

**Акционерное общество «Alatau City Invest»  
(ранее – Акционерное общество “First  
Heartland Jusan Invest”)**

**Финансовая отчетность**

*За 2025 год,  
с аудиторским отчетом независимого аудитора*

## СОДЕРЖАНИЕ

### АУДИТОРСКИЙ ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

### ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе .....	1
Отчет о финансовом положении .....	2
Отчет о движении денежных средств .....	3
Отчет о движении в собственном капитале .....	4

### ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1. Описание деятельности .....	5
2. Основа подготовки отчетности .....	5
3. Существенные положения учетной политики .....	6
4. Существенные учетные суждения и оценки .....	16
5. Чистый комиссионный доход .....	17
6. Чистый процентный доход .....	19
7. Чистая прибыль по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток .....	19
8. Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой .....	19
9. Расходы по кредитным убыткам .....	19
10. Расходы на персонал и прочие операционные расходы .....	20
11. Налогообложение .....	20
12. Денежные средства и их эквиваленты .....	22
13. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток .....	23
14. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход .....	24
15. Договоры аренды .....	25
16. Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО» .....	25
17. Прочие обязательства .....	26
18. Акционерный капитал .....	26
19. Управление рисками .....	26
20. Управление капиталом .....	35
21. Условные обязательства .....	35
22. Услуги по доверительному управлению и брокерские услуги .....	36
23. Операции со связанными сторонами .....	36
24. Оценка справедливой стоимости .....	38

## **Аудиторский отчет независимого аудитора**

Акционеру и Совету директоров Акционерного общества «Alatau City Invest»

### **Отчет по результатам аудита финансовой отчетности**

#### **Мнение**

Мы провели аудит финансовой отчетности организации Акционерного общества «Alatau City Invest» (далее - «Компания»), состоящей из отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, отчета об изменениях в собственном капитале и отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к финансовой отчетности, включая информацию о существенных положениях учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

#### **Основание для выражения мнения**

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с принятым Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) (Кодекс СМСЭБ), в отношении требований независимости, применимых к аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса, и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

#### **Прочие сведения**

Информация, которая была раскрыта в финансовой отчетности в качестве дополнительной финансовой информации к финансовой отчетности, представлена для целей выполнения требований Закона Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах» №576-II от 7 июля 2004 года, а также Правил осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем, утвержденных Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан №10 от 3 февраля 2014 года (с учетом изменений и дополнений), и ее раскрытие не предусматривается МСФО. В ходе аудита прилагаемой финансовой отчетности мы не выполняли аудиторских процедур в отношении данной дополнительной финансовой информации и, соответственно, не выражаем нашего мнения о ней.



Shape the future  
with confidence

### **Ответственность руководства и Совета директоров за финансовую отчетность**

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

При подготовке финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Компании 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 Компанию, прекратить ее деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Совет директоров несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Компании.

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

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

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

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения 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 ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании;



Shape the future  
with confidence

- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и раскрытия соответствующей информации;
- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Советом директоров, доводя до его 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, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

#### **Отчет в соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах» №576-II от 7 июля 2004 года**

Руководство Компании несет ответственность за выполнение Компанией требований законодательства Республики Казахстан в отношении составления отчетности об активах, принятых Компанией в инвестиционное управление, за порядок ведения учета и составления отчетности в отношении данных активов и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления отчетности в отношении активов фондов, принятых в инвестиционное управление.

В соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах» №576-II от 7 июля 2004 года, в ходе аудита мы провели проверку на соответствие требованиям законодательства Республики Казахстан порядка ведения учета и составления отчетности в отношении активов паевых инвестиционных фондов (далее – «Фонды»), принятых Компанией в инвестиционное управление.

Проведенная нами проверка ограничивалась требованиями Закона Республики Казахстан «Об инвестиционных и венчурных фондах» №576-II от 7 июля 2004 года, а также Правил осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем, утвержденных Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан №10 от 3 февраля 2014 года. Мы изучили процесс управления активами, принятыми в инвестиционное управление, и провели анализ и изучение документов в отношении активов фондов, принятых в инвестиционное управление, на предмет соответствия требованиям, установленным законодательством Республики Казахстан в отношении паевых инвестиционных фондов.



Shape the future  
with confidence

В результате проведенных нами процедур нами установлено следующее:

- ▶ в соответствии с требованиями, установленными законодательством Республики Казахстан в отношении паевых инвестиционных фондов, в системе внутреннего учета Компании активы Фондов обособлялись от собственных активов Компании путем их учета на забалансовых счетах;
- ▶ в течение 2025 года Компания вела учет документов, относящихся к деятельности каждого из Фондов, путем ведения журналов, содержащих сведения, перечисленные в п. 46 Правил осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем, утвержденных Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан №10 от 3 февраля 2014 года;
- ▶ для учета и хранения активов Фондов Компанией заключены кастодиальные договоры;
- ▶ в течение 2025 года Компания не реже одного раза в месяц проводила сверку данных своей системы внутреннего учета на их соответствие данным кастодианов, осуществляющих учет и хранение активов Фондов.

ТОО «Эрнст энд Янг»



Ольга Хетаи  
Аудитор

Квалификационное свидетельство аудитора  
№ МФ-0000286 от 25 сентября 2015 года

А15Е3Н4, Республика Казахстан, г. Алматы  
пр. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр»

31 марта 2026 года



Рустамжан Саттаров  
Генеральный директор  
ТОО «Эрнст энд Янг»

Государственная лицензия на занятие  
аудиторской деятельностью на территории  
Республики Казахстан серии МФЮ-2  
№ 0000003, выданная Министерством  
финансов Республики Казахстан 15 июля  
2005 года

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКЕ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ**

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в тысячах тенге)

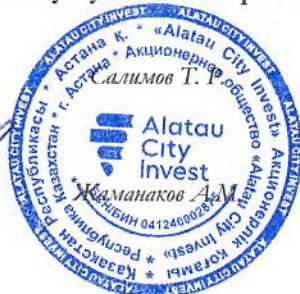
	Прим.	2025 год	2024 год
Комиссионные доходы	5	2.079.740	1.464.918
Комиссионные расходы	5	(674.550)	(482.956)
<b>Чистый комиссионный доход</b>		<b>1.405.190</b>	<b>981.962</b>
Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки	6	6.162.873	5.548.125
Прочая процентная выручка	6	709.510	93.910
Процентный расход	6	(878.512)	(1.428.389)
<b>Чистый процентный доход</b>		<b>5.993.871</b>	<b>4.213.646</b>
Дивидендный доход		199.413	159.613
Чистая прибыль по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	1.357.007	1.010.602
Чистый (убыток)/прибыль по финансовым активам, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(151.488)	22.347
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой	8	(311.449)	2.400.058
Расходы по кредитным убыткам	9	(110.666)	(300.368)
Расходы на персонал и прочие операционные расходы	10	(2.701.944)	(2.317.804)
Прочие расходы		(97.555)	(68.915)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>5.582.379</b>	<b>6.101.141</b>
(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу	11	(291.627)	118.689
<b>Прибыль за год</b>		<b>5.290.752</b>	<b>6.219.830</b>
<b>Прочий совокупный доход</b>			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий реклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</i>			
Чистая величина изменения справедливой стоимости долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(2.814.051)	574.093
Сумма накопленного (убытка)/прибыли, реклассифицированная в состав прибыли или убытка в результате выбытия долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		151.488	(22.347)
Величина изменения оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	9	(36.769)	31.174
<b>Прочий совокупный доход за год за вычетом налогов</b>		<b>(2.699.332)</b>	<b>582.920</b>
<b>Итого совокупный доход за год</b>		<b>2.591.420</b>	<b>6.802.750</b>

Подписано и утверждено к выпуску от имени Правления АО «Alatau City Invest»

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

31 марта 2026 года



Председатель Правления

Главный бухгалтер

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ**

По состоянию на 31 декабря 2025 года

(в тысячах тенге)

	<i>Прим.</i>	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	12	3.344.532	516.672
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	13	13.654.965	4.770.447
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:			
- находящиеся в собственности Компании	14	26.768.022	45.465.257
- заложенные по договорам «РЕПО»	14	14.822.890	3.520.847
Торговая и прочая дебиторская задолженность		442.498	388.504
Дивиденды к получению		—	49.462
Основные средства и нематериальные активы		230.046	224.602
Активы в форме права пользования	15	119.693	229.745
Текущий налоговый актив		—	286.910
Отложенный налоговый актив	11	243.542	180.480
Прочие активы		139.027	130.065
<b>Итого активов</b>		<b>59.765.215</b>	<b>55.762.991</b>
<b>Обязательства</b>			
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	16	15.072.151	3.516.236
Обязательства по договорам аренды	15	134.692	252.264
Текущие обязательства по налогу на прибыль		74.355	—
Прочие обязательства	17	642.157	743.972
<b>Итого обязательств</b>		<b>15.923.355</b>	<b>4.512.472</b>
<b>Капитал</b>			
Акционерный капитал	18	40.012.639	40.012.639
Собственные выкупленные акции	18	(12.651)	(12.651)
Резерв справедливой стоимости	18	(1.947.567)	751.765
Нераспределенная прибыль		5.789.439	10.498.766
<b>Итого капитал</b>		<b>43.841.860</b>	<b>51.250.519</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>		<b>59.765.215</b>	<b>55.762.991</b>

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в тысячах тенге)

	<i>Прим.</i>	2025 год	2024 год
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>			
Комиссионные доходы полученные		2.048.479	1.533.210
Комиссионные расходы выплаченные		(662.275)	(500.106)
Процентные доходы полученные		6.007.135	4.517.213
Проценты, уплаченные по договорам «РЕПО»		(833.663)	(1.425.640)
Проценты, уплаченные по обязательствам по договорам аренды		(33.185)	(22.571)
Реализованные прибыли за вычетом убытков по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток		812.427	692.590
Реализованные (убытки)/прибыли по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток через прочий совокупный доход		(694)	6.578
Реализованные убытки по операциям с иностранной валютой		(4.803)	(13.101)
Дивиденды полученные		199.413	159.292
Прочие (платежи)/поступления		(48.110)	5.030
Расходы на персонал и прочие административные расходы выплаченные		(2.637.442)	(1.874.675)
<i>Чистое уменьшение / (увеличение) операционных активов</i>			
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		(8.472.010)	8.127.624
Прочие активы		269.793	–
<i>Чистое (уменьшение)/увеличение операционных обязательств</i>			
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»		11.602.610	(10.710.523)
<b>Чистые денежные потоки от операционной деятельности до налога на прибыль</b>		8.247.675	494.921
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(29.076)	–
<b>Чистый приток денежных средств по операционной деятельности</b>		8.218.599	494.921
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>			
Приобретения основных средств и нематериальных активов		(71.475)	(109.705)
Поступление средств от кредитных организаций		–	4.549
Приобретения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(12.504.880)	(31.767.755)
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		17.260.575	25.929.643
<b>Чистый приток/(отток) денежных средств по инвестиционной деятельности</b>		4.684.220	(5.943.268)
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>			
Дивиденды выплаченные	18	(10.000.079)	–
Выплаты основной суммы обязательств по аренде		(117.572)	(27.021)
<b>Чистый отток денежных средств в финансовой деятельности</b>		(10.117.651)	(27.021)
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов			
		42.676	105.124
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты			
	9	16	(19)
<b>Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>		2.827.860	(5.370.263)
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на начало года		516.672	5.886.935
<b>Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на конец года</b>	11	3.344.532	516.672

Прилагаемые примечания на страницах с 5 по 40 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности.

