическими расходами по налогообложению:

	2024	2023
Прибыль по МСФО до налогообложения	7 046 103	7 875 917
Теоретические налоговые отчисления по законодательно установленной ставке	1 409 221	1 575 183
Поправки на доходы или расходы:		
- Необлагаемые доходы	(13 415)	(10 920)
- Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	82 934	59 108
- Доходы, облагаемые налогом по иным ставкам	(67 734)	(60 236)
- Доход по государственным ценным бумагам, облагаемым налогом по иным ставкам	(44 178)	(31 230)
- Доход по инвестициям в ассоциированные компании, облагаемый налогом по иным ставкам	(304 742)	-
- Изменение ставки налогообложения по инвестициям в ассоциированные компании	(1 955 489)	-
- Воздействие изменения ставки налога на прибыль	(18 038)	-
- Прочее	(50 896)	14 077
Возмещение / (Расход) по налогу на прибыль	962 338	(1 545 982)

Различия между МСФО и налоговым законодательством Российской Федерации приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления консолидированной финансовой отчетности и в целях расчета налога на прибыль.

Ниже подробно представлены налоговые последствия движения этих временных разниц, которые отражаются по ставке 25% (2023 г.: 20%), за исключением доходов по государственным ценным бумагам, облагаемых налогом по ставке 15% (2023 г.: 15%), дивидендов, облагаемых налогом по ставке 0% (2023 г.: 0%), инвестиций в ассоциированные организации по ставке 13% (2023 г.: 20%)

	1 января 2024 года	Отнесено на счет прибылей и убытков	31 декабря 2024 года
Переоценка ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	88 501	(29 771)	58 730
Оценочные обязательства	110 847	(63 187)	47 660
Ассоциированные компании	(5 587 113)	1 389 540	(4 197 573)
Активы в форме права пользования	(35 572)	4 526	(31 046)
Обязательства по аренде	36 243	(2 981)	33 262
Прочее	(3 853)	(2 016)	(5 869)
Чистое отложенное налоговое обязательство	(5 390 947)	1 296 111	(4 094 836)
Признанное отложенное налоговое обязательство	(5 390 947)	1 296 111	(4 094 836)

	1 января 2023 года	Отнесено на счет прибылей и убытков	31 декабря 2023 года
Переоценка ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	10 263	78 239	88 501
Оценочные обязательства	60 263	50 584	110 847
Ассоциированные компании	(4 878 671)	(708 442)	(5 587 113)
Активы в форме права пользования	(12 339)	(23 233)	(35 572)
Обязательства по аренде	14 674	21 569	36 243
Прочее	7 923	(11 778)	(3 853)
Чистое отложенное налоговое обязательство	(4 797 887)	(593 060)	(5 390 947)
Признанное отложенное налоговое обязательство	(4 797 887)	(593 060)	(5 390 947)

По состоянию на 31 декабря 2024 года у Группы нет непризнанных отложенных налоговых активов (2023 г.: нет непризнанных отложенных налоговых активов).

С учетом существующей структуры Группы и особенностей российского налогового законодательства, налоговые убытки и текущие налоговые активы одних компаний Группы не могут быть зачтены в счет текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других компаний Группы, и, следовательно, налоги могут начисляться даже при наличии совокупного налогового убытка. Поэтому отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, только если они относятся к одной и той же компании, подлежащей налогообложению, и к одному и тому же налоговому органу управления.

22 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Группы осуществляется в отношении финансовых рисков (кредитного риска, рыночных рисков - фондового, процентного, валютного, риска ликвидности), коммерческих, операционных и правовых рисков.

Главной задачей управления финансовыми рисками является поддержание принимаемого на себя совокупного риска на уровне, определенном Группой, в соответствии с собственными стратегическими задачами. Приоритетным является обеспечение максимальной сохранности активов клиентов и собственного капитала на основе минимизации подверженности кредитному риску, реализация которого может привести к неожиданным потерям. Действующая в Группе система управления рисками направлена на обеспечение сохранности активов Группы и обеспечение финансовой устойчивости. Целью организации системы управления рисками является достижение оптимального уровня доходности и риска.

