

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2025 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью "Профессиональная коллекторская организация "Агентство судебного взыскания"

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, размещаемые по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов, в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей регистрационный номер 4-00048-L-001P-02E от 01.08.2023

Регистрационный номер выпуска 4B02-01-00048-L-001P от 11.08.2023
Номинальная стоимость одной Биржевой облигации - 1000 (Одна тысяча) рублей
количество размещаемых ценных бумаг - 200 000 (Двести тысяч) штук

Регистрационный номер выпуска 4B02-02-00048-L-001P от 10.04.2024
Номинальная стоимость одной Биржевой облигации - 1000 (Одна тысяча) рублей
количество размещаемых ценных бумаг - 300 000 (Триста тысяч) штук

Регистрационный номер выпуска 4B02-03-00048-L-001P от 31.07.2024
Номинальная стоимость одной Биржевой облигации - 1000 (Одна тысяча) рублей
количество размещаемых ценных бумаг - 76 934 000 (Семьдесят шесть миллионов девятьсот тридцать четыре тысячи) штук

Регистрационный номер выпуска 4B02-04-00048-L-001P от 31.07.2024
Номинальная стоимость одной Биржевой облигации - 1000 (Одна тысяча) рублей
количество размещаемых ценных бумаг - 200 000 (Двести тысяч) штук

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

Генеральный директор 30 апреля 2026 год	_____	М.В. Богомолов (ФИО)
	(подпись)	

Контактное лицо:	Начальник Экономического отдела	Биндюро А.М
	_____	_____
	(должность)	(ФИО)
Телефон:	+7 (495) 230-51-14	
Адрес электронной почты:	invest@lca.ooo	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.



Оглавление

1.	Общие сведения об эмитенте	3
1.1.	Основные сведения об эмитенте	3
1.2.	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	3
1.3.	Стратегия и планы развития деятельности эмитента	4
1.4.	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента	5
1.5.	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений	6
1.6.	Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента	6
1.7.	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)	7
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента и его финансовом состоянии:	7
2.1.	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года	7
2.2.	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели	8
2.3.	Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года	9
2.4.	Кредитная история эмитента за последние 3 года	11
2.5.	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату	11
2.6.	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность	12
2.7.	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента	12
2.8.	Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента	12
3.	Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента	16

1. Общие сведения об эмитенте

1.1. Основные сведения об эмитенте

Полное фирменное наименование эмитента: Общество с ограниченной ответственностью "Профессиональная коллекторская организация "Агентство судебного взыскания"

Сокращенное фирменное наименование эмитента: ПКО "АСВ" ООО

В уставе эмитента зарегистрировано наименование на иностранном языке

Наименование эмитента на иностранном языке: "Limited Liability Company "Professional Collection Organization "Legal Collection Agency"

Место нахождения эмитента: 194044, Санкт-Петербург г, вн.тер.г. муниципальный округ Сампсониевское, пр-кт Большой Сампсониевский, д. 28, к. 2, литера Д, офис 642

Адрес эмитента: 194044, Санкт-Петербург г, вн.тер.г. муниципальный округ Сампсониевское, пр-кт Большой Сампсониевский, д. 28, к. 2, литера Д, офис 642

Дата создания эмитента: 04.03.2015

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): 1157847071073

ИНН: 7841019595

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента

ООО ПКО «АСВ» (далее также – Агентство, Эмитент) – лидер на рынке LegalTech в сегменте массового судебного взыскания. Управление долговыми портфелями осуществляется на основе уникальной технологии оценки с применением поведенческих моделей и методов анализа больших данных (Big Data). Стратегическая ставка Агентства — разработка и внедрение инноваций: автоматизация процессов, нейронные сети и электронное правосудие определяют вектор развития отрасли.

Агентство работает в двух бизнес-моделях:

- Сбор задолженности на основании договоров цессии/переуступки прав требования, заключаемых с участниками финансового рынка;
- Работа с долгами, переданными в управление на основании агентских договоров с клиентами Эмитента – участниками финансового рынка.

В рамках обеих моделей реализован полный производственный цикл:

- Приказное производство;
- Исковое производство;
- Внесудебное взыскание;
- Процессуальная замена стороны;
- Исполнительное производство.

Эмитент осуществляет инвестиции в исследование и развитие собственных IT-технологий:

- Интеллектуальное распознавание юридических документов и формирование процессуальных документов;
- Определение подсудности и формирование расчетов;
- Сбор и интеллектуальная обработка информации с сайтов судов и ФССП;
- Интеллектуальное взаимодействие с электронными государственными сервисами;
- Электронный документооборот.