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ В СОБСТВЕННОМ КАПИТАЛЕ****За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(в тысячах тенге)*

	<i>Акционер- ный капитал</i>	<i>Собствен- ные выкуплен- ные акции</i>	<i>Резерв справед- ливой стоимости</i>	<i>Нераспреде- ленная прибыль</i>	<i>Итого</i>
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	40.012.639	(12.651)	168.845	4.278.936	44.447.769
Прибыль за год	–	–	–	6.219.830	6.219.830
Прочий совокупный доход за год	–	–	582.920	–	582.920
<b>Итого совокупный доход за год</b>	–	–	582.920	6.219.830	6.802.750
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	40.012.639	(12.651)	751.765	10.498.766	51.250.519
Прибыль за год	–	–	–	5.290.752	5.290.752
Прочий совокупный доход за год	–	–	(2.699.332)	–	(2.699.332)
<b>Итого совокупный доход за год</b>	–	–	(2.699.332)	5.290.752	2.591.420
Дивиденды объявленные <i>(Примечание 18)</i>	–	–	–	(10.000.079)	(10.000.079)
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	40.012.639	(12.651)	(1.947.567)	5.789.439	43.841.860

(в тысячах тенге)

## 1. Описание деятельности

### Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «Alatau City Invest» (ранее – АО «First Heartland Jusan Invest») (далее по тексту – «Компания») было учреждено в форме Акционерного общества в соответствии с законодательством Республики Казахстан 10 декабря 2004 года. Компания осуществляет деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 3.2.239/16 от 22 августа 2025 года, дающее право осуществления брокерско-дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов, а также лицензии на проведение банковских операций № 3.4.7 от 29 октября 2025 года, дающее право на проведение операции с иностранной валютой, за исключением операций с наличной иностранной валютой, выданных Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее по тексту – «АРРФР»). Уполномоченным органом, регулирующим деятельность Компании, является АРРФР.

Основной деятельностью Компании являются брокерские и дилерские операции, управление инвестиционными портфелями определенных клиентов – физических лиц и корпоративных клиентов, включая четыре интервальных паевых инвестиционных фонда «allEM», «allGA», «doSTAR», «harMONEY», закрытый паевый инвестиционный фонд рискованного инвестирования «Цесна – Прямые инвестиции» (закрыт 24 января 2025 года), активы АО «Казахстанский Фонд гарантирования депозитов», а также пенсионные активы АО «Единый накопительный пенсионный фонд». Компания не имеет доли участия в данных фондах и получает только комиссию за управление от бенефициаров.

Зарегистрированный офис Компании расположен по адресу: Республика Казахстан, г. Астана, ул. Сыганак, здание 70.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов единственным акционером Компании является АО «Alatau City Bank» (ранее – АО «First Heartland Jusan Bank») (далее – «Акционер»). По состоянию на 31 декабря 2025 года конечной контролирующей стороной Компании являлся г-н Ким В. К. (31 декабря 2024 года: Есенов Г.Ш.).

## 2. Основа подготовки отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО в редакции, утвержденной Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «Совет по МСФО»).

Данная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости, за исключением финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, которые отражены по справедливой стоимости.

Данная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге (далее – «тыс. тенге»), если не указано иное.

Финансовая отчетность была одобрена к выпуску Правлением Компании 31 марта 2026 года.

### Геополитические события

В начале 2026 года произошло резкое обострение геополитической ситуации на Ближнем Востоке в связи с военной операцией США и Израиля на территории Ирана. Указанные события привели к существенным перебоям в поставках нефти, росту мировых цен на нефть и повышенной волатильности на финансовых рынках.

Эти события нарушили транспортировку нефти через Ормузский пролив, что привело к росту цен на нефть выше \$100 за баррель, создав риски для стабильности энергетических рынков. На этом фоне усилилась осторожность инвесторов: наблюдался отток капитала из развивающихся рынков и переход в более безопасные активы. В дальнейшем это может привести к ослаблению валют развивающихся стран и росту волатильности на финансовых рынках. Инвесторы опасаются, что длительное напряжение негативно скажется на глобальных цепочках поставок и ценах на энергоносители, что в свою очередь может усилить инфляционные риски.

Руководство Компании рассматривает указанные события как некорректирующие события после отчетной даты. Ввиду высокой неопределенности на дату утверждения настоящей финансовой отчетности невозможно с достаточной степенью уверенности количественно оценить их влияние на деятельность Компании.

В феврале 2022 года в связи с военным конфликтом между Российской Федерацией и Украиной ряд стран ввел санкции в отношении Российской Федерации. Влияние конфликта сказывается не только на экономической активности двух стран, но и на глобальной экономике. В результате введения санкций во многих странах мира возросли цены на сырьевые и продовольственные товары, нарушены установленные связи между поставками ресурсов, наблюдается инфляционное воздействие на цены, аналитики также прогнозируют экономические последствия для мировой промышленности.

(в тысячах тенге)

## 2. Основа подготовки отчетности (продолжение)

### Геополитические события (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 года, концентрация требований к российским контрагентам, представленная денежными средствами и их эквивалентами, финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток и торговой и прочей дебиторской задолженностью, составляла 586.468 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 963.928 тыс. тенге).

### Инфляция и текущие экономические условия

Инфляция в текущих экономических условиях остается одним из ключевых факторов неопределенности. Центральные банки продолжают придерживаться осторожной политики, балансируя между сдерживанием инфляции и рисками замедления экономического роста. Внешнее инфляционное давление в целом остается умеренным, однако геополитическая неопределенность и нестабильность на сырьевых рынках усиливает риски повышения инфляционного фона. По итогам 2025 года инфляция в Республике Казахстан составила 12,3% годовых, по данным Бюро национальной статистики, 10 марта 2026 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан (далее – «НБРК») принял решение сохранить базовую ставку в размере 18,00% годовых с процентным коридором +/- 1 процентных пунктов.

В этих условиях сохраняющаяся макроэкономическая и геополитическая неопределенность может оказывать существенное влияние на финансовые рынки, а также на ключевые допущения и уровень неопределенности при оценке финансовых инструментов.

## 3. Существенные положения учетной политики

### Изменения в учетной политике

Компания впервые применила некоторые поправки к стандартам, которые вступили в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 — «Отсутствие возможности обмена валют».

Новые поправки не оказали влияние на финансовую отчетность Компании.

Компания не применяла досрочно какие-либо стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу.

### Оценка справедливой стоимости

Компания оценивает финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток по справедливой стоимости на каждую отчетную дату.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка с целью продажи актива или передачи обязательства осуществляется:

- На рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или
- При отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

У Компании должен быть доступ к основному или наиболее выгодному рынку. Справедливая стоимость актива или обязательства оценивается с использованием допущений, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах. Оценка справедливой стоимости нефинансового актива принимает во внимание способность участника рынка генерировать экономические выгоды либо посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива, либо посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Компания применяет такие модели оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, максимально используя релевантные наблюдаемые исходные данные и сводя к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

(в тысячах тенге)

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

#### Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Все активы и обязательства, которые оцениваются в финансовой отчетности по справедливой стоимости или справедливая стоимость которых раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1 – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств;
- Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;
- Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

В случае активов и обязательств, которые переоцениваются в финансовой отчетности на повторяющейся основе, Компания определяет необходимость их перевода между уровнями иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

#### Финансовые активы и обязательства

##### *Первоначальное признание*

###### *Дата признания*

Покупка или продажа финансовых активов и обязательств на стандартных условиях отражаются на дату заключения сделки, т.е. на дату, когда Компания берет на себя обязательство по покупке актива или обязательства. К покупке или продаже на стандартных условиях относятся покупка или продажа финансовых активов и обязательств в рамках договора, по условиям которого требуется поставка активов и обязательств в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на рынке.

##### *Первоначальная оценка*

Классификация финансовых инструментов при первоначальном признании зависит от договорных условий и бизнес-модели, используемой для управления инструментами. Финансовые инструменты первоначально оцениваются по справедливой стоимости, включая затраты по сделке, кроме случаев, когда финансовые активы и финансовые обязательства оцениваются по справедливой стоимости через прибыль и убыток.

###### *Категории оценки финансовых активов и обязательств*

Компания классифицирует все свои финансовые активы на основании бизнес-модели, используемой для управления активами, и договорных условий активов как оцениваемые по:

- Амортизированной стоимости;
- Справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПД);
- Справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССПУ).

Компания классифицирует и оценивает производные инструменты и инструменты, предназначенные для торговли, по ССПУ. Компания может по собственному усмотрению классифицировать финансовые инструменты как оцениваемые по ССПУ, если такая классификация позволит устранить или значительно уменьшить непоследовательность применения принципов оценки или признания.

Финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости или по ССПУ, если они являются предназначенными для торговли и производными инструментами, либо по усмотрению организации классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости.

(в тысячах тенге)

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

#### Финансовые активы и обязательства (продолжение)

##### Первоначальная оценка (продолжение)

*Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости*

Компания оценивает финансовые активы по амортизированной стоимости, только если выполняются оба следующих условия:

- Финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание финансовых активов для получения предусмотренных договором денежных потоков;
- Договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга (SPPI).

Более подробно данные условия рассматриваются ниже.

##### *Оценка бизнес-модели*

Компания определяет бизнес-модель на уровне, который лучше всего отражает, каким образом осуществляется управление объединенными в группы финансовыми активами для достижения определенной цели бизнеса.

Бизнес-модель Компании оценивается не на уровне отдельных инструментов, а на более высоком уровне агрегирования портфелей и основана на наблюдаемых факторах, таких как:

- Каким образом оценивается результативность бизнес-модели и доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели, и каким образом эта информация сообщается ключевому управленческому персоналу организации;
- Риски, которые влияют на результативность бизнес-модели (и на доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели) и, в частности, способ управления данными рисками;
- Каким образом вознаграждаются менеджеры, управляющие бизнесом (например, основано ли вознаграждение на справедливой стоимости управляемых активов или на полученных денежных потоках, предусмотренных договором);
- Ожидаемая частота, объем и сроки продаж также являются важными аспектами при оценке бизнес-модели компании.