Стратегия управления рисками Компании базируется на соблюдении принципа безубыточности деятельности, направлена на обеспечение оптимального соотношения между прибыльностью и уровнем принимаемых на себя рисков и предполагает:

- учет факторов, оказывающих существенное влияние на инвестиционную активность: размер и структура инвестиционного портфеля, величина собственных средств;
- построение классического умеренно консервативного портфеля, основанного на трех принципах: консервативности (соотношение между высоконадежными и рискованными долями поддерживается таким образом, чтобы возможные потери от рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов), диверсификации и ликвидности;
- приоритетное значение вложений в инструменты с фиксированной доходностью (облигации, депозиты, и т.д.);
- учет уровня риска при принятии решений о целесообразности проведения операций и оценке эффективности инвестиционной деятельности;
- отказ от проведения операций в том случае, если объем возможных потерь превышает допустимый уровень либо экономическую целесообразность;
- ограничение возможных потерь посредством установления и исполнения требований к качеству активов, разрешенных для инвестирования;
- ограничение объема возможных потерь посредством диверсификации активов и обязательств контрагентов, достигаемой за счет ограничения концентрации активов одного или группы связанных эмитентов/контрагентов, а также посредством установления и выполнения требований по среднему уровню качества инвестиционного портфеля активов;
- формирование резервов под ожидаемые кредитные убытки финансовых активов в рамках инвестиционной деятельности.

Кредитный риск. Группа принимает на себя кредитный риск, а именно риск того, что одна из сторон операции с финансовым инструментом послужит причиной возникновения финансовых убытков у другой стороны вследствие невыполнения обязательства. Кредитный риск возникает в результате инвестиционных операций по размещению собственных средств и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы.

Под кредитным риском понимается риск потерь, связанных с ухудшением состояния дебитора, контрагента по сделке, эмитента ценных бумаг. Под ухудшением состояния (рейтинга) понимается как ухудшение финансового состояния дебитора, так и ухудшение деловой репутации, позиций среди конкурентов в регионе, отрасли, снижение способности завершить некий конкретный проект и т. д., т. е. все факторы, способные повлиять на платежеспособность дебитора. Потери могут быть как прямые – дефолт по обязательствам, так и косвенные – снижение стоимости обязательств.

В целях управления кредитными рисками разработано Положение об управлении кредитным риском, Методика оценки и лимитирования кредитных рисков, которая предполагает использование собственных методик оценки, показателей и инструментов управления, реализуемых по усмотрению Группы.

Система управления кредитным риском основана на следующих составляющих:

- стратегия;
- методология;
- процедуры;
- контроль;

- актуализация.

Основными методами снижения кредитного риска являются принятие обеспечения по договорам, установление непокрытых лимитов на проведение операций или отказ от риска, основанные на оценке кредитного риска эмитента/контрагента/инструмента по сделкам со следующими финансовыми инструментами:

- размещение денежных средств в депозитах, на расчетных счетах в кредитных организациях, на специальных брокерских счетах у брокеров;
- операции обратного РЕПО с центральным контрагентом на Московской бирже;
- операции на внебиржевом рынке;
- вложения в долговые ценные бумаги.

Цели и задачи политики управления кредитными рисками достигаются посредством системы минимальных требований к кредитному качеству, системы кредитных лимитов, системы полномочий и принятия решений, информационной системы и системы мониторинга и контроля.

Система кредитных лимитов призвана устанавливать определенные ограничения на принятие Компанией чрезмерных рисков. Превышение соответствующих лимитов не допускается, кроме как по решению Генерального директора и/или Совета по управлению активами.

Система кредитных лимитов состоит из следующих видов лимитов:

- Лимит риска на размещение денежных средств в кредитной организации (срочные банковские вклады, депозитные сертификаты, остатки на расчетных счетах, долговые ценные бумаги);
- Лимит риска эмитентов долговых ценных бумаг корпоративных эмитентов, а также муниципальных образований и субъектов РФ;
- Лимит на отдельный выпуск долговых ценных бумаг - для некоторых классов инструментов структурированного финансирования
- Лимит риска на средний уровень качества инвестиционного портфеля.

Величина кредитных лимитов пересматривается не реже одного раза в квартал по решению Совета по управлению активами.

Актуализация кредитных рейтингов и пересмотр лимитов риска проводится так часто, как часто меняется кредитоспособность эмитента/контрагента, но не реже одного раза в квартал. Существенные события отслеживаются ежедневно: выход новой отчетности, изменения в структуре капитала, поглощение других компаний или иные крупные экономические события.

В случае возникновения угрозы значительных потерь при проведении операций в рамках установленного лимита, лимит может быть оперативно сокращен/закрыт/приостановлен по инициативе руководителя любого из подразделений – Управления риск-менеджмента, Отдела внутреннего контроля, Аналитического управления, Отдела ценных бумаг, Управления экономической и информационной безопасности, Заместителя генерального директора по работе на фондовом рынке или Генерального директора.

Для оценки уровня кредитного риска определяются следующие основные категории кредитного риска, к которым может относиться контрагент/эмитент:

- Минимальный – минимальное значение кредитного риска. Достаточная способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства. Возможность дефолта оценивается как маловероятная.
- Низкий – низкое значение кредитного риска. Низкая уязвимость в краткосрочной перспективе, однако, более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. Возможность дефолта

оценивается как низкая.