Краткая история развития Эмитента приведена в таблице ниже:

Год	События
2015	- Год основания - Эмитент включен в реестр операторов, осуществляющих обработку персональных данных

	- Запуск приказного производства - Работа по агентским договорам
2016	- Эмитент вошел в состав Национальной Ассоциации Профессиональных Коллекторских Агентств (НАПКА)
2017	- Эмитент включен в реестр юридических лиц, осуществляющих деятельность по возврату просроченной задолженности в качестве основного вида деятельности - Открыт офис продаж в Москве - Открыт офис в Петрозаводске - Приобретен первый собственный портфель долгов
2018	- Начало разработки сервисов автоматизации судебного производства
2019	- Первое привлечение инвестиций от частных лиц - Первый кредитный договор с банком
2020	- Объем цессионной просроченной задолженности в работе Эмитента 5,5 млрд руб.
2021	- Генеральный директор Эмитента вошел в Совет НАПКА
2022	- Эмитент заключил целевой кредитный договор на приобретение портфелей просроченных долгов с АО Экспобанк - Выручка Эмитента составила более 1 млрд руб.
2023	- ООО "Национальное Рейтинговое Агентство" присвоило Эмитенту Кредитный рейтинг на уровне ВВ+, прогноз стабильный - Дебютный выпуск облигаций
2024	- ООО "Национальное Рейтинговое Агентство" подтвердило Эмитенту Кредитный рейтинг на уровне ВВ+, прогноз стабильный - Выручка Эмитента составила более 2 млрд руб.
2025	- ООО "Национальное Рейтинговое Агентство" подтвердило Эмитенту Кредитный рейтинг на уровне ВВ+, прогноз стабильный - Компании исполнилось 10 лет - вошла в рейтинг лучших работодателей 2025 года по версии Forbes

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав Эмитента: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38451>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента

Основные стратегические пятилетние цели ООО ПКО АСВ на период 2026-2030 гг.:

- Обеспечить рост выручки выше 4,5 млрд руб.;
- Стать LegalTech № 1 в России по скорости получения судебных актов и возбуждению исполнительных производств;
- Сократить срок окупаемости цессионных портфелей с 18 месяцев до 12 месяцев;
- Расширить доли рынка с 5% до 15%.

Для достижения стратегических целей Эмитента в перспективе ближайших трех лет Эмитент будет активно привлекать заемные средства. При этом контрольным моментом является сохранение соотношения собственного и заемного капитала на уровне не ниже 20%/80%, а также соблюдение комфортного уровня соотношения Долг / EBITDA (валовый) не более 2,5. Целевые финансовые параметры Эмитента на 3 года приведены ниже:

Наименование показателя	Единица измерения	2025 г. (факт)	2026 г.	2027 г.	2028 г.
Выручка	млн руб.	2 813	3 070	3 789	4 851
Операционные расходы	млн руб.	1 610	1 888	2 377	3 119
EBITDA	млн руб.	1 710	2 340	3 033	4 066
Прибыль	млн руб.	293	273	364	587
Долг / EBITDA (валовый)	коэф.	2,0	2,11	1,95	1,75

С 01.01.2025 введен в действие ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность», в связи с чем изменен состав статей форм бухгалтерского учета. В частности, из строки «Управленческие расходы» (стр. 2220) в строку «Себестоимость продаж» (стр. 2120)

перенесены следующие затраты:

- расходы на оплату труда сотрудников производственного управления (коллекторов), непосредственно участвующих в процессе взыскания задолженности;
- почтовые расходы, связанные с направлением уведомлений должникам;
- расходы на услуги связи, используемые для информирования и взаимодействия с должниками.
- агентское вознаграждение за приобретение портфелей, взыскание задолженности и привлечение инвестиций на покупку портфелей.

Для корректного и сопоставимого расчета показателя EBITDA по итогам 2025 года необходимо использовать в качестве себестоимости продаж строку «себестоимость списания портфелей» из расшифровки «Себестоимости от деятельности по приобретенным правам требования» в размере 688 611 тыс. руб. (688,6 млн руб.).

Расшифровка Себестоимости от деятельности по приобретенным правам требованиям за 2025 год:

Показатель	Код статьи	За 2025 год, тыс. рублей
Себестоимость от деятельности по приобретенным правам требования, в том числе:	2120	(1 159 783)
-себестоимость списания портфелей		(688 611)
-расходы на оплату труда производственного управления		(199 888)
-почтовые расходы		(26 933)
-производственные затраты		(68 294)
- агентское вознаграждение на приобретение портфелей, взыскание задолженности, привлечение инвестиций		(95 056)
-прочее		(81 001)

1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента

Основным направлением деятельности Эмитента является возврат просроченной задолженности.

По данным ЦБ РФ, объем просроченной задолженности физических лиц к началу 2026 года достиг рекордной отметки – 1,65 трлн рублей, +27% г/г. Прогноз роста рынка на 2026–2028 гг. составляет +30%: просрочка по кредитам, выданным в период активного роста розничного кредитования 2023–2025 годов, продолжит реализовываться.

В реестр ФССП по состоянию на апрель 2026 года включено 670 юридических лиц, осуществляющих деятельность по возврату просроченной задолженности (+44 к уровню прошлого года, +7,0% г/г). По данным проекта pko300 (<https://www.pko300.ru/>) Эмитент входит в ТОП-15 коллекторских агентств РФ.