Оценка бизнес-модели основана на сценариях, возникновение которых обоснованно ожидается, без учета т.н. «наихудшего» или «стрессового» сценариев. Если денежные потоки после первоначального признания реализованы способом, отличным от ожиданий Компании, Компания не изменяет классификацию оставшихся финансовых активов, удерживаемых в рамках данной бизнес-модели, но в дальнейшем принимает такую информацию во внимание при оценке недавно созданных или недавно приобретенных финансовых активов.

##### *Тест «исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга» (тест SPPI)*

В рамках второго этапа процесса классификации Компания оценивает договорные условия финансового актива, чтобы определить, являются ли предусмотренные договором денежные потоки по активу исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга (т.н. тест SPPI).

Для целей данного теста «основная сумма долга» представляет собой справедливую стоимость финансового актива при первоначальном признании, и она может изменяться на протяжении срока действия данного финансового актива (например, если имеют место выплаты в счет погашения основной суммы долга или амортизация премии/дисконта).

Наиболее значительными элементами процентов в рамках кредитного договора обычно являются возмещение за временную стоимость денег и возмещение за кредитный риск. Для проведения теста SPPI Компания применяет суждение и анализирует уместные факторы, например, в какой валюте выражен финансовый актив, и период, на который установлена процентная ставка.

(в тысячах тенге)

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

#### Финансовые активы и обязательства (продолжение)

##### *Первоначальная оценка (продолжение)*

*Тест «исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга» (тест SPPI) (продолжение)*

В то же время договорные условия, которые оказывают более чем пренебрежимо малое влияние на подверженность рискам или волатильность предусмотренных договором денежных потоков, не связанных с базовым кредитным соглашением, не обуславливают возникновения предусмотренных договором денежных потоков, которые являются исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга. В таких случаях финансовый актив необходимо оценивать по ССПУ.

##### *Долговые инструменты, оцениваемые по ССПСА*

Компания оценивает долговые инструменты по ССПСА, если выполняются оба следующих условия:

- Инструмент удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов;
- Договорные условия финансового актива соблюдают критерии теста SPPI.

##### *Долговые инструменты, оцениваемые по ССПСА (продолжение)*

Долговые инструменты, оцениваемые по ССПСА, впоследствии оцениваются по справедливой стоимости, а прибыли или убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости, признаются в составе прочего совокупного дохода. Процентная выручка и прибыли или убытки от изменения валютных курсов признаются в составе прибыли или убытка таким же образом, как и в случае финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости. При прекращении признания, накопленные прибыль или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из состава прочего совокупного дохода в состав прибыли или убытка.

Ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по долговым инструментам, оцениваемым по ССПСА, не уменьшают балансовую стоимость этих финансовых активов в отчете о финансовом положении, которые продолжают оцениваться по справедливой стоимости. Вместо этого сумма, равная оценочному резерву под ожидаемые убытки, который был бы создан при оценке актива по амортизированной стоимости, признается в составе прочего совокупного дохода в качестве накопленной суммы обесценения с признанием соответствующих сумм в составе прибыли или убытка. Накопленная сумма убытков, признанных в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируется в состав прибыли или убытка при прекращении признания актива.

##### *Долевые инструменты, оцениваемые по ССПСА*

Иногда Компания при первоначальном признании некоторых инвестиций в долевые инструменты принимает решение, без права его последующей отмены, классифицировать их как долевые инструменты, оцениваемые по ССПСА, если они отвечают определению долевого инструмента согласно МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» и не предназначены для торговли. Решение о такой классификации принимается по каждому инструменту в отдельности.

Прибыли и убытки по таким долевым инструментам никогда не реклассифицируются в состав прибыли или убытка. Дивиденды признаются в составе прибыли или убытка в качестве дивидендных доходов, когда право на получение дивидендов установлено, кроме случаев, когда Компания получает выгоду от таких поступлений в качестве возмещения части первоначальной стоимости такого инструмента. В таком случае прибыль признается в составе ПСА. Долевые инструменты, оцениваемые по ССПСА, не подлежат оценке на предмет обесценения. При выбытии таких инструментов накопленный резерв по переоценке переносится в состав нераспределенной прибыли.

##### *Денежные средства и их эквиваленты*

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя средства в кредитных организациях со сроком погашения в течение трех месяцев с даты возникновения, не обремененные какими-либо договорными обязательствами.

(в тысячах тенге)

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

#### **Договоры «РЕПО» и обратного «РЕПО» и заемные операции с ценными бумагами**

Договоры продажи и обратной покупки ценных бумаг (договоры «РЕПО») отражаются в отчетности как обеспеченные операции финансирования. Ценные бумаги, реализованные по договорам «РЕПО», продолжают отражаться в отчете о финансовом положении и переводятся в категорию ценных бумаг, предоставленных в качестве залога по договорам «РЕПО», в случае наличия у контрагента права на продажу или повторный залог данных ценных бумаг, вытекающего из условий договора или общепринятой практики. Соответствующие обязательства включаются в состав средств кредитных организаций или клиентов. Приобретение ценных бумаг по договорам обратной продажи (обратного «РЕПО») отражается в составе денежных средств и их эквивалентов и средств в кредитных организациях в зависимости от ситуации. Разница между ценой продажи и ценой обратной покупки рассматривается в качестве процентной выручки и начисляется в течение срока действия договоров «РЕПО» по методу эффективной процентной ставки.

#### **Аренда**

##### ***Компания в качестве арендатора***

Компания применяет единый подход к признанию и оценке всех договоров аренды, кроме краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью. Компания признает обязательства по аренде в отношении осуществления арендных платежей и активы в форме права пользования, которые представляют собой право на использование базовых активов.

##### *Активы в форме права пользования*

Компания признает активы в форме права пользования на дату начала аренды (т.е. дату, на которую базовый актив становится доступным для использования). Активы в форме права пользования оцениваются по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения, с корректировкой на переоценку обязательств по аренде. Первоначальная стоимость активов в форме права пользования включает величину признанных обязательств по аренде, понесенные первоначальные прямые затраты и арендные платежи, произведенные на дату начала аренды или до такой даты за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде. Если у Компании отсутствует достаточная уверенность в том, что она получит право собственности на арендованный актив в конце срока аренды, признанный актив в форме права пользования амортизируется линейным методом на протяжении более короткого из следующих периодов: предполагаемый срок полезного использования актива или срок аренды. Активы в форме права пользования проверяются на предмет обесценения.

##### *Обязательства по аренде*

На дату начала аренды Компания признает обязательства по аренде, оцениваемые по приведенной стоимости арендных платежей, которые будут осуществлены в течение срока аренды. Арендные платежи включают фиксированные платежи (в том числе по существу фиксированные платежи) за вычетом любых стимулирующих платежей по аренде к получению, переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, и суммы, которые, как ожидается, будут уплачены по гарантиям ликвидационной стоимости. Арендные платежи также включают цену исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что Компания исполнит этот опцион, и выплаты штрафов за прекращение аренды, если срок аренды отражает потенциальное исполнение Компанией опциона на прекращение аренды. Переменные арендные платежи, которые не зависят от индекса или ставки, признаются в качестве расходов в том периоде, в котором наступает событие или условие, приводящее к осуществлению таких платежей.

Для расчета приведенной стоимости арендных платежей Компания использует ставку привлечения дополнительных заемных средств на дату начала аренды, если процентная ставка, заложенная в договоре аренды, не может быть легко определена. После даты начала аренды величина обязательств по аренде увеличивается для отражения начисления процентов и уменьшается для отражения осуществленных арендных платежей. Кроме того, в случае модификации, изменения срока аренды, изменения по существу фиксированных арендных платежей или изменения оценки опциона на покупку базового актива производится переоценка балансовой стоимости обязательств по аренде.

(в тысячах тенге)

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

#### Аренда (продолжение)

##### *Компания в качестве арендатора (продолжение)*

###### *Краткосрочная аренда и аренда активов с низкой стоимостью*

Компания применяет освобождение от признания в отношении краткосрочной аренды к краткосрочным договорам аренды (т.е. к договорам, в которых на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев и которые не содержат опциона на покупку). Компания также применяет освобождение от признания в отношении аренды активов с низкой стоимостью к договорам аренды офисного оборудования, стоимость которого считается низкой (т.е. до 2.300 тыс. тенге). Арендные платежи по краткосрочной аренде и аренде активов с низкой стоимостью признаются в качестве расхода по аренде линейным методом на протяжении срока аренды.

#### **Взаимозачет финансовых активов**

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

- В ходе обычной деятельности;
- В случае неисполнения обязательства; и
- В случае несостоятельности или банкротства организации или кого-либо из контрагентов.

Эти условия, как правило, не выполняются в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом положении в полной сумме.

#### **Прекращение признания финансовых активов и обязательств**

##### **Финансовые активы**

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы схожих финансовых активов) прекращает признаваться в отчете о финансовом положении, если:

- Срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- Компания передала право на получение денежных потоков от актива или приняла обязательство перечислить полученные денежные потоки полностью без существенной задержки третьей стороне на условиях «транзитного» соглашения; а также
- Компания либо (а) передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) не передала, но и не сохраняет за собой все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

В случае если Компания передала свои права на получение денежных потоков от актива, при этом ни передав, ни сохранив за собой практически всех рисков и выгод, связанных с ним, а также не передав контроль над активом, такой актив отражается в учете в пределах продолжающегося участия Компании в этом активе. Продолжение участия в активе, имеющее форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшему из значений первоначальной балансовой стоимости актива и максимального размера возмещения, которое может быть предъявлено к оплате Компании.

##### **Финансовые обязательства**

Признание финансового обязательства прекращается в случае исполнения, отмены или истечения срока действия соответствующего обязательства.

При замене одного существующего финансового обязательства другим обязательством перед тем же кредитором на существенно отличающихся условиях или в случае существенной модификации условий существующего обязательства признание первоначального обязательства прекращается, а новое обязательство отражается в учете с признанием разницы в балансовой стоимости обязательств в составе прибыли или убытка.

*(в тысячах тенге)*

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

#### Налогообложение

Текущие расходы по подоходному налогу рассчитываются в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан.

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

Отложенные налоговые активы отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату.

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

#### Основные средства

Основные средства отражаются по фактической стоимости без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой оборудования, признаваемые в момент возникновения, если они отвечают критериям признания.

Балансовая стоимость основных средств оценивается на предмет обесценения в случае возникновения событий или изменений в обстоятельствах, указывающих на то, что балансовую стоимость данного актива, возможно, не удастся возместить.