- Средний – среднее значение кредитного риска. Высокая уязвимость при наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий, однако в настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме. Возможность дефолта оценивается как средняя.
- Повышенный – повышенное значение кредитного риска. На данный момент существует потенциальная возможность невыполнения эмитентом своих долговых обязательств; своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Возможность дефолта оценивается как повышенная.
- Высокий – в настоящее время существует высокая вероятность невыполнения финансовой организацией своих долговых обязательств.
- Технический дефолт - нарушение сроков исполнения обязательств и/или частичное невыполнение обязательств несмотря на физическую возможность их исполнения
- Дефолт - отсутствие физической возможности исполнить обязательства, банкротство эмитента/контрагента.

Определение категории кредитного риска эмитента осуществляется на основе многомерного сравнительного анализа нескольких групп показателей:

- кредитные рейтинги от российских рейтинговых агентств;
- факторы риска, связанные с отраслевыми рисками;
- факторы риска, связанные со структурой акционерного капитала и качеством корпоративного управления;
- факторы риска, связанные с позицией компании на рынке;
- факторы риска, связанные с финансовым состоянием.

Методика определения категории кредитного риска состоит из 2-х независимых частей – из оценки бизнес-рисков и оценки финансовых метрик. По результатам анализа в каждой части определяется значение рейтинга с использованием интегрального значения всех составляющих систему показателей, учитываемых с весовыми коэффициентами. Разброс значений показателя рейтинга может находиться в интервале от 0 до 100 (бальная оценка). Далее вычисляется итоговый комбинированный рейтинг.

Лимиты для разных групп эмитентов устанавливаются согласно утвержденным методикам. Для категорий «повышенный риск», «высокий риск», «технический дефолт», «дефолт» по общему правилу лимиты риска не открываются. Для категории «повышенный риск» лимит может быть открыт в исключительных случаях при наличии дополнительных обоснований экономической целесообразности совершения сделки/операции.

На фоне роста процентных ставок в течение 2024 года на рынке наблюдался рост долговой нагрузки эмитентов облигаций и ухудшение рыночной статистики дефолтов. При этом качество портфеля кредитных инструментов Группы в течение года оставалось высоким. 82% портфеля кредитных инструментов Группы составляют активы минимального и низкого риска, 18% - активы среднего риска, активы повышенного и высокого риска в портфеле отсутствуют.

Максимальный размер кредитного риска, которому подвержена Группа, представлен суммами финансовых активов за исключением долевых инструментов в консолидированном отчете о финансовом положении.

Группа производит оценку ожидаемых кредитных убытков и формирует резерв под ожидаемые кредитные убытки финансовых активов в рамках своей инвестиционной деятельности. В целях оценки ожидаемых кредитных убытков разработана и утверждена Методика оценки ожидаемых кредитных убытков для финансовых инструментов.

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки признаётся по долговым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости.

Оценка резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется на основе модели оценки ожидаемых кредитных убытков в зависимости от стадии:

- ожидаемые кредитные убытки в пределах 12 месяцев (стадия 1 - в тех случаях, когда не было значительного повышения кредитного риска);
- ожидаемые кредитные убытки на протяжении всего срока действия финансового актива (стадия 2 - значительное повышение кредитного риска, стадия 3 - кредитно-обесцененные финансовые активы, а также для кредитно-обесцененных активов при первоначальном признании).

Значительному повышению кредитного риска соответствует повышение кредитного риска на 2 категории кредитного риска, переход из средней в повышенную категорию кредитного риска, либо снижение рейтинга на 3 балла, если при первоначальном признании финансового инструмента его категория была определена как «повышенный кредитный риск».

Оценка ожидаемых кредитных убытков (ECL) производится на основе следующих показателей:

- внутренний кредитный рейтинг;
- вероятность дефолта (PD);
- уровень потерь при дефолте (LGD);
- сумма под риском (EAD).

При оценке ожидаемых кредитных убытков по возможности максимально полно используется вся доступная внутренняя и внешняя информация, состоящая из исторических данных, данных о текущих экономических условиях, прогнозирования будущих событий.

Внутренний кредитный рейтинг (балльная оценка от 0 до 100 баллов) определяется на основе внутренних методик оценки. Оценка годовой вероятности дефолта проводится на основании логарифмической зависимости годовой частоты дефолтов и значений внутренних кредитных рейтингов (балльные оценки от 0 до 100). Коэффициенты данной зависимости определяются на основании среднегодовых значений частоты дефолтов по шкале российского рейтингового агентства «Эксперт РА» в соответствии с сопоставлением этой шкалы с внутренней шкалой кредитного рейтинга. По мере обновления данных рейтинговым агентством коэффициенты пересматриваются. Оценка вероятностей дефолта для других горизонтов производится на основе годовых оценок.