Основными конкурентами эмитента в 2025 году являются следующие компании:

- НАО ПКО "ПКБ";
- ООО ПКО «Айди Коллект»;
- ООО ПКО "Право онлайн" и др.

Основными конкурентными преимуществами Эмитента являются:

- Математически обоснованная оценка каждого долга на основе самообучающейся модели – от решения о покупке портфеля до закрытия дела — позволяет избегать убыточных сделок и обеспечивает прозрачный контроль на каждом этапе;
- Полная автоматизация судебного и исполнительного производства: все технические и повторяющиеся операции выполняет экспертная система, интегрированная с государственными информационными ресурсами;

- Конвейерные процессы обработки данных и документов: все ключевые процессы регламентированы и описаны, стратегия взыскания прозрачна, производство масштабируемо;
- Нейросетевые технологии для выработки стратегий работы с портфелями позволяют быстро тестировать и внедрять новые идеи автоматизации в собственном ПО;
- Диверсификация по бизнес-моделям (агентские услуги и цессия) обеспечивает устойчивость к рыночным и регуляторным рискам; диверсификация каналов фондирования (банк, облигации, частные займы) снижает зависимость от любого отдельного источника капитала;
- Агентство придерживается этических и законных методов работы с должниками: всё взыскание осуществляется в рамках правового поля с использованием государственных институтов принуждения, что исключает штрафы от регулятора;

Сборы осуществляются на всей территории Российской Федерации; Эмитент зарегистрирован в Санкт-Петербурге. Географическая структура сборов по федеральным округам приведена ниже.

Федеральный округ	Доля сборов по собственным портфелям, %	Доля сборов по агентским портфелям, %
Дальневосточный федеральный округ	7%	8%
Приволжский федеральный округ	19%	18%
Северо-Западный федеральный округ	10%	9%
Северо-Кавказский федеральный округ	3%	6%
Сибирский федеральный округ	15%	13%
Уральский федеральный округ	11%	9%
Центральный федеральный округ	20%	19%
Москва	5%	7%
Южный федеральный округ	10%	11%

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений

Эмитент не входит в группу/холдинг, имеющую существенное значение для принятия инвестиционных решений.

Эмитент не имеет зависимых и подконтрольных организаций, имеющих существенное значение для принятия инвестиционных решений.

1.6. Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента

Ниже приведена структура Эмитента по состоянию на 31.12.2025 г.

Участник / бенефициар	ИНН	Доля в капитале ООО «АСВ.Управление»	Доля в капитале ООО «ПКО «АСВ»
Богомолов Максим Владимирович	—	99%	косвенно 99% (через ООО «АСВ.Управление»)
Богомолов Роман Владимирович	—	1%	косвенно 1% (через ООО «АСВ.Управление»)

Участник / бенефициар	ИНН	Доля в капитале ООО «АСВ.Управление»	Доля в капитале ООО «ПКО «АСВ» «АСВ.Управление»)
ООО «АСВ.Управление»	7802961393	—	100% (прямое)

Единоличный исполнительный орган Эмитента: Богомолов Максим Владимирович, год рождения: 1977. Окончил Государственный технический университет в 1999 году по специальности «инженер-программист»; в 2002 году получил второе высшее образование по специальности «юриспруденция». В 2007 году прошёл Президентскую программу подготовки управленческих кадров по направлению «менеджмент». Богомолов М.В. работает в сфере юриспруденции с 2002 года; с 2005 года специализируется на рынке взыскания задолженности. Обладает многолетней судебной практикой и значительным опытом управления юридическими и коллекторскими организациями.

1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

24.05.2023 - ООО «НРА» присвоило кредитный рейтинг ООО «ПКО «АСВ» на уровне «BB+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный» https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-asv/36557/

21.05.2024 - ООО «НРА» подтвердило кредитный рейтинг ООО «ПКО «АСВ» на уровне «BB+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный» https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-asv/38584/

16.05.2025 - ООО «НРА» подтвердило кредитный рейтинг ООО «ПКО «АСВ» на уровне «BB+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный» https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-asv/41160/

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента и его финансовом состоянии:

2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года

Операционные показатели Эмитента за 2023–2025 гг. приведены в таблице ниже:

Наименование показателя	Единица измерения	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Объем цессионной просроченной задолженности	млрд. руб.	29,1	29,0	28,5
Направлено обращений в суды (собственные портфели)	тыс. шт.	203,8	143,8	142,6
Получено исполнительных документов (собственные портфели)	тыс. шт.	122,6	188,5	105,4

Динамика объема цессионной просроченной задолженности в работе Эмитента связана с реализацией проекта по инвентаризации портфеля просроченной задолженности. В результате была реализована (продана) бесперспективная к взысканию просроченная задолженность объемом 7,2 млрд руб. (x7,4 г/г) на сумму 118,1 млн руб.