Амортизация объекта начинается тогда, когда он становится доступен для использования. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение следующих оценочных сроков полезного использования активов:

	<u>Годы</u>
Здания	25-55
Компьютерное оборудование	3-6
Транспортные средства	10
Офисная мебель и оборудование	<u>5-10</u>

Ликвидационная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их осуществления и включаются в отчете о совокупном доходе в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

#### Нематериальные активы

Нематериальные активы включают в себя программное обеспечение и первоначально оцениваются по фактической стоимости. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Нематериальные активы амортизируются в течение срока полезного использования, составляющего от 5 до 10 лет, и анализируются на предмет обесценения в случае наличия признаков возможного обесценения нематериального актива.

(в тысячах тенге)

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

#### Акционерный капитал

##### *Акционерный капитал*

Обыкновенные акции отражаются в составе собственного капитала. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения бизнесов, отражаются в составе собственного капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как дополнительный капитал.

##### *Собственные выкупленные акции*

В случае приобретения Компанией собственных акций уплаченное возмещение, включая соответствующие затраты по сделке, за вычетом налога на прибыль, вычитается из общей суммы собственного капитала как собственные выкупленные акции, вплоть до момента их аннулирования или повторного выпуска. При последующей продаже или повторном выпуске таких акций полученное возмещение включается в состав собственного капитала. Собственные выкупленные акции учитываются по средневзвешенной стоимости.

#### Активы, находящиеся в доверительном управлении

Компания оказывает услуги по доверительному управлению, а именно, осуществляет управление активами от имени и в интересах третьих лиц.

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

Комиссии, полученные за услуги доверительного управления, отражаются в составе комиссионных доходов отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

#### Условные активы и обязательства

Условные обязательства не отражаются в отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности, за исключением случаев, когда выбытие ресурсов в связи с их погашением является маловероятным. Условные активы не отражаются в отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности в тех случаях, когда получение связанных с ними экономических выгод является вероятным.

#### Признание доходов и расходов

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Компания получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена. Для признания выручки в финансовой отчетности должны также выполняться следующие критерии:

##### *Процентная и аналогичная выручка и расходы*

Компания рассчитывает процентную выручку по долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или по ССПСА, применяя эффективную процентную ставку к валовой балансовой стоимости финансовых активов, кроме кредитно-обеспеченных финансовых активов. Эффективная процентная ставка – это ставка, при дисконтировании по которой расчетные будущие денежные платежи или поступления на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или в течение более короткого периода времени, где это применимо, в точности приводятся к чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете учитываются все договорные условия по финансовому инструменту (например, право на досрочное погашение) и комиссионные или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не учитываются будущие кредитные убытки. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Компанией оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается как процентная выручка или расходы.

*(в тысячах тенге)***3. Существенные положения учетной политики (продолжение)****Признание доходов и расходов (продолжение)***Процентная и аналогичная выручка и расходы (продолжение)*

В случае финансового актива, который становится кредитно-обесцененным, Компания рассчитывает процентную выручку, применяя эффективную процентную ставку к чистой амортизированной стоимости данного финансового актива. Если дефолт по финансовому активу ликвидируется, и он больше не является кредитно-обесцененным, Компания возвращается к расчету процентной выручки на основе валовой стоимости.

*Комиссионные доходы*

Компания получает комиссионные доходы от различных видов услуг, которые она оказывает клиентам. Комиссионные доходы могут быть разделены на следующие две категории:

*Комиссионные доходы, полученные за оказание услуг в течение определенного периода времени*

Комиссионные, полученные за оказание услуг в течение определенного периода времени, начисляются в течение этого периода по мере выполнения соответствующих обязанностей к исполнению. Такие статьи включают комиссионные доходы и вознаграждение за управление активами, услуги маркет-мейкера и прочие управленческие и консультационные услуги.

*Комиссионные доходы от оказания услуг по совершению операций*

Комиссионные, полученные за проведение или участие в переговорах по совершению операции от лица третьей стороны, например, когда обязанностью Компании к исполнению является заключение соглашения при покупке акций или других ценных бумаг, либо услуги андеррайтинга, признаются после завершения такой операции. Комиссионные (или часть комиссионных), связанные с определенными обязанностями к исполнению, признаются после выполнения соответствующих критериев. Если договор предусматривает переменное возмещение, комиссионные доходы признаются только в той степени, в которой в высшей степени вероятно, что при последующем разрешении неопределенности, присущей переменному возмещению, не произойдет значительного уменьшения суммы признанной накопительным итогом выручки.

*Дивидендный доход*

Выручка признается, когда установлено право Компании на получение платежа.

**Операции в иностранной валюте**

Данная финансовая отчетность представлена в тенге, которая являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Компании. Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, установленному на Казахстанской Фондовой Бирже (далее – «КФБ») и действующему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Прибыли или убытки возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе по статье «Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой». Немонетарные статьи, отражаемые по исторической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости.

Следующие обменные курсы, установленные КФБ, были использованы Компанией при подготовке финансовой отчетности на конец года:

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
Доллары США	505,53	525,11
Евро	593,44	546,74
Российские рубли	6,34	4,88
Английские фунты стерлингов	679,33	658,91

(в тысячах тенге)

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

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

Ниже представлены новые стандарты, поправки и разъяснения, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату публикации финансовой отчетности Компании. Компания планирует применить эти новые стандарты, поправки и разъяснения, если применимо, после их вступления в силу.

#### *МСФО (IFRS) 18 «Предоставление и раскрытие информации в финансовой отчетности»*

В апреле 2024 года Совет по МСФО выпустил МСФО (IFRS) 18, который заменит собой МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». МСФО (IFRS) 18 вводит новые требования в отношении представления информации в отчете о прибыли или убытке, включая представление определенных итоговых сумм и промежуточных итоговых сумм. Кроме того, в отчете о прибыли или убытке организации должны представлять все доходы и расходы с разделением их на пять категорий (первые три из которых являются новыми): операционные, инвестиционные и финансовые, налоги на прибыль и прекращенная деятельность.

Стандарт содержит требования к раскрытию информации о показателях результатов деятельности, определяемых руководством, промежуточных итоговых суммах доходов и расходов, а также новые требования к агрегированию и дезагрегированию финансовой информации в зависимости от функции основных финансовых отчетов и примечаний.

В результате выпуска нового стандарта были внесены поправки с узкой сферой применения в МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств», согласно которым при применении косвенного метода вместо «прибыли или убытка» для определения денежных потоков от операционной деятельности будет использоваться «операционная прибыль или убыток». Кроме того, поправки отменяют возможность выбора классификации денежных потоков, возникающих в связи с выплатой дивидендов и процентов. Также были внесены сопутствующие поправки в некоторые другие стандарты.

МСФО (IFRS) 18 и соответствующие поправки к другим стандартам вступают в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение при условии раскрытия этого факта. МСФО (IFRS) 18 будет применяться ретроспективно.

В настоящее время Компания работает над определением того, какое влияние новый стандарт и поправки окажут на основные финансовые отчеты и примечания к финансовой отчетности.

#### *Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов»*

В мае 2024 года Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов». Данные поправки:

- Разъясняют, что признание финансового обязательства прекращается на «дату расчетов», и предусматривают возможность выбора учетной политики (при соблюдении определенных условий) для прекращения признания финансовых обязательств, урегулирование которых осуществляется с использованием электронной платежной системы, до даты расчетов;
- Содержат дополнительные указания относительно того, как следует оценивать предусмотренные договором денежные потоки по финансовым активам с экологическими, социальными и корпоративными характеристиками (ESG) и аналогичными особенностями;
- Уточняют, что представляют собой финансовые активы «без права регресса», а также характеристики инструментов, связанных договором;
- Вводят требования к раскрытию информации для финансовых инструментов с условными характеристиками и требования к раскрытию дополнительной информации для долевых инструментов, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты. Допускается досрочное применение, но только тех положений, которые касаются классификации финансовых активов и раскрытия соответствующей информации. Ожидается, что данные поправки не окажут существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

(в тысячах тенге)

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

#### Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)

*МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности: раскрытие информации».*

МСФО (IFRS) 19 вступит в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение. Ожидается, что данные поправки не окажут влияния на финансовую отчетность Компании.

### 4. Существенные учетные суждения и оценки

#### Неопределенность оценок

В процессе применения учетной политики Компании руководство использовало свои суждения и делало оценки при определении сумм, признанных в финансовой отчетности. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

##### *Справедливая стоимость финансовых инструментов*

Если справедливая стоимость финансовых инструментов, отраженная в отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в *Примечании 24*.

##### *Налогообложение*

В настоящее время в Республике Казахстан действует единый Налоговый кодекс, который регулирует основные налоговые вопросы. Действующие налоги включают налог на добавленную стоимость, корпоративный подоходный налог, социальные и другие налоги. Зачастую исполнительные распоряжения по применению нормативно-правовых актов являются непонятными или вообще отсутствуют, и было установлено незначительное количество прецедентов. Нередко имеются различные мнения относительно юридической трактовки положений, как между ведомствами, так и внутри одного ведомства, что создает некоторую неопределенность и конфликтные ситуации. Налоговые декларации, а также другие сферы юридического регулирования, находятся под контролем нескольких ведомств, которые по закону имеют право налагать существенные штрафы, пени и неустойки. Подобная ситуация создает большую степень вероятности налоговых рисков в Казахстане, чем, например, в других странах с более развитыми системами налогового законодательства.

Руководство считает, что Компания придерживается положений налогового законодательства Республики Казахстан, которые регулируют его деятельность. Однако остается риск того, что соответствующие органы могут занять иные позиции в отношении спорных налоговых вопросов.

(в тысячах тенге)

**5. Чистый комиссионный доход**

Комиссионные доходы по договорам с покупателями оцениваются на основе возмещения, указанного в договоре с покупателем. Компания признает выручку, когда она предоставляет услугу клиенту.

	2025 год	2024 год
<b>Комиссионные доходы</b>		
Брокерские услуги	874.457	494.644
Услуги андеррайтинга	745.182	660.186
Возмещение расходов за хранение ценных бумаг	155.638	120.772
Услуги по управлению пенсионными активами	72.458	74.663
Услуги по управлению инвестиционным портфелем	58.396	31.551
Услуги маркет-мейкера	53.250	13.671
Консультационные услуги	52.600	23.867
Прочее	67.759	45.564
	<b>2.079.740</b>	<b>1.464.918</b>
<b>Комиссионные расходы</b>		
Торговые расходы	(412.536)	(217.543)
Расходы по хранению ценных бумаг	(174.139)	(140.042)
Комиссии за кастоднальные услуги	(33.750)	(56.377)
Комиссии за услуги Bloomberg	(40.461)	(35.102)
Информационные услуги	(6.945)	(5.442)
Комиссии за агентские услуги	-	(17.891)
Прочее	(6.719)	(10.559)
<b>Итого комиссионные расходы</b>	<b>(674.550)</b>	<b>(482.956)</b>
<b>Чистый комиссионный доход</b>	<b>1.405.190</b>	<b>981.962</b>

Компания признает дебиторскую задолженность по договорам с покупателями, когда права Компании на получение возмещения за работу, которая была выполнена, становятся безусловными. По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторская задолженность по договорам с покупателями составляла 256.000 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 225.943 тыс. тенге) до вычета резерва под ОКУ и отражена в составе торговой и прочей дебиторской задолженности отчета о финансовом положении.