Уровень потерь при дефолте (LGD) для финансовых инструментов принимается в размере 100%, в отношении дебиторской задолженности по вознаграждению за доверительное управление активами – 0%. При наличии обеспечения и других существенных факторов Управлением риск-менеджмента в соответствии с профессиональным суждением может приниматься решение об увеличении или уменьшении размера LGD.

В качестве суммы под риском при дефолте принимается остаток величины кредитных требований, подверженных риску дефолта. Для отражения временной стоимости денег денежные потоки дисконтируются к отчётной дате с применением эффективной процентной ставки, определенной при первоначальном признании инструмента. Для инструментов с плавающей процентной ставкой (например, привязанной к индексу инфляции) в целях дисконтирования применяется текущая эффективная процентная ставка, определенная на дату расчета величины ожидаемых кредитных убытков. В целях расчёта ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев за величину EAD принимается валовая балансовая стоимость актива.

Ниже представлена информация об оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки по основным категориям финансовых активов на 31 декабря 2024 года:

31 декабря 2024 года				
	Стадия 1	Итого стоимость до вычета резерва	Оценочный резерв под обесценение	Итого балансовая стоимость
Активы				
Ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	2 999 562	2 999 562	(4 095)	2 995 467
Депозиты в банках и прочие размещенные средства	3 073 926	3 073 926	(78)	3 073 848

Ниже представлена информация об оценочном резерве под ожидаемые кредитные убытки по основным категориям финансовых активов на 31 декабря 2023 года:

				31 декабря 2023 года
	Стадия 1	Итого стоимость до вычета резерва	Оценочный резерв под обесценение	Итого балансовая стоимость
Активы				
Ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	2 624 238	2 624 238	(4 156)	2 620 082
Депозиты в банках и прочие размещенные средства	4 262 919	4 262 919	(251)	4 262 668

Рыночный риск. Группа подвержена рыночному риску, связи с открытием позиций по (а) валютным, (б) процентным и (в) долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке. Уполномоченные органы принятия решений устанавливают допустимый уровень в отношении уровня принимаемого риска и контролируют его соблюдение на регулярной основе. Для предотвращения убытков, которые могут быть вызваны существенными резкими изменениями на рынке, применяются процедуры стресс-тестирования.

Фондовый риск. Группа подвержена фондовому риску вследствие возможного неблагоприятного изменения цен долевого инструмента. Влияние фондового риска на финансовое положение Группы оценивается на основании сценарного анализа, учитывающего изменение цен как обращающихся на биржевом рынке, так и некотируемых долевого инструмента, подверженных фондовому риску в составе активов Группы.

Валютный риск. Риск, связанный с влиянием колебаний обменных курсов на финансовое положение Группы и потоки денежных средств. Данный риск возникает при осуществлении Группой транзакций и наличия соответствующих активов и обязательств, когда данные транзакции, активы и обязательства выражены в валюте, отличной от российского рубля.

Стратегия Группы в отношении управления валютным риском заключается в минимизации чистых открытых позиций, выраженных в иностранных валютах. По состоянию на 31 декабря 2024 года у Группы отсутствуют открытые позиции, выраженные в иностранных валютах (2023 г.: отсутствуют). По мнению руководства Группы, валютный риск не является существенным для Группы.

Процентный риск. Группа принимает на себя риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и потоки денежных средств. Такие колебания могут повышать уровень процентной маржи, однако в случае неожиданного изменения процентных ставок процентная маржа может снижаться или приводить к

возникновению убытков. В таблице ниже приведен общий анализ процентного риска Группы. В ней также отражены общие суммы финансовых активов и обязательств Группы, чувствительных к изменению процентных ставок, по балансовой стоимости в разбивке по датам пересмотра процентных ставок в соответствии с договорами или сроками погашения, в зависимости от того, какая из указанных дат является более ранней.

	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	Более 12 месяцев	Итого
31 декабря 2024 года					
Финансовые активы	6 950 335	1 580 171	1 776 599	11 110 954	21 418 060
Финансовые обязательства	-	(15 709)	(58 415)	(58 924)	(133 048)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 года	6 950 335	1 564 462	1 718 184	11 052 030	21 285 012
31 декабря 2023 года					
Финансовые активы	4 125 866	3 494 592	1 672 677	11 040 217	20 333 352
Финансовые обязательства	-	(13 353)	(48 075)	(119 788)	(181 216)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2023 года	4 125 866	3 481 239	1 624 602	10 920 429	20 153 136

Управление процентным риском, основанное на анализе сроков пересмотра процентных ставок, дополняется мониторингом чувствительности финансовых активов и обязательств. Анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала (за вычетом налогов) в результате изменения чистого процентного дохода 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 2024 года и 31 декабря 2023 года, может быть представлен следующим образом.