На операционные показатели Эмитента повлияли изменения законодательства в части судебных пошлин: размер государственной пошлины по приказному производству вырос кратно, что сделало экономически нецелесообразной массовую подачу по ряду категорий дел. Агентство своевременно перестроило модели принятия решений и систему

покупки портфелей: введена обязательная оценка целесообразности судебных издержек по каждому делу. В результате: дела с суммой требования менее 20 тыс. руб. переведены на досудебное урегулирование; крупные дела с нестандартными характеристиками направлены в исковое производство или реализованы через другие инструменты; критерии покупки новых портфелей ужесточены с учётом возросшей стоимостной модели.

Важные события 2025 года:

- расширена подача заявлений о выдаче судебного приказа в электронном виде, в том числе повторная подача;
- налажена подача заявлений об исполнительной надписи нотариуса через удалённые нотариальные действия;
- внедрено уведомление должников о переуступке прав требований через портал Госуслуги;
- скорость обработки данных по исполнительным производствам увеличена в 20 раз за счёт автоматизации;
- объём сборов через электронный документооборот с банками вырос в 6 раз;
- введены в промышленную эксплуатацию роботы-коллекторы.

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Проводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38451>

Основные финансовые показатели Эмитента в 2023-2025 гг. приведены в таблице ниже:

№ п/п	Наименование показателя	2023	2024	2025
1	Выручка, тыс. руб.	1 468 629	2 323 579	2 813 950
2	Себестоимость продаж	493 725	1 032 859	1 159 783
3	Управленческие расходы	653 285	529 587	606 947
4	Проценты к уплате	209 758	432 283	634 394
5	Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	321 619	761 133	1 047 220
6	Прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа основных средств и амортизации нематериальных активов (ЕБИТДА), тыс. руб.	786 973	1 382 673	1 709 994
7	Рентабельность по ЕБИТДА/ЕБИТДА margin, %	54%	60%	61%
8	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	65 942	210 834	289 449
9	Рентабельность по чистой прибыли, %	4%	9%	10%
10	Сальдо денежных потоков от текущих операций, тыс. руб.	-962 574	-137 687	-782 507
11	Капитальные затраты	1 525 825	1 110 219	1 814 915
12	Скорректированное сальдо денежных потоков от текущих опе-	563 251	972 532	1 032 408

	раций, тыс. руб.			
13	Чистый долг	1 542 867	1 926 901	2 895 844
14	Отношение чистого долга к EBITDA за последние 12 месяцев	2,0	1,4	1,7
15	Рентабельность капитала (ROE), %	30,28	49,19	40,31

Методика расчёта ключевых показателей:

EBITDA рассчитывается как сумма следующих величин (на основании бухгалтерской отчётности Эмитента):

+ чистая прибыль (Ф №2 стр.2400) + налог на прибыль (Ф №2 стр. 2410) + проценты к уплате (Ф №2 стр. 2330) + себестоимость списания портфелей (строка из расшифровки стр. 2120; детали — см. п. 1.3 настоящего Отчёта)

В связи с введением ФСБУ 4/2023 с 01.01.2025 изменён состав статей отчётности, в частности строка «Себестоимость продаж» (стр. 2120). Детали переноса части затрат между статьями и особенности расчета показателя EBITDA приведены в п. 1.3. настоящего Отчета.

«Чистый долг» (Net Debt) рассчитывается по формуле:

+ долгосрочные заемные средства (Ф №1 стр.1410) + краткосрочные заемные средства (Ф №1 стр.1510) - денежные средства и денежные эквиваленты (Ф №1 стр.1250)

«Капитальные затраты» характеризуют вложения в приобретение и запуск в работу собственных портфелей долгов и рассчитываются как сумма:

+ платежи поставщикам за Цессии (Ф №5 стр.1425) + платежи поставщикам за Государственную пошлину (Ф №5 стр.1426)

Показатель "Скорректированное сальдо денежных потоков от текущих операций, тыс. руб. " отражает мнение Эмитента о том, что затраты, связанные с покупкой прав требований и оплатой государственной пошлины за рассмотрение судебных исков по взысканию задолженности, являются инвестиционными. Данный показатель отражает размер денежных средств, остающихся у Эмитента после оплаты всех операционных расходов, включая проценты за пользование заемными средствами, которые могут быть использованы для покупки собственных портфелей долгов и прочих инвестиционных целей.

Основные показатели финансового состояния Эмитента в 2023-2025 гг.:

- Рост выручки: x2 за 2 года, +21% г/г за 2025 год;
- Рост чистой прибыли: x4,4 за 2 года, +37% г/г за 2025 год;
- Рост капитальных затрат, направленных на приобретение и запуск портфелей в работу: +63% г/г;
- Рост показателя EBITDA: x2,2 за 2 года; +24% г/г;
- Коэффициент Чистый долг/EBITDA по итогам 2025 года составил 1,7; нормальное значение показателя <2,0;
- Коэффициент покрытия процентов: 2,7; нормальное значение показателя 2,0-4,0;
- Рентабельность капитала (ROE): +33% за 2 года, -18% г/г;
- Скорректированное сальдо денежных потоков от текущих операций: x1,8 за 2 года, +6% г/г.