В следующей таблице приведены сведения о характере и временных рамках обязанностей к исполнению в договорах с покупателями, включая значительные условия оплаты и соответствующую политику признания выручки.

<b>Вид услуги</b>	<b>Характер и временные рамки выполнения обязанностей к исполнению, включая значительные условия оплаты</b>	<b>Признание выручки в соответствии с МСФО (IFRS) 15</b>
<i>Услуги андеррайтинга</i>	Комиссия за услугу андеррайтинга представляет собой фиксированную сумму в соответствии с договором, и комиссия взимается после того, как услуга оказана.	Выручка от услуг андеррайтинга признается в определенный момент времени, так как контроль за выполненной услугой передается тогда, когда услуга оказана.
<i>Брокерские услуги</i>	Каждый заказ/заявка покупателя на соответствующую услугу представляет собой одно обязательство к исполнению. В отношении обязательств к исполнению по брокерским услугам существует фиксированное возмещение, основанное на тарифной политике Компании.	Выручка от брокерских услуг признается в определенный момент времени, так как контроль за выполненной услугой передается тогда, когда услуга оказана, на дату совершения сделки.
<i>Услуги по управлению пенсионными активами</i>	2 января 2021 года Президентом Республики Казахстан подписан закон, позволяющий гражданам переводить часть своих пенсионных накоплений в доверительное управление частным управляющим компаниями. Компания не взимает комиссию с накоплений, а только 5% от инвестиционного дохода.	Выручка от услуг по управлению пенсионными активами признается на протяжении времени, так как клиент получает выгоду в процессе того, как Компания выполняет свои обязанности.

(в тысячах тенге)

## 5. Чистый комиссионный доход (продолжение)

Вид услуги	Характер и временные рамки выполнения обязанностей к исполнению, включая значительные условия оплаты	Признание выручки в соответствии с МСФО (IFRS) 15
Услуги по управлению инвестиционным портфелем	<p>Услуга по управлению активами включает одну обязанность к исполнению (ряда различных услуг), выполняемую в течение периода.</p> <p>Возмещение состоит из двух переменных частей – комиссии за управление и комиссии за выполнение установленных показателей.</p> <p>Комиссия за управление за услуги по управлению активами рассчитывается на основе фиксированной ставки процента от средней стоимости активов, находящихся под управлением.</p>	<p>Возмещение состоит из двух компонентов:</p> <p>(а) комиссии за управление, основанной на средней чистой стоимости актива (NAV) для закрытых паевых инвестиционных фондов рискованного инвестирования, на средней общей стоимости активов для интервальных паевых инвестиционных фондов;</p> <p>(б) комиссии за выполнение, которая подлежит уплате, если достигнут установленный уровень доходности.</p> <p>Общая сумма возмещения от комиссии за управление, на которую Компания имеет право, не ограничивается, поскольку она рассчитывается на основании чистой стоимости активов для закрытых паевых фондов рискованного инвестирования и общей стоимости активов для интервальных паевых инвестиционных фондов в конце каждого месяца. Таким образом, сумма возмещения за месяц становится известной после окончания каждого месяца.</p>
Консультационные услуги	<p>Компания оказывает консультационные услуги клиентам, в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализ финансово-хозяйственной деятельности эмитента на предмет соответствия требованиям законодательства РК;</li> <li>- консультационные услуги, связанные с регистрацией выпуска облигаций и прохождением процедуры листинга.</li> </ul> <p>Вознаграждение за выполнение консультационных услуг представлено в виде фиксированной суммы, указанных в договорах с клиентами.</p>	<p>Выручка от оказания консультационных услуг признается в определенный момент времени, так как контроль за выполненной услугой передается тогда, когда услуга оказана.</p>
Услуги маркет-мейкера	<p>Целью данных услуг является поддержание активного обращения финансовых инструментов на вторичном рынке путем объявления котировок на покупку и продажу. В отношении обязательств к исполнению по услугам маркет-мейкера существует фиксированное возмещение, основанное на соглашении между сторонами.</p>	<p>Доход от услуг маркет-мейкера признается на протяжении времени по мере оказания услуг, поскольку услуги представляют собой обеспечение непрерывного обслуживания клиента в течение срока действия договора. Возмещение представляет собой фиксированную сумму, выплачиваемую ежемесячно.</p>

(в тысячах тенге)

**6. Чистый процентный доход**

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
<b>Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки</b>		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	5.936.493	5.464.189
Денежные средства и их эквиваленты	226.380	83.933
Средства в кредитных организациях	–	3
<b>Итого процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки</b>	<u>6.162.873</u>	<u>5.548.125</u>
<b>Прочая процентная выручка</b>		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	709.510	93.910
<b>Итого прочая процентная выручка</b>	<u>709.510</u>	<u>93.910</u>
<b>Процентный расход</b>		
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	(845.327)	(1.405.818)
Обязательства по договорам аренды	(33.185)	(22.571)
<b>Итого процентный расход</b>	<u>(878.512)</u>	<u>(1.428.389)</u>
<b>Итого чистый процентный доход</b>	<u>5.993.871</u>	<u>4.213.646</u>

**7. Чистая прибыль по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток**

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
Долевые инструменты	1.225.452	(127.443)
Долговые инструменты	131.555	1.138.045
	<u>1.357.007</u>	<u>1.010.602</u>

В 2024 году чистая прибыль по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток включает в себя прибыль в сумме 1.106.016 тыс. тенге, признанную в результате получения денежных средств в счет погашения еврооблигаций российских эмитентов (Примечание 13).

**8. Чистый (убыток)/прибыль по операциям с иностранной валютой**

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
Курсовые разницы, нетто	(306.646)	2.413.159
Убытки от обмена валюты, нетто	(4.803)	(13.101)
	<u>(311.449)</u>	<u>2.400.058</u>

В 2025 году чистая прибыль по операциям с иностранной валютой включает в себя убыток в сумме 61.965 тыс. тенге в результате валютной переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток (2024 год: прибыль в сумме 116.068 тыс. тенге).

**9. Расходы по кредитным убыткам**

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
Торговая и прочая дебиторская задолженность	(147.451)	(269.175)
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (Примечание 14)	36.769	(31.174)
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 12)	16	(19)
	<u>(110.666)</u>	<u>(300.368)</u>

(в тысячах тенге)

**10. Расходы на персонал и прочие операционные расходы**

	2025 год	2024 год
Вознаграждения работникам	(1.589.565)	(1.623.420)
Налоги и отчисления по заработной плате	(216.959)	(146.902)
<b>Расходы на персонал</b>	<b>(1.806.524)</b>	<b>(1.770.322)</b>
Износ и амортизация	(176.083)	(95.573)
Расходы на рекламу	(152.369)	(101.688)
Расходы по сопровождению программного обеспечения	(132.478)	(49.962)
Налоги помимо подоходного налога	(86.259)	(53.635)
Расходы по операционной аренде	(75.788)	(49.143)
Услуги связи и информационные услуги	(62.829)	(48.707)
Аудит и консультационные услуги	(40.377)	(23.804)
Расходы по командировкам	(13.754)	(11.912)
Расходы на списание запасов	(11.022)	(10.209)
Ремонт и обслуживание	(7.829)	(56.661)
Благотворительность	–	(2.095)
Прочее	(136.632)	(44.093)
<b>Прочие операционные расходы</b>	<b>(895.420)</b>	<b>(547.482)</b>
<b>Расходы на персонал и прочие операционные расходы</b>	<b>(2.701.944)</b>	<b>(2.317.804)</b>

В составе статьи «Аудит и консультационные услуги» за 2025 год учтено вознаграждение ТОО «Эрнст энд Янг» за аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с МСФО, по состоянию на 31 декабря 2025 года, которое составило 36.930 тыс. тенге, не включая НДС (2024 год: 34.000 тыс.тенге, не включая НДС). В течение 2025 и 2024 годов услуги, не являющиеся услугами по проведению аудиторской проверки, не были оказаны.

В 2025 году расходы по краткосрочной аренде составили 75.788 тыс. тенге (2024 год: 49.143 тыс. тенге).

**11. Налогообложение**

	2025 год	2024 год
Расход по текущему корпоративному подоходному налогу	(208.783)	(3.497)
Корпоративный подоходный налог за предыдущие годы	(145.906)	–
Расход по отложенному корпоративному подоходному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц	63.062	122.186
<b>(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу</b>	<b>(291.627)</b>	<b>118.689</b>

Доходы Компании подлежат налогообложению в Республике Казахстан. Нормативная ставка корпоративного подоходного налога в 2025 и 2024 годах составляла 20%.

18 июля 2025 года Президент Республики Казахстан подписал Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам налогообложения», а также новый Налоговый кодекс Республики Казахстан. В соответствии с внесёнными изменениями была установлена дополнительная ставка корпоративного подоходного налога в размере 10% на следующие виды доходов, полученные за 2025 год:

- Прирост стоимости при реализации государственных эмиссионных ценных бумаг (уменьшенных на убытки от реализации государственных эмиссионных ценных бумаг);
- Доходы по своп-операциям с валютой и обменом процентных ставок, заключенным на срок до 1 года (уменьшенных на сумму убытков по своп-операциям с валютой и обменом процентных ставок, заключенным на срок до одного года), определенных в соответствии со статьей 279 Налогового кодекса;
- Вознаграждения по операциям репо, заключенным на срок до 1 года (уменьшенных на сумму расходов в виде вознаграждения по операциям репо, заключенным на срок до 1 года);
- Вознаграждения по государственным эмиссионным ценным бумагам;
- Вознаграждения по вкладам (депозитам), размещенным в Национальном Банке Казахстана на срок до 1 года.