	2024	2023
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	(84 446)	(72 393)
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	84 446	72 393

Анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала к изменениям справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, вследствие изменений процентных ставок (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года) представлен далее.

Если бы на 31 декабря 2024 года процентные ставки были на 100 базисных пунктов ниже (2023 г.: на 100 базисных пунктов ниже) при том, что другие переменные остались бы неизменными, прибыль составила бы на 76 093 тысячи рублей (2023 г.: на 115 453 тысячи рублей) больше в результате более высокой стоимости долговых ценных бумаг,

отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Если бы на 31 декабря 2024 года процентные ставки были на 100 базисных пунктов выше (2023 г.: на 100 базисных пунктов выше) при том, что другие переменные остались бы неизменными, прибыль составила бы на 74 677 тысяч рублей (2023 г.: на 112 614 тысяч рублей) меньше в результате более низкой стоимости долговых ценных бумаг, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Группа осуществляет мониторинг процентных ставок по финансовым инструментам. В таблице ниже приведен анализ эффективных процентных ставок по видам финансовых инструментов:

<i>процентов в год</i>	2024	2023
Активы		
Депозиты в банках с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	15,9	15,1
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	11,8	11,1
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменение которой отражается через прибыль или убыток:		
-Государственные облигации	15,0	13,3
-Корпоративные облигации	21,2	13,6
-Муниципальные облигации	18,9	14,0

Риск ликвидности. Риск ликвидности, возникающий при несовпадении сроков требования по операциям с активами со сроками погашения по обязательствам, – риск балансовой ликвидности. Сроки погашения финансовых обязательств в основном не превышают одного месяца, исходя из накопленного опыта работы, можно с достаточной долей точности прогнозировать необходимый уровень денежных средств для выполнения данных обязательств. Риск рыночной ликвидности, который может быть вызван невозможностью продать или купить актив в запланированные сроки по запланированной цене, оценивается Группой как низкий в связи с высокой долей ликвидных финансовых инструментов в составе активов Группы.

Группа ЗАО «Лидер»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2024 год

(данные выражены в тысячах российских рублей)

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств Группы для оценки риска ликвидности по ожидаемым срокам по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	До востребо- вания и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	3 855 084	-	-	-	-	3 855 084
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	21 403	992 065	764 590	4 908 225	4 219 271	10 905 555
Ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	-	-	1 012 009	-	1 983 458	2 995 467
Депозиты в банках и прочие размещенные средства	3 073 848	-	-	-	-	3 073 848
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	213 245	213 245
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	32 456 053	32 456 053
Дебиторская задолженность	-	588 106	-	-	-	588 106
Итого финансовые активы	6 950 335	1 580 171	1 776 599	4 908 225	38 872 027	54 087 357
Обязательства						
Кредиторская задолженность и прочие финансовые обязательства	-	(15 709)	(58 415)	(58 924)	-	(133 048)
Итого финансовые обязательства	-	(15 709)	(58 415)	(58 924)	-	(133 048)
Чистый избыток ликвидности по состоянию на 31 декабря 2024 года	6 950 335	1 564 462	1 718 184	4 849 301	38 872 027	53 954 309
Совокупный избыток ликвидности по состоянию на 31 декабря 2024 года	6 950 335	8 514 797	10 232 981	15 082 282	53 954 309	-

В таблице ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств Группы для оценки риска ликвидности по ожидаемым срокам по состоянию на 31 декабря 2023 года:

	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	79 578	-	-	-	-	79 578
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	225 680	18 222	1 152 484	5 224 824	3 715 505	10 336 715
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	520 193	1 011 359	1 088 529	2 620 082
Депозиты в банках и прочие размещенные средства	3 820 608	442 060	-	-	-	4 262 668
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	111 112	111 112
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	28 102 596	28 102 596
Дебиторская задолженность	-	3 034 310	-	-	-	3 034 310
Итого финансовые активы	2 406 821	2 557 233	2 961 000	5 047 209	28 667 046	41 639 309
Обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	(13 353)	(48 075)	(119 788)	-	(181 216)
Итого финансовые обязательства	-	(13 353)	(48 075)	(119 788)	-	(181 216)
Чистый избыток ликвидности по состоянию на 31 декабря 2022 года	4 125 866	3 481 239	1 624 602	6 116 395	33 017 742	48 365 845
Совокупный избыток ликвидности по состоянию на 31 декабря 2022 года	4 125 866	7 607 106	9 231 708	15 348 103	48 365 845	-

23 Управление капиталом

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

Компания обязана соблюдать норматив достаточности собственных средств управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, который рассчитывается на основании отчетов, подготовленных в соответствии с требованиями российского законодательства. В соответствии с действующим законодательством, минимальный размер собственных средств на 31 декабря 2024 года составляет 80 млн рублей (31 декабря 2023 г.: 80 млн рублей).