Управленческие расходы с учётом корректировок ФСБУ 4/2023 в 2025 году составили 606,9 млн руб., +15% г/г. Соотношение управленческих расходов к выручке в 2025 году — 0,215, что на 5% ниже уровня 2024 года: наблюдается рост операционной эффективности. Снижение ROE с 49,2% в 2024 году до 40,3% в 2025 году (-18% г/г) объясняется опережающим ростом собственного капитала (+68% г/г) относительно чистой прибыли (+37% г/г) – капитальная база наращивается быстрее прибыли, что характерно для стадии активного роста.

Проценты к уплате по кредитам и займам выросли на 202,1 млн. руб., +47% г/г за счет следующих факторов:

- Рост долга на 1 118 млн. руб., +50% г/г;
- Рост средней ключевой ставки с 17,5% в 2024 году до 19,3% в 2025 году, +9% г/г.

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента

в динамике за последние 3 года

Ниже в таблице представлена структура активов, обязательств и капитала Эмитента в абсолютных величинах (тыс. руб.).

АКТИВ	на 31 декабря 2023	на 31 декабря 2024	на 31 декабря 2025
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	43 373	53 937	72 097
Основные средства	25 517	66 324	102 342
Финансовые вложения	49 145	115 975	159 066
Отложенные налоговые активы	9 825	9 155	26 352
Итого по разделу I	127 931	245 392	359 857
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы		728	830
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	257	116	212
Дебиторская задолженность	114 059	233 631	289 282
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 426 355	1 742 011	2 600 806
Денежные средства и денежные эквиваленты	138 714	290 271	439 421
Прочие оборотные активы	202 752	332 387	706 178
Итого по разделу II	1 882 137	2 599 144	4 036 728
БАЛАНС	2 010 067	2 844 536	4 396 585

ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	116	116	116
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	217 694	428 528	717 976
Итого по разделу III	217 810	428 644	718 092
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1 376 474	1 247 840	1 673 514
Отложенные налоговые обязательства	41 768	82 960	172 610
Прочие обязательства	24 035	36 156	28 032
Итого по разделу IV	1 442 277	1 366 956	1 874 157
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	305 107	969 332	1 661 751
Кредиторская задолженность	19 783	43 076	90 039
Оценочные обязательства	20 863	20 151	24 218
Прочие обязательства	4 228	16 377	28 328
Итого по разделу V	349 981	1 048 936	1 804 336
БАЛАНС	2 010 067	2 844 536	4 396 585

В связи с введением ФСБУ 4/2023 с 01.01.2025 в бухгалтерскую отчетность внесены сравнительные корректировки на 31.12.2024 и 31.12.2023 в Бухгалтерский баланс, а также корректировки в Отчёт о финансовых результатах и Отчёт о движении денежных средств за 2024 год в связи с изменением учётной политики:

- учет прав требований перенесен из внеоборотных в оборотные активы;

- расходы, связанные с запуском в работу указанных прав требований, перенесены в раздел Расходы будущих периодов в составе оборотных активов Эмитента.

Основу имущества Эмитента — 75% от суммы баланса — составляет портфель цессионных долгов. Ожидаемый денежный поток от портфеля на горизонте трёх лет (2026–2028 гг.) составляет 6,1 млрд руб., +29% г/г.

Вид стоимости портфеля долгов	2023	2024	2025
Балансовая стоимость портфеля, вкл. вложения в портфель, млн руб.	1 629	2 074	3 307
Рыночная стоимость, млн руб.	2 248	3 317	5 141
Прогнозный CF 36т, млн руб.	2 844	4 826	6 171

Рост собственного капитала Эмитента составил 289,5 млн руб., +68% г/г.

Рост заемного капитала Эмитента составил 1 118 млн. руб., +50% г/г. Заемные средства направляются исключительно на приобретение портфеля цессионных долгов.

Эмитент стремится обеспечить диверсификацию источников привлечения заемного капитала. Структура заёмного капитала по состоянию на 31.12.2025 г. (по данным раздела 2.4):

- Займы частных инвесторов: 34,8%;
- Банковский кредит: 40,2%;
- Облигационные займы: 25,0%.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года

Данные по остаткам заемных средств Эмитента по каналам привлечения за последние 3 года приведены в таблице:

Наименование кредитора	2023	2024	2025
АО "Экспобанк", тыс. руб.	597 391	703 647	1 331 830
Биржевые облигации, тыс. руб.	200 000	571 900	826 934
Частные займы (физ.лица), тыс. руб.	869 119	925 964	1 150 472
Итого	1 670 510	2 201 511	3 309 236