Компания оценила влияние указанных изменений на текущие налоговые обязательства за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и отразил соответствующие корректировки в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

(в тысячах тенге)

**11. Налогообложение (продолжение)**

Ниже приведена сверка расходов по корпоративному подоходному налогу, рассчитанных по официальной ставке, с расходами по корпоративному подоходному налогу, отраженными в финансовой отчетности:

	<u>2025 год</u>	<u>2024 год</u>
<b>Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу</b>	5.582.379	6.101.141
<b>Расход по корпоративному подоходному налогу, рассчитанный по нормативной ставке</b>	(1.116.476)	(1.220.228)
Необлагаемый налогом доход по государственным ценным бумагам и ценным бумагам, находящимся в официальном списке КФБ	1.119.622	1.361.849
Необлагаемый налогом доход от дивидендов	39.883	31.923
Дополнительная ставка корпоративного подоходного налога в размере 10%	(208.121)	–
Корпоративный подоходный налог за предыдущие годы	(145.906)	–
Расходы по кредитным убыткам, не относимые на вычет	(29.865)	(6.238)
Прочие разницы	49.236	(48.617)
<b>(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу</b>	<u>(291.627)</u>	<u>118.689</u>

**Отложенный налоговый актив и обязательство**

Временные разницы, возникающие между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженной в финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению чистых отложенных налоговых активов по состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 годов.

Срок использования временных разниц, уменьшающих размер налогооблагаемой базы по подоходному налогу, не ограничен действующим налоговым законодательством Республике Казахстан. Срок использования налогового убытка, перенесенного на будущие периоды, истекает через десять лет после даты возникновения.

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря, а также их движение за соответствующий год, включают в себя следующее:

	<i>Отражено в составе прибыли</i>		<i>Отражено в составе прибыли</i>		<i>31 декабря</i>
	<i>1 января 2024 года</i>	<i>или 31 декабря 2024 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>	<i>или 31 декабря 2025 года</i>	<i>2025 года</i>
Основные средства	(9.309)	(4.429)	(13.738)	1.721	(12.017)
Активы в форме права пользования	–	(45.949)	(45.949)	22.010	(23.939)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17.863	43.521	61.384	97.022	158.406
Торговая и прочая кредиторская задолженность	49.740	78.590	128.330	(34.176)	94.154
Обязательства по договорам аренды	–	50.453	50.453	(23.515)	26.938
<b>Чистый отложенный налоговый актив</b>	<u>58.294</u>	<u>122.186</u>	<u>180.480</u>	<u>63.062</u>	<u>243.542</u>

(в тысячах тенге)

## 12. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
<b>Текущие счета и срочные депозиты в банках и финансовых организациях</b>		
- с рейтингом от «AA-» до «AA+»	46.649	9.694
- с рейтингом «BBB-» до «BBB+»	153.826	1.195
- с рейтингом «BB-» до «BB+»	37.824	45.007
- с рейтингом «B-» до «B+»	17	-
- без рейтинга	102.075	460.805
	340.391	516.701
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(13)	(29)
<b>Итого средства на текущих счетах и срочных депозитах в банках и финансовых организациях</b>	340.378	516.672
Договоры обратного «РЕПО» с контрактным сроком до трех месяцев	3.004.154	-
<b>Итого денежные средства и их эквиваленты</b>	3.344.532	516.672

Вышеприведенная таблица основана на кредитных рейтингах, присвоенных агентством «Standard&Poor's» или другими рейтинговыми агентствами, конвертированные в соответствии со шкалой агентства «Standard&Poor's».

По состоянию на 31 декабря 2025 года текущие счета и срочные депозиты в банках и финансовых организациях без рейтинга в основном представлены средствами размещенными на счетах в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» и GTN Ltd. на общую сумму 101.973 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: на счетах в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», АО «КЦ «Казахстанская фондовая биржа» и Частная Компания «Центральный депозитарий Биржи Международного Финансового Центра Астана» на общую сумму 460.720 тыс. тенге).

Все остатки денежных эквивалентов отнесены к Этапу 1 для целей оценки ОКУ. Анализ изменений оценочных резервов под ОКУ за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, приведен ниже:

	2025 год	2024 год
<b>На 1 января</b>	(29)	(10)
Чистое изменение за год (Примечание 9)	16	(19)
<b>На 31 декабря</b>	(13)	(29)

В 2025 и 2024 годах Компания заключала договоры обратного «РЕПО» в АО «Клиринговый Центр «KASE» методом авторепо. По состоянию на 31 декабря 2025 года дебиторская задолженность по сделкам обратного «РЕПО» была обеспечена облигациями Министерства финансов Республики с общей справедливой стоимостью 3.004.154 тыс.тенге. По состоянию на 31 декабря 2024 года дебиторская задолженность по договорам обратного «РЕПО» отсутствует.

(в тысячах тенге)

**13. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток**

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
<b>Находящиеся в собственности Компании</b>		
<b>Долговые инструменты</b>		
<b>Государственные облигации</b>		
Облигации Министерства финансов Республики Казахстан с рейтингом «BBB-»	17.507	19.107
Государственные облигации иностранных государств с рейтингом «AAA+»	–	146.015
<b>Итого государственных облигаций</b>	<b>17.507</b>	<b>165.122</b>
<b>Корпоративные облигации</b>		
- с рейтингом от «BBB-» до «BBB+»	4.050.216	430.255
- с рейтингом от «BB-» до «BB+»	4.126.137	–
- без рейтинга	1.008.983	811.640
<b>Структурные ноты</b>		
- с рейтингом от «A-» до «A+»	–	1.124
<b>Итого корпоративных облигаций</b>	<b>9.185.336</b>	<b>1.243.019</b>
<b>Итого долговых инструментов</b>	<b>9.202.843</b>	<b>1.408.141</b>
<b>Долевые инструменты</b>		
Корпоративные акции	4.067.776	3.077.235
<b>Итого долевых инструментов</b>	<b>4.067.776</b>	<b>3.077.235</b>
<b>Паи инвестиционных фондов</b>		
Паи инвестиционных фондов	326.958	200.166
Паи биржевых инвестиционных фондов ETF	57.388	84.905
<b>Итого паи инвестиционных фондов</b>	<b>384.346</b>	<b>285.071</b>
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, находящиеся в собственности Компании</b>	<b>13.654.965</b>	<b>4.770.447</b>

В таблице представлена информация о кредитном качестве, основанном на кредитных рейтингах эмитентов, представленных в соответствии со стандартами рейтингового агентства «Standard&Poor's», или рейтингов других агентств, переведенных в шкалу «Standard&Poor's».

По состоянию на 31 декабря 2025 года корпоративные облигации без кредитного рейтинга в основном представлены облигации АО «Евразийский Банк Развития» в сумме 556.222 тыс. тенге, еврооблигациями российских эмитентов на общую сумму 353.851 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 790.306 тыс. тенге), включая облигации российских эмитентов, находящихся под санкциями, в сумме 353.851 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 448.744 тыс. тенге), а также облигациями АО «Jusan Mobile» в сумме 28.674 тыс. тенге, АО «Казахстанский электролизный завод» в сумме 28.500 тыс. тенге, ТОО «Управляющая компания Marden property» 21.786 тыс. тенге, ТОО «ТССП Групп» 19.950 тыс. тенге.

В 2024 году Компания получила денежные средства в сумме 2.560.309 тыс. тенге в счет погашения облигаций российских эмитентов, в результате чего Компания признала прибыль от переоценки долговых инструментов в сумме 1.106.016 тыс. тенге (Примечание 7).

(в тысячах тенге)

**14. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход**

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
<b>Долговые инструменты</b>		
<b>Находящиеся в собственности Компании</b>		
<b>Государственные облигации и облигации квазигосударственных организаций</b>		
Облигации Министерства финансов Республики Казахстан с рейтингом «BBB-»	4.670.078	21.804.215
Государственные облигации иностранных государств с рейтингом «AAA+»	–	2.108.864
Облигации АО «Казахстанский Фонд Устойчивости» с рейтингом «BBB-»	–	1.513.872
<b>Итого государственных облигаций</b>	<b>4.670.078</b>	<b>25.426.951</b>
<b>Корпоративные облигации</b>		
- с рейтингом от «AA-» до «AA+»	1.534.088	–
- с рейтингом от «A-» до «A+»	1.840.542	3.552.504
- с рейтингом от «BBB-» до «BBB+»	11.508.747	4.215.015
- с рейтингом от «BB-» до «BB+»	2.693.632	9.765.464
- с рейтингом от «B-» до «B+»	2.201.718	–
- без рейтинга	2.275.800	2.492.290
<b>Итого корпоративных облигаций</b>	<b>22.054.527</b>	<b>20.025.273</b>
<b>Итого долговых инструментов</b>	<b>26.724.605</b>	<b>45.452.224</b>
<b>Долевые инструменты</b>		
Корпоративные акции	43.417	13.033
<b>Итого долевых инструментов</b>	<b>43.417</b>	<b>13.033</b>
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, находящиеся в собственности Компании</b>	<b>26.768.022</b>	<b>45.465.257</b>
<b>Заложенные по договорам «РЕПО»</b>		
<b>Государственные облигации и облигации институтов развития</b>		
Облигации Министерства финансов Республики Казахстан с рейтингом «BBB-»	10.304.042	–
Облигации АО «Евразийский Банк Развития» без рейтинга	3.506.142	3.520.847
Облигации АО «НК «КазМунайГаз» с рейтингом «BBB»	1.012.706	–
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, заложенные по договорам «РЕПО»</b>	<b>14.822.890</b>	<b>3.520.847</b>

Кредитные рейтинги представлены в соответствии со стандартами рейтингового агентства «Standard&Poor's» или с аналогичными стандартами других международных рейтинговых агентств.

По состоянию на 31 декабря 2025 года корпоративные облигации без присвоенного кредитного рейтинга включают облигации ТОО «Микрофинансовая организация «R-Finance» на общую сумму 2.275.800 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2024 года корпоративные облигации без присвоенного кредитного рейтинга включают облигации АО «Национальные информационные технологии» на общую сумму 1.001.583 тыс. тенге, ТОО «Микрофинансовая организация «R-Finance» на общую сумму 849.274 тыс. тенге, АО «Евразийский Банк Развития» на общую сумму 641.433 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 года финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, не являются просроченными и отнесены к Этапу 1 для целей оценки ОКУ, за исключением корпоративных облигаций на сумму 67.083 тыс. тенге, отнесенных к Этапу 2 (31 декабря 2024 года: 67.680 тыс. тенге).

(в тысячах тенге)

**14. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (продолжение)**

Ниже представлен анализ изменений оценочного резерва под ОКУ по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:

	<i>Этап 1</i>	<i>Этап 2</i>	<i>Итого</i>
<b>На 1 января 2024 года</b>	(54.343)	(804)	(55.147)
Чистое изменение ОКУ ( <i>Примечание 9</i> )	(31.097)	(77)	(31.174)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	(85.440)	(881)	(86.321)
Чистое изменение ОКУ ( <i>Примечание 9</i> )	36.940	(171)	36.769
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	(48.500)	(1.052)	(49.552)

**15. Договоры аренды**

Ниже представлено движение по статьям активов в форме прав пользования и обязательства по договорам аренды:

	<i>Активы в форме права пользования (офисное помещение)</i>	<i>Обязательства по договорам аренды</i>
<b>На 1 января 2024 года</b>	–	–
Поступления	279.285	(279.285)
Начисленная амортизация	(49.540)	–
Платежи	–	49.592
Начисление процентов	–	(22.571)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	229.745	(252.264)
Начисленная амортизация	(110.052)	–
Платежи	–	150.757
Начисление процентов	–	(33.185)
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	119.693	(134.692)

В 2025 году общий денежный отток по договорам аренды Компании составил 240.751 тыс. тенге (2024 год: 96.864 тыс. тенге).