Контроль за выполнением нормативов достаточности собственных средств, установленных Банком России, осуществляется на ежемесячной основе с формированием отчетов, содержащих соответствующие расчеты, которые проверяются и визируются руководителем и главным бухгалтером, а также предоставляются в Банк России и размещаются на интернет-сайте Компании.

Фактический и нормативный размеры показателя собственных средств Компании приведены ниже:

31 декабря 2024 года, тыс. руб.		31 декабря 2023 года, тыс. руб.	
Фактический	Нормативный	Фактический	Нормативный
14 413 040	80 000	11 650 827	80 000

В течение 2024 года и 2023 года Группа соблюдала все внешние требования к уровню капитала.

24 Условные обязательства

Судебные разбирательства. Время от времени в ходе текущей деятельности в судебные органы поступают иски в отношении Группы. Исходя из собственной оценки, а также рекомендаций внутренних и внешних профессиональных консультантов, руководство Группы считает, что разбирательства по ним не приведут к существенным убыткам для Группы, и, соответственно, не сформировало резерв на покрытие убытков по данным разбирательствам в консолидированной финансовой отчетности.

Условные налоговые обязательства. Налоговое законодательство Российской Федерации, действующее или по существу вступившее в силу на конец отчетного периода, допускают возможность разных толкований в применении к операциям и деятельности Группы. В связи с этим налоговые позиции, определенные руководством, и официальная документация, обосновывающая налоговые позиции, могут быть успешно оспорены соответствующими органами. Российское налоговое администрирование постепенно ужесточается, в том числе повышается риск проверок операций, не имеющих четкой финансово-хозяйственной цели или выполненных при участии контрагентов, не соблюдающих требования налогового законодательства. Налоговые периоды остаются открытыми для проверки соответствующими налоговыми органами на предмет уплаты налогов в течение трех календарных лет, предшествующих году, за который проводится проверка. В отдельных случаях проверки могут охватывать более длительные периоды.

Правила российского трансфертного ценообразования во многом соответствуют

международным принципам ценообразования, разработанным Организацией экономического сотрудничества и развития. Эти правила предоставляют налоговым органам возможность осуществлять корректировки в отношении трансфертного ценообразования и начислять дополнительные налоговые обязательства по всем контролируемым операциям (операциям со связанными сторонами и некоторым видам операций с несвязанными сторонами) при условии, что цена операции не является рыночной.

Налоговые обязательства, возникающие в результате операций между компаниями, определяются на основе фактических цен, использовавшихся в таких операциях. Существует вероятность того, что по мере дальнейшего развития интерпретации правил трансфертного ценообразования эти трансфертные цены могут быть оспорены. Воздействие любых таких спорных ситуаций не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако оно может быть существенным для финансового положения и/или деятельности Группы в целом.

По состоянию на 31 декабря 2024 года руководство считает, что у Группы нет потенциальных условных налоговых обязательств, за исключением маловероятных (2023 г.: аналогично).

25 Справедливая стоимость финансовых инструментов

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к 1 Уровню относятся оценки по котировкам ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) ко 2 Уровню – полученные с помощью методов оценки, в котором все используемые существенные исходные данные, прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства (т.е., например, цены), и (iii) оценки 3 Уровня, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т.е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных). Для распределения финансовых инструментов по категориям иерархии справедливой стоимости руководство использует профессиональные суждения. Если для оценки справедливой стоимости используются наблюдаемые исходные данные, требующие значительных корректировок, эта оценка относится к 3 Уровню. Значимость используемых исходных данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

Финансовые инструменты, отражаемые по амортизированной стоимости. Денежные средства и их эквиваленты, депозиты, дебиторская задолженность, задолженность по договорам продажи и обратного выкупа, прочие финансовые активы и прочие финансовые обязательства отражаются по амортизированной стоимости, которая приблизительно равна их текущей справедливой стоимости, поскольку данные финансовые инструменты относятся к категориям «краткосрочные» или «до востребования».