На протяжении всего периода 2023–2025 гг. Эмитент своевременно и в полном объеме исполнял обязательства по всем кредитным договорам, договорам займа и выпускам облигаций. Просроченных платежей, дефолтов и технических дефолтов допущено не было. Выплаты купонного дохода по всем биржевым выпускам производились в установленные сроки.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату

Информация об основных кредиторах Эмитента по состоянию на 31.12.2025 г. с долей в кредиторской задолженности более 5%

№ п/п	Наименование кредитора	Вид задолженности, наименование работ/услуг	Дата возникновения	Задолженность по состоянию на 31.12.2025 г., тыс. руб.	Предмет договора
1	СИСТЕМНЫЙ СОФТ ООО (ИНН 7733654906)	текущая	19.12.2025	36 600	Системное администрирование. ПО для информационной безопасности

2	Расчеты с бюджетом	текущая	31.12.2025	34 417	Налоги и страховые взносы
3	Расчеты с должниками	текущая	31.12.2025	4 281	Нераспознанные платежи
4	УФК Общее	текущая	31.12.2025	4 108	Оплата госпошлины

Информация об основных дебиторах Эмитента по состоянию на 31.12.2025 г. с долей в дебиторской задолженности более 5%

№ п/п	Наименование дебитора	Вид задолженности, наименование работ/услуг	Дата возникновения	Задолженность по состоянию на 31.12.2025 г., тыс. руб.	Предмет договора
1	ООО АСВ.УПРАВЛЕНИЕ (связанная сторона: прямой владелец 100% Эмитента)	текущая	23.01.2025	109 506	Беспроцентный заем учредителю
2	Богомолв Максим Владимирович ИП (связанная сторона: единоличный исполнительный орган Эмитента)	текущая	31.12.2025	30 864	Доработка ПО
3	УФК ОБЩЕЕ АСВ	текущая	31.12.2025	17 963	Расчеты по оплате государственной пошлины
4	ЛИГРЕС ООО	текущая	31.12.2025	17 041	Программное обеспечение

2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность

Описание отрасли, в которой эмитент осуществляет свою деятельность, раскрыто в п.1.4.

2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента

В отношении Эмитента отсутствуют судебные дела, юридические разбирательства, претензионные работы, а также штрафы и иные взыскания от государственных органов, имеющих существенное значение для принятия инвестиционных решений.

2.8. Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента

Отраслевые риски

Рынок коллекторских услуг в 2025 году продолжил развитие в условиях высокой ключевой ставки ЦБ РФ, роста просроченной задолженности физических лиц и реформы судебных пошлин, вступившей в силу в сентябре 2024 года.

По данным ЦБ РФ (обзор «О развитии банковского сектора в декабре 2025 года», https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59619/razv_bs_25_12.pdf), просроченная задолженность по необеспеченным кредитам физических лиц к началу 2026 года составила 1,65 трлн руб. (динамика к 2024 г.: +~33%, рост на треть; доля «плохих» долгов - 4,6% - максимум за 5 лет с марта 2021 г.). По данным НАПКА, объём выставленных на продажу банковских портфелей за 2025 год составил 314 млрд руб., средневзвешенная цена сделок цессии — 9,3%.

В сегменте МФО в 2025 году на торги выставлено 128,7 млрд руб. — на 3% больше, чем годом ранее. Средневзвешенная цена портфелей МФО выросла до 18,04% против 17,1% в 2024 году.

Соотношение банковских портфелей и портфелей МФО в структуре Агентства по состоянию на 31.12.2025 г. составляет 30% / 70% (на 31.12.2024 г. аналогично: 30% / 70%).

Риск введения «периода охлаждения» (12 месяцев) и платного возбуждения исполнительного производства: по состоянию на дату подготовки отчёта статус законопроекта – «низкий»: в Госдуме не внесён, инициатива фактически заморожена. Расчётное влияние на финансовую модель 2026–2029 гг. в случае принятия — 58,5 млн руб. в год.

На стадии досудебного взыскания внедрены ML-модели и скорректирована стратегия для более эффективной сегментации портфеля.

Эффективность досудебного взыскания в IV квартале 2025 года выросла на 0,15 п.п. (+62,5%) к базе IV квартала 2024 года. При этом доля дел, урегулированных до суда, составляет около 1% – основной объём взыскания по-прежнему проходит через судебный канал.

Эффективность взыскания по поколениям входа на стадию исполнительного производства стабильно растёт на протяжении всего 2025 года. Поколения 2025 опережают поколения 2024 в среднем на 4,1 п.п. за первые 9 месяцев работы: средний показатель вырос с 15,96% в 2024 году до 20,06% в 2025 году.

Страновые и региональные риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на всей территории Российской Федерации, соответственно подвержен страновому риску, при этом выделение отдельной категории региональных рисков нецелесообразно.

Наиболее значимые виды страновых рисков:

- Риски изменения макроэкономической ситуации;
- Проводимая государством экономическая, бюджетная, финансовая политика;
- Смена вектора политики в стране;
- Непредвиденные обстоятельства, вызванные стихийными бедствиями, эпидемиями, военными конфликтами и проч.