В таблице ниже представлены обязательства по договорам аренды Компании на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению.

	<i>Менее 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Итого</i>
2025 год	37.194	111.581	–	–	148.775
2024 год	37.194	111.581	148.775	–	297.549

**16. Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»**

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компанией заключены договоры «РЕПО» в АО «Клиринговый Центр KASE» общей балансовой стоимостью 15.072.151 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 3.516.236 тыс. тенге). Сделки по договорам «РЕПО» используются Компанией для целей управления краткосрочной позицией по ликвидности. По состоянию на 31 декабря 2025 года предметом указанных договоров являются облигации Министерства финансов Республики Казахстан, облигации АО «Евразийский Банк Развития» и облигации АО «Национальная компания «КазМунайГаз» совокупная справедливая стоимость которых составляла 14.822.890 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: облигации АО «Евразийский Банк Развития» совокупная справедливая стоимость которых составляла 3.520.847 тыс. тенге).

(в тысячах тенге)

**17. Прочие обязательства**

Прочие обязательства включают в себя следующие позиции:

	<i>31 декабря</i> <i>2025 года</i>	<i>31 декабря</i> <i>2024 года</i>
<b>Прочие финансовые обязательства</b>		
Краткосрочные обязательства по вознаграждениям работникам	470.769	641.651
Кредиторская задолженность перед поставщиками	55.266	22.563
<b>Итого прочие финансовые обязательства</b>	<b>526.035</b>	<b>664.214</b>
<b>Прочие нефинансовые обязательства</b>		
Начисленные оценочные обязательства	110.138	73.914
Предоплата за услуги по брокерской и дилерской деятельности	1.110	3.519
Налоги к уплате, кроме корпоративного подоходного налога	3.072	–
Прочее	1.802	2.325
<b>Итого прочие нефинансовые обязательства</b>	<b>116.122</b>	<b>79.758</b>
<b>Прочие обязательства</b>	<b>642.157</b>	<b>743.972</b>

**18. Акционерный капитал***Выпущенный акционерный капитал*

	<i>31 декабря</i> <i>2025 года</i>	<i>31 декабря</i> <i>2024 года</i>
<b>Простые акции</b>		
Количество размещенных акций, штук	19.934.411	19.934.411
Количество собственных выкупленных акций, штук	(996.720)	(996.720)
Количество размещенных и находящихся в обращении акций, штук	<b>18.937.691</b>	<b>18.937.691</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов величина оплаченного и находящегося в обращении капитала составила 39.999.988 тыс. тенге.

*Дивиденды*

В соответствии с законодательством Республики Казахстан величина доступных для распределения средств Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с МСФО, или суммой прибыли за год, в случае накопленного убытка. Распределение не осуществляется, если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения или повлечет за собой неплатежеспособность и несостоятельность Компании.

В 2025 году Компания объявила и выплатила дивиденды в размере 10.000.079 тыс. тенге за 2019-2024 годы согласно решения единственного акционера от 13 мая 2025 года. В течение 2024 годов дивиденды не объявлялись и не выплачивались.

*Резерв справедливой стоимости*

Данный резерв отражает изменение справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по ССПСА.

**19. Управление рисками**

Управление рисками имеет фундаментальное значение для бизнеса Компании и является важным элементом деятельности Компании. Рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения ставок вознаграждения и валютный риск, а также кредитный риск и риск ликвидности являются основными рисками присущими деятельности Компании.

**Политика и процедуры по управлению рисками**

Политика Компании по управлению рисками нацелена на выявление, анализ, оценку и принятие необходимых мер реагирования на риски, которым подвержена ее деятельность. Политика и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, направлений деятельности и появляющейся лучшей практики.

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Политика и процедуры по управлению рисками (продолжение)**

Совет директоров несет ответственность за создание эффективной системы управления рисками, одобрение политик и процедур по управлению рисками, осуществляет контроль за их реализацией, а также отвечает за одобрение отдельных сделок в соответствии с требованиями действующего законодательства и нормативных правовых актов, регулирующих деятельность Компании.

Правление несет ответственность за надлежащее функционирование системы управления рисками, реализацию политик и процедур по управлению рисками, а также следит за тем, чтобы Компания осуществляла деятельность в установленных пределах рисков. В обязанности департамента риск менеджмента входит осуществление процедур по выявлению, анализу и оценке рисков, определению необходимых мер реагирования, осуществление контроля за соблюдением требований действующего законодательства, а также составление и предоставление отчетности в соответствии с требованиями внутренних документов и нормативных правовых актов в области управления рисками. Департамент риск менеджмента подотчетен Председателю Правления.

**Рыночный риск**

Рыночный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных цен. Рыночный риск состоит из валютного риска, риска изменения ставок вознаграждения, а также других ценовых рисков. Рыночный риск возникает по открытым позициям в отношении процентных, валютных и долевых финансовых инструментов, подверженных влиянию общих и специфических изменений на рынке и изменений уровня волатильности рыночных цен и обменных курсов валют.

Задачей управления рыночным риском является принятие необходимых мер для того, чтобы подверженность рыночному риску не выходила за рамки приемлемых параметров, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

Компания управляет рыночным риском путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам, сроков изменения ставок вознаграждения, валютной позиции, лимитов потерь и проведения регулярного мониторинга их соблюдения, результаты которого рассматриваются и утверждаются Инвестиционным комитетом и Правлением. В дополнение к вышеописанному Компания использует различные «стресс-тесты» для моделирования возможного финансового влияния отдельных исключительных рыночных сценариев на отдельные финансовые активы и общую позицию. «Стресс-тесты» позволяют определить потенциальный размер убытков, которые могут возникнуть в экстремальных условиях. «Стресс-тесты», используемые Компанией, проводятся для ценового, процентного, валютного рисков и риска потери ликвидности.

*Риск изменения ставок вознаграждения*

Риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов. В следующей таблице представлена чувствительность отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе Компании к возможным изменениям в процентных ставках, при этом все другие переменные приняты величинами постоянными. По состоянию на 31 декабря 2025 года в Компании имеются финансовые активы с плавающей процентной ставкой в размере 1.495.931 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 961.602 тыс. тенге). По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Компания не имеет финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой.

Чувствительность прибыли или убытка и собственного капитала к допустимым изменениям в процентных ставках на 31 декабря рассчитана путем переоценки долговых финансовых активов с фиксированной ставкой, на основании допущения о том, что смещения кривой доходности являются параллельными.

<i>Изменение в базисных пунктах</i>	<i>31 декабря 2025 года</i>		<i>31 декабря 2024 года</i>		
	<i>Чувствительность прибыли или убытка</i>	<i>Чувствительность собственного капитала</i>	<i>Чувствительность прибыли или убытка</i>	<i>Чувствительность собственного капитала</i>	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	100	246.930	–	19.872	–
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	100	–	1.360.920	–	1.366.868

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Рыночный риск (продолжение)***Риск изменения цен на акции*

Анализ чувствительности прибыли или убытка за год, закончившийся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года и капитала к изменениям справедливой стоимости долевых финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и через прочий совокупный доход, вследствие изменений цен (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, и упрощенного сценария +/- 1% в сторону увеличения или уменьшения цен) может быть представлен следующим образом:

	2025 год		2024 год	
	<i>Чувствительность прибыли или убытка</i>	<i>Чувствительность собственного капитала</i>	<i>Чувствительность прибыли или убытка</i>	<i>Чувствительность собственного капитала</i>
Увеличение цены на 1%	44.521	44.955	33.623	33.633
Уменьшение цены на 1%	(44.521)	(44.955)	(33.623)	(33.633)

**Валютный риск**

Валютный риск – это риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах.

В следующей таблице представлены валюты, в которых Компания имеет значительные позиции на 31 декабря по монетарным активам и обязательствам.

	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	<i>Доллары США</i>	<i>Евро</i>	<i>Доллары США</i>	<i>Евро</i>
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	116.583	11.747	312.279	8.399
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2.528.803	–	2.529.170	507.016
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	3.900.120	–	6.337.437	–
Торговая и прочая дебиторская задолженность	234.810	–	174.626	–
<b>Итого активов</b>	<b>6.780.316</b>	<b>11.747</b>	<b>9.353.512</b>	<b>515.415</b>
<b>Обязательства</b>				
Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО»	(1.011.063)	–	–	–
Прочие финансовые обязательства	(111.555)	(3.891)	–	–
<b>Итого обязательств</b>	<b>(1.122.618)</b>	<b>(3.891)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>5.657.698</b>	<b>7.856</b>	<b>9.353.512</b>	<b>515.415</b>

Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к тенге на прибыль или убыток. Влияние на собственный капитал не отличается от влияния на прибыль или убыток. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в прибыли или убытке или в собственном капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

	2025 год		2024 год	
	<i>Изменение валютного курса, в %</i>	<i>Прибыль или убыток</i>	<i>Изменение валютного курса, в %</i>	<i>Прибыль или убыток</i>
Доллар США	+16%	905.232	+9%	841.816
Доллар США	-7%	(396.039)	-7%	(654.746)
Евро	+22%	1.728	+9%	46.387
Евро	-4%	(314)	-6%	(30.925)

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Кредитный риск**

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств должником или контрагентом Компании. Компания управляет кредитным риском (по признанным финансовым активам и непризнанным договорным обязательствам) посредством применения утвержденных политик и процедур, включающих требования по установлению и соблюдению лимитов концентрации кредитного риска, а также посредством активного мониторинга кредитного риска.