В таблице ниже представлена справедливая стоимость финансовых инструментов, отражаемых по амортизированной стоимости, в разрезе уровней иерархии оценки по состоянию на 31 декабря 2024 года:

(в млн рублей)	Справедливая стоимость				Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого	
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости:					
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	2 583 109	-	2 583 109	2 995 467

Итого финансовых активов, не оцениваемых по справедливой стоимости	-	2 583 109	-	2 583 109	2 995 467
--	---	-----------	---	-----------	-----------

В таблице ниже представлена справедливая стоимость финансовых инструментов, отражаемых по амортизированной стоимости, в разрезе уровней иерархии оценки по состоянию на 31 декабря 2023 года:

(в млн рублей)	Справедливая стоимость				Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого	
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости:					
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	2 538 025	-	2 538 025	2 620 082
Итого финансовых активов, не оцениваемых по справедливой стоимости	-	2 538 025	-	2 538 025	2 620 082

Иерархия финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости

В таблице ниже представлены уровни иерархии оценки справедливой стоимости для финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости на 31 декабря 2024 года:

	31 декабря 2024 года		
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			
<i>Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка</i>			
- Корпоративные облигации	3 897 061	3 055 516	-
- Муниципальные облигации	-	47 125	-
- Государственные облигации	327 318	-	-
- Корпоративные акции	-	-	3 578 535
<i>Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход</i>			
- Корпоративные акции	-	-	213 245
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ	4 224 379	3 102 641	3 791 780

В таблице ниже представлены уровни иерархии оценки справедливой стоимости для финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости на 31 декабря 2023 года:

	31 декабря 2023 года		
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			
<i>Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка</i>			
- Корпоративные облигации	4 087 223	2 710 720	-
- Муниципальные облигации	-	140 347	-
- Государственные облигации	110 083	277 334	-
- Корпоративные акции	-	-	3 011 008
<i>Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход</i>			
- Корпоративные акции	-	-	111 112
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ	4 197 306	3 128 401	3 122 120

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года все финансовые обязательства Группы отражаются по амортизированной стоимости.

В таблице ниже представлена сверка входящих и исходящих остатков финансовых активов, отнесенных к 3 Уровню иерархии оценок справедливой стоимости, за 2024 год:

тыс. руб.	Корпоративные акции
Остаток на 1 января 2024 года	3 122 120
Прибыль, отраженная в составе прибыли или убытка	669 660
Остаток на 31 декабря 2024 года	3 791 780

В таблице ниже представлена сверка входящих и исходящих остатков финансовых активов, отнесенных к 3 Уровню иерархии оценок справедливой стоимости, за 2023 год:

тыс. руб.	Корпоративные акции
Остаток на 1 января 2023 года	3 119 469
Прибыль, отраженная в составе прибыли или убытка	2 651
Остаток на 31 декабря 2023 года	3 122 120

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года для расчета справедливой стоимости финансовых активов для 3 Уровня иерархии были использованы следующие методы оценки и исходные данные:

ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ 3 УРОВЕНЬ ИЕРАРХИИ

На 31 декабря 2024 года	Справедливая стоимость	Метод оценки	Используемые исходные данные
<i>Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка</i>			
- Корпоративные акции	3 433 932	Доходный метод	Отчет независимого оценщика
- Корпоративные акции	144 603	Метод СЧА	Профессиональное суждение
На 31 декабря 2023 года			
- Корпоративные акции	2 916 612	Доходный метод	Отчет независимого оценщика
- Корпоративные акции	94 396	Метод СЧА	Профессиональное суждение

По состоянию на 31 декабря 2024 года в состав корпоративных акций, относящихся к категории финансовых активов, классифицированных как отражаемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков, входят акции одного крупного российского банка в сумме 3 433 932 тыс. рублей (на 31 декабря 2023 года: 2 916 612 тыс. рублей).

Для определения справедливой стоимости корпоративных акций одного крупного российского банка по состоянию на 31 декабря 2024 года Группа использовала отчет независимого оценщика, содержащее мнение о стоимости акций.

Справедливая стоимость корпоративных акций одного крупного российского банка вычисляется с помощью дисконтирования денежных потоков в рамках доходного метода, а также методом чистых активов. Основные допущения, используемые в модели, включают ставки дисконтирования в диапазоне от 12,7% до 20,6% (31 декабря 2023 года: от 14,2% до 20,9%) и уровень роста в постпрогнозный период в диапазоне 0%–6,6% (31 декабря 2023 года: 1,0%–5,6%). Ставки дисконтирования и темпы роста в постпрогнозный период основаны на безрисковой ставке для облигаций, выпущенных правительством на соответствующем рынке, с учетом премии за риск, отражающей повышенный риск инвестирования в акции, систематический риск и другие риски, которые не нашли отражение в денежных потоках. К полученным расчетным значениям справедливой стоимости отдельных бизнес сегментов применяются скидки за пониженную ликвидность от 0% до 12,5% (31 декабря 2023 года: от 0% до 25%).

Несмотря на то, что Группа считает оценку справедливой стоимости финансовых инструментов, отнесенных к Уровню 3, адекватной, использование других методологий или предположений может привести к результату, отличному от отраженного в данной консолидированной финансовой отчетности.