Влияние страновых рисков на деятельность Эмитента оценивается как типичное для любого субъекта предпринимательской деятельности Российской Федерации. В случае возникновения указанных выше рисков Эмитент будет действовать согласно сложившейся ситуации в рамках действующего законодательства и в соответствии с инструкциями и рекомендациями, разработанными органами власти.

В целях снижения обозначенных рисков Эмитент осуществляет мероприятия:

- Развитие внесудебного производства: рост эффективности взыскания;
- Сокращение издержек: снижение стоимости взыскания на 15%;
- Пересмотр моделей принятия решения с учетом новых правовых и экономических реалий в рамках ежегодной, промежуточной стратсессии или при реализации риска;
- Запуск программы реструктуризации долгов для должников;
- Регулярное создание резервов денежных средств для досрочного возврата средств частным инвесторам и выполнения социальных обязательств.

Финансовые риски

Учитывая особенности финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, основными финансовыми рисками следует считать:

- Кредитные риски;
- Риски ликвидности;
- Риски портфельного инвестирования;
- Операционные риски;
- Риски, связанные с изменением процентных ставок;
- Инфляционные риски.

Управление кредитным риском основывается на моделировании множества экономических сценариев и ожидаемого воздействия на будущие показатели. Реальный уровень кредитного риска снижается за счет скидки (дисконта) приобретаемых портфелей проблемной задолженности.

Модели оценки приобретаемых портфелей обновлены в 2025 году с учётом повышения государственных пошлин.

Эмитент регулярно валидирует модели оценки приобретаемых долгов для корректного учёта существующих трендов и максимально точного прогнозирования ожидаемого финансового результата.

По итогам 2025 года отклонение фактических сборов от плановых составило 13%. Основной причиной стало снижение суммы приобретенных долгов (отклонение 27%) и смещение календаря покупок на более поздние сроки. Стресс-тест модели: критическая стоимость портфелей, при которой приобретение будет остановлено, - 36% (2024 г.: 39%).

Структура заёмного фондирования по состоянию на 31.12.2025 г.:

- займы частных инвесторов — 36,2% (на 31.12.2024: 44%);
- банковские кредиты — 39,9% (на 31.12.2024: 29%);
- облигационные займы — 23,9% (на 31.12.2024: 27%).

Объём подтверждённых, но неиспользованных кредитных линий на 31.03.2026 г.: 346 млн руб.

26 ноября 2025 г. Эмитент разместил выпуск АСВ-БО-04-001Р объёмом 200 млн руб. сроком 3 года по ставке 25% (андеррайтер - ИК «Риком-Траст»).

Доля обязательств с плавающей процентной ставкой в общем долге Агентства на 31.12.2025 г. - 29,9%.

Ключевая ставка ЦБ РФ на дату подготовки отчета - 14,50% (действует с 27.04.2026 после снижения с 15,0%; траектория смягчения с июня 2025 г. - с уровня 21%). Критический уровень КС ЦБ, при котором Агентство прекращает привлечение заёмных средств для развития бизнеса, - 25%.

Показатель Долг / EBITDA на 31.12.2025 г. - 1,7 (на 31.12.2024 г.: 1,4; на 31.12.2023 г.: 2,0).

Показатель покрытия процентных расходов (ICR) за 2025 г. - 2,7 (2024 г.: 3,3).

Фактический уровень инфляции в РФ за 2025 год, по данным Росстата - 5,59% (2024 г.: 9,52%). Критический уровень для Агентства - выше 20%. Валютные активы и обязательства отсутствуют, деятельность валютным рискам не подвержена.

Правовые риски

Эмитент ведет свою деятельность на территории Российской Федерации, в рамках российского законодательного поля и осуществляет свою финансово-хозяйственную деятельность в строгом соответствии с ее требованиями и нормами. Основными правовыми рисками Эмитент считает:

- Изменение нормативно-правовой базы;
- Изменение валютного и таможенного регулирования;
- Изменение действующих норм налогообложения;
- Возникновение противоречия норм законодательства и их неоднозначное толкование;
- Риски лицензирования.

Риски, связанные с изменением валютного и таможенного регулирования минимальны, так как Эмитент не заключает внешнеторговых контрактов с иностранными хозяйствующими субъектами.

Изменение действующих норм налогообложения, введение новых налогов и

изменение ставок действующих налогов и сборов могут оказать влияние на финансовые показатели деятельности Эмитента и привести к снижению величины чистой прибыли Эмитента.

Для минимизации влияния правовых рисков Эмитент осуществляет следующие действия:

- Регулярный мониторинг нормативно-правовых актов;
- Организация работы в соответствии с Федеральным законом «О защите прав и законных интересов физических лиц при осуществлении деятельности по возврату просроченной задолженности» от 03.07.2016 N 230-ФЗ;
- Эмитент ежегодно заключает договор страхования гражданской ответственности при осуществлении деятельности по возврату просроченной задолженности. Полис 017-189-000560/25 страховщик ООО «Абсолют Страхование» срок с 24.11.2025 по 23.11.2026 (<https://www.absolutins.ru/>);
- Контроль выполнения требований текущего законодательства.