*Оценка обесценения*

Компания рассчитывает ОКУ на основе нескольких сценариев, взвешенных с учетом вероятности, для оценки ожидаемых недополучений денежных средств, которые дисконтируются с использованием эффективной процентной ставки или ее приблизительного значения. Недополучение денежных средств – это разница между денежными потоками, причитающимися организации в соответствии с договором, и денежными потоками, которые организация ожидает получить. Механика расчета ОКУ описана ниже, а основными элементами являются следующие:

<i>Вероятность дефолта (PD)</i>	Вероятность дефолта представляет собой расчетную оценку вероятности наступления дефолта на протяжении заданного временного промежутка. Дефолт может произойти только в определенный момент времени в течение рассматриваемого периода, если признание актива не было прекращено, и он по-прежнему является частью портфеля.
<i>Величина, подверженная риску дефолта (EAD)</i>	Величина, подверженная риску дефолта, представляет собой расчетную оценку величины, подверженной дефолту на какую-либо дату в будущем, с учетом ожидаемых изменений этой величины после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, предусмотренные договором или иным образом, ожидаемые погашения выданных займов и проценты, начисленные в результате просрочки платежей.
<i>Уровень потерь при дефолте (LGD)</i>	Уровень потерь при дефолте представляет собой расчетную оценку убытков, возникающих в случае наступления дефолта в определенный момент времени. Данный показатель рассчитывается исходя из разницы между предусмотренными договором денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе в результате реализации обеспечения. Обычно выражается в процентах по отношению к EAD.

Оценочный резерв под ОКУ рассчитывается на основе кредитных убытков, возникновение которых ожидается на протяжении срока действия актива (ожидаемые кредитные убытки за весь срок или ОКУ за весь срок), если произошло значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, в противном случае оценочный резерв рассчитывается в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам (12-месячные ОКУ). 12-месячные ОКУ – это часть ОКУ за весь срок, представляющая собой ОКУ, которые возникают вследствие дефолтов по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты. ОКУ за весь срок и 12-месячные ОКУ рассчитываются либо на индивидуальной основе, либо на групповой основе, в зависимости от характера базового портфеля финансовых инструментов.

Компания разработала политику для осуществления оценки на конец каждого отчетного периода в отношении того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания, путем учета изменений риска наступления дефолта на протяжении оставшегося срока действия финансового инструмента. На основании описанного выше процесса Компания объединяет предоставленные ею кредиты в следующие группы:

<i>Этап 1:</i>	При первоначальном признании кредита Компания признает оценочный резерв в сумме, равной 12-месячным ОКУ. К Этапу 1 также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 2.
<i>Этап 2:</i>	Если кредитный риск по кредиту значительно увеличился с момента первоначального признания, Компания признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок. К Этапу 2 также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 3.
<i>Этап 3:</i>	Кредиты, которые являются кредитно-обесцененными. Компания признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок.
<i>ПСКО:</i>	Приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (ПСКО) активы – это финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании ПСКО активы оцениваются по справедливой стоимости, и впоследствии признается процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска. Оценочный резерв под ОКУ признается или прекращает признаваться только в том объеме, в котором произошло последующее изменение суммы ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

(в тысячах тенге)

## 19. Управление рисками (продолжение)

### Кредитный риск (продолжение)

#### *Значительное увеличение кредитного риска*

При оценке того, имело ли место значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Компания рассматривает обоснованную и подтверждаемую информацию, которая уместна и доступна без чрезмерных затрат или усилий. Оценка включает как количественную, так и качественную информацию, а также анализ, основанный на историческом опыте Компании, экспертной оценке кредитного качества и прогнозной информации.

Компания использует три критерия для определения того, имело ли место значительное повышение кредитного риска:

- Количественный критерий, основанный на изменении вероятности наступления дефолта;
- Качественные признаки; и
- 30-дневный «ограничитель» просрочки, за исключением долговых ценных бумаг и депозитов в банках.

#### *Определение дефолта и выздоровления*

Компания считает, что по финансовому инструменту произошел дефолт, и, следовательно, относит его к Этапу 3 (кредитно-обесцененные активы) для целей расчета ОКУ в любом случае, когда эмитент просрочил предусмотренные договором выплаты на 90 дней.

В рамках качественной оценки наличия дефолта по клиенту Компания также рассматривает ряд событий, которые могут указывать на то, что оплата является маловероятной. В случае наступления таких событий Компания тщательно анализирует, приводит ли такое событие к дефолту и следует ли относить активы к Этапу 3 для целей расчета ОКУ или подходящим будет Этап 2. К таким событиям относятся следующие:

- Наличие реструктуризации по финансовому инструменту вследствие финансовых трудностей, которые привели к снижению чистой приведенной стоимости (NPV) на 10% и более по операционным потокам;
- Контрагент находится в состоянии банкротства по официальной информации из общедоступных источников информации – КФБ и иные доступные источники;
- Внешний кредитный рейтинг контрагента ниже уровня СС-соответствия с рейтингом, присвоенным рейтинговым агентством Standard&Poor's или другим аналогичным агентством);
- Дефолт по другому финансовому инструменту контрагента в Компании на отчетную дату;
- Прочие признаки, которые указывают на снижение способности контрагента выполнять свои финансовые обязательства перед Компанией, а также указывают на ухудшение состояния финансового актива / повышения вероятности исполнения условных обязательств;
- Претензии или судебные иски, предъявленные к контрагенту, которые могут привести к взысканию денежных сумм или имущества контрагента в объемах, способных затруднить исполнение контрагентом обязательств перед Компанией;
- Неблагоприятные тенденции развития рынка, на котором контрагент осуществляет свою финансово-хозяйственную деятельность (по сравнению с уровнем на момент заключения кредитного договора);
- Получена информация о мошеннических операциях контрагента (например, выявлен факт предоставления недостоверной информации);
- Установление факта нарушения договорных обязательств.

В соответствии с политикой Компании финансовые инструменты считаются «вылеченными» и, следовательно, переводятся из Этапа 3, когда ни один из критериев наступления дефолта не наблюдался как минимум в течение трех месяцев подряд.

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Кредитный риск (продолжение)***Определение дефолта и выздоровления (продолжение)*

Финансовый инструмент исключается из Этапа 3 и попадает в Этап 1 обесценения в случае погашения контрагентом всей просроченной задолженности по истечении срока. В случае частичного погашения просроченной задолженности инструмент остается в Этапе 3, либо попадает в Этап 2, если после частичного погашения, непогашенный долг по инструменту оказался просрочен на срок менее 90 дней.

Реструктурированный актив переносится в Этап 2 после 3-х последовательных выплат основного долга и в Этап 1 после одного года последовательных выплат основного долга без допущения просрочки свыше 90 дней.

Финансовый инструмент исключается из Этапа 3 и попадает в Этап 2 при повышении внешнего кредитного рейтинга до уровня выше СС- и в Этап 1 при повышении кредитного рейтинга до уровня выше ССС.

*Процесс оценки вероятности дефолта*

Компания присваивает каждой позиции, подверженной кредитному риску, соответствующий рейтинг кредитного риска на основании различных данных, которые используются для прогнозирования риска дефолта, а также посредством применения экспертного суждения в отношении кредитного качества. Рейтинги кредитного риска определяются с использованием качественных и количественных факторов, которые служат индикатором риска наступления дефолта. Эти факторы меняются в зависимости от характера подверженной кредитному риску позиции и типа эмитента.

Показатель PD для ценных бумаг, депозитов и корреспондентских счетов определяется в соответствии с внешним кредитным рейтингом, присваиваемым международными рейтинговыми агентствами, такими как S&P, Moody's и т.д. Международные рейтинговые агентства присуждают PD для каждого рейтинга на весь жизненный цикл. На основе полученных данных о рейтингах Компания применяет коэффициенты вероятности дефолта согласно данным из внешних источников (Moody's, *Annual Default Study*).

*Уровень потери в случае дефолта*

Компания оценивает показатели LGD на основании информации о типе контрагента.

Для финансовых активов рассматриваются следующие показатели LGD:

- Показатель LGD близок 0%, если в качестве контрагента выступает Правительство Республики Казахстан;
- Для других контрагентов показатель LGD рассчитывается на основании статистики возмещения агентства Moody's, в соответствии с внешним кредитным рейтингом контрагента. Показатели LGD пересчитываются по мере опубликования результатов новых статистических исследований (как правило – ежегодно).

*Величина, подверженная риску дефолта*

Максимальный уровень кредитного риска, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска.

Максимальный уровень балансового кредитного риска по состоянию на отчетную дату может быть представлен следующим образом:

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	3.344.532	516.672
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	13.654.965	4.770.447
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	41.590.912	48.986.104
Торговая и прочая дебиторская задолженность	442.498	388.504
Дивиденды к получению	—	49.462
<b>Итого максимального уровня подверженности кредитному риску</b>	<b>59.032.907</b>	<b>54.711.189</b>

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Географическая информация**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов активы и обязательства Компании в основном концентрируются в Республике Казахстан.

<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>Казахстан</i>	<i>ОЭСР</i>	<i>Прочие</i>	<i>Итого</i>
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	3.295.269	46.649	2.614	3.344.532
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	12.989.166	665.799	–	13.654.965
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	38.216.283	3.374.629	–	41.590.912
Торговая и прочая дебиторская задолженность	209.836	3.255	229.407	442.498
<b>Итого активов</b>	<b>54.710.554</b>	<b>4.090.332</b>	<b>232.021</b>	<b>59.032.907</b>
<b>Обязательства</b>				
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	15.072.151	–	–	15.072.151
Обязательства по договорам аренды	134.692	–	–	134.692
Прочие финансовые обязательства	526.035	–	–	526.035
<b>Итого обязательств</b>	<b>15.732.878</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>15.732.878</b>
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>38.977.676</b>	<b>4.090.332</b>	<b>232.021</b>	<b>43.300.029</b>

<i>31 декабря 2024 года</i>	<i>Казахстан</i>	<i>ОЭСР</i>	<i>Прочие</i>	<i>Итого</i>
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	506.891	9.694	87	516.672
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3.035.777	1.285.926	448.744	4.770.447
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	42.085.729	6.900.375	–	48.986.104
Торговая и прочая дебиторская задолженность	212.476	76	175.952	388.504
<b>Итого активов</b>	<b>45.840.873</b>	<b>8.196.071</b>	<b>624.783</b>	<b>54.661.727</b>
<b>Обязательства</b>				
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	3.516.236	–	–	3.516.236
Обязательства по договорам аренды	252.264	–	–	252.264
Прочие финансовые обязательства	664.214	–	–	664.214
<b>Итого обязательств</b>	<b>4.432.714</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.432.714</b>
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>41.408.159</b>	<b>8.196.071</b>	<b>624.783</b>	<b>50.229.013</b>

**Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств**

Раскрытия информации, представленные в таблицах далее, включают информацию о финансовых активах и финансовых обязательствах, которые являются предметом юридически действительного генерального соглашения о взаимозачете или аналогичных соглашений, которые распространяются на схожие финансовые инструменты, вне зависимости от того, взаимозачитываются ли они в отчете о финансовом положении.

Компания получает и принимает обеспечение в виде денежных средств и ценных бумаг, обращающихся на рынке, в отношении сделок «РЕПО» и сделок обратного «РЕПО».

Указанные ценные бумаги, полученные в качестве обеспечения/переданные в залог, не могут быть переданы в залог или проданы