Замена одного или более предположений, использованных при расчете справедливой стоимости финансовых инструментов, отнесенных к Уровню 3, на возможные альтернативные предположения, имела бы следующее влияние на результаты расчетов по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

тыс. руб.	2024 год		2023 год	
	Благо- приятные изменения	Неблаго- приятные изменения	Благо- приятные изменения	Неблаго- приятные изменения
Чистая прибыль (убыток) от операций с финансовыми активами, классифицированными как отражаемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков:				
Корпоративные акции	381 271	(337 693)	266 635	(224 403)
Итого	381 271	(337 693)	266 635	(224 403)

Для корпоративных акций одного крупного российского банка:

Благоприятные результаты использования возможных альтернативных предположений были рассчитаны исходя из уменьшения ставок дисконтирования на 5% от их используемого значения и увеличения уровня предполагаемого роста в постпрогнозный период на 5%.

Неблагоприятные результаты использования возможных альтернативных предположений были рассчитаны исходя из увеличения ставок дисконтирования на 5% от их используемого значения и уменьшения уровня предполагаемого роста в постпрогнозный период на 5%.

26 Операции со связанными сторонами

Для целей составления данной консолидированной финансовой отчетности стороны считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую или может оказывать значительное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. При рассмотрении взаимоотношений со всеми связанными сторонами принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма.

Ниже указаны остатки по состоянию на 31 декабря 2024 года по операциям со связанными сторонами:

	Компании, оказывающие значительное влияние	Компании, контролируемые государством	Прочие связанные стороны
Денежные средства и их эквиваленты	-	3 720 071	116 934
Депозиты в банках и прочие размещенные средства (процентная ставка 15,75%-23,5%)	-	1 166 361	-
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток (доходность к погашению 5,9% – 16,99%)	20 081	7 345 376	54 746
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости (доходность к погашению (11,25% – 13,2%))	-	1 982 208	-
Инвестиции в ассоциированную компанию	32 213 640	-	242 412
Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами	553 246	31 909	781
Задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами	(150 000)	-	-
Обязательства по аренде	(3 482)	-	-

Ниже указаны остатки по состоянию на 31 декабря 2023 года по операциям со связанными сторонами:

	Компании, оказывающие значительное влияние	Компании, контролируемые государством	Прочие связанные стороны
Денежные средства и их эквиваленты	-	75 444	1 839
Депозиты в банках и прочие размещенные средства (процентная ставка 12,0%-16,4%)	-	3 960 368	103 300
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток (доходность к погашению 5,9% – 16,99%)	39 732	6 440 253	76 464
Ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости (доходность к погашению (11,25% – 13,2%))	-	1 087 603	-
Инвестиции в ассоциированную компанию	27 886 496	-	216 099
Дебиторская задолженность по вознаграждению за доверительное управление активами	3 016 704	16 315	303
Обязательства по аренде	(4 926)	-	-

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2024 год:

	Компании, оказывающие значительное влияние	Компании, контролируемые государством	Прочие связанные стороны
Вознаграждение за доверительное управление активами	1 685 961	31 909	1 518
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	-	1 013 975	18 935
Чистые доходы / (расходы) от операций с ценными бумагами, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	306	341 708	(4 715)
Прочие процентные доходы	2 282	305 846	4 961
Дивиденды полученные	-	165 767	155 205
Доходы от инвестиций в ассоциированные компании	4 327 144	-	26 313
Административные и прочие расходы	(529)	-	-

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2023 год:

	Компании, оказывающие значительное влияние	Компании, контролируемые государством	Прочие связанные стороны
Вознаграждение за доверительное управление активами	5 153 602	16 315	953
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	4 608	363 063	9
Чистые (расходы) от операций с ценными бумагами, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются через прибыль или убыток	(1 521)	(150 609)	(13 565)
Прочие процентные доходы	15 856	506 507	17 500
Дивиденды полученные	-	-	285 692
Доходы от инвестиций в ассоциированные компании	3 531 701	-	12 159
Административные и прочие расходы	(102)	-	-

Ниже представлена информация о выплатах вознаграждения ключевому руководству Группы:

	2024		2023	
	Расходы	Начисленное обязательство	Расходы	Начисленное обязательство
Краткосрочные выплаты	555 828	149 000	310 610	170 000
Итого	555 828	149 000	310 610	170 000

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года к ключевому руководству Группы относятся генеральный директор Компании, заместители генерального директора и члены Совета директоров Компании.

27 События после отчетной даты

Существенные события после отчетной даты у Группы отсутствуют.

Утверждено руководством Группы и подписано 24 апреля 2025 года.


Гавриленко А.А.
Генеральный директор




Сидорова М. Н.
Главный бухгалтер

скреплено печатью

Большакова И.В.