Репутационный риск

Риск возникновения убытков вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, качестве работ и услуг или характере деятельности оценивается Агентством как минимальный.

Приоритет Агентства – поддержание высокого уровня деловой репутации и выполнение обязательств перед партнёрами, клиентами и инвесторами в установленные сроки.

Для минимизации влияния этого вида рисков Эмитент реализует следующие действия:

- Географическое распределение выручки: эмитент организует сбор задолженности с должников, находящихся во всех Федеральных округах Российской Федерации; концентрация сборов не превышает 25% ни в одном ФО;
- Диверсификация поставщиков цессионных портфелей: эмитент приобретает портфели долгов на открытых площадках, проводит предварительную оценку перспективности приобретения конкретного портфеля, ориентируется на плановую структуру долгового портфеля. Концентрация цедентов не превышает 45% на одного поставщика;
- Эмитент диверсифицирует каналы привлечения заемного капитала. В данный момент используются следующие каналы привлечения: частные займы, банковский кредит, облигационные займы. Эмитент нацелен на равномерное распределение привлечения по указанным каналам.

В целях снижения репутационного риска в Агентстве регулярно совершенствуются технологии работы, адаптируются модели оценки приобретаемых портфелей, проводятся обучающие мероприятия для сотрудников и оптимизируются производственные процессы взыскания.

Стратегический риск

Риск возникновения убытков в результате ошибок, допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности, в том числе перспективных направлений деятельности Агентства и других факторов, оценивается как умеренный, в связи с применением различных методов управления рисками.

Применяемыми методами управления стратегическими рисками Агентства являются бизнес- и финансовое планирование, анализ изменений рыночной среды, контроль исполнения всех принятых и утвержденных решений, анализ влияния факторов стратегического риска на показатели деятельности.

В системе управления Эмитента применяется подход «управление по результатам»: планирование задач каскадируется от руководителей к подчинённым, что позволяет оперативно реагировать на изменения, своевременно корректировать производственные и финансовые планы и обеспечивать исполнение стратегически важных задач.

Риски, связанные с деятельностью эмитента

Существенные для деятельности эмитента риски данного вида отсутствуют.

Риск информационной безопасности

Раздел описывает риски в сфере информационной безопасности: утечка персональных и конфиденциальных данных, вредоносное ПО, сбои в критически важных системах. Перечисленные события могут повлечь операционный ущерб и репутационные потери. Несмотря на принимаемые меры, сохраняется риск внешних кибератак и несанкционированного доступа к информации.

Управление риском ИТ-безопасности строится на комбинации технических и административных средств контроля: регулярные проверки, мониторинг систем, ведение журналов событий, аудит и оценка рисков, предотвращение вторжений. Агентство применяет разграничение доступов, разрабатывает и актуализирует внутренние регламенты по информационной безопасности, внедряет физическую защиту объектов инфраструктуры, а также программно-аппаратные средства защиты от внешних атак и утечек конфиденциальной информации. Реализуемые направления ИТ-безопасности:

- создание резервных копий баз данных для предотвращения потери критичных данных;
- внедрение экосистемы из пяти элементов (RuSIEM, KSC, Phishman, Staffcop, RedCheck) для предотвращения внешних атак. В 2025 году предотвращено более 620 кибератак без ущерба для персональных и иных данных;
- обеспечено дублирование каналов досудебного этапа: телефония колл-центра (основной – Билайн 8 800, резервный – МТТ 8 800); СМС/голосовые сообщения (СМСцентр, Билайн, МТТ); автоматизация обзвона (роботы – в дополнение к действующему решению тестируется платформа Lerna); альтернативная платформа досудебных процессов (X-CALLS – введена в промышленную эксплуатацию).
- обеспечено дублирование каналов на судебном и исполнительном этапах: взаимодействие с ФССП (СМЭВ – основной, ЕПГУ – дополнительный, бумажный обмен – резервный); получение информации о возбуждении ИП (СМЭВ, Госпочта, личный кабинет на Госуслугах, сайт ФССП); мониторинг банкротства (парсинг ЕФРСБ/КАД Арбитр, решение КейсБук от Право.ру); направление документов в суды (ГАС Правосудие – целевой канал, бумажные отправки через вендора – основной).

Экологический риск

Существенные для деятельности эмитента риски данного вида отсутствуют.

Природно-климатический риск

Существенные для деятельности эмитента риски данного вида отсутствуют.

Риски кредитных организаций

Эмитент не является кредитной организацией.

Иные риски, которые являются существенными для эмитента (группы эмитента)

Существенные для деятельности эмитента риски данного вида отсутствуют.

3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента

Иная информация по усмотрению Эмитента не приводится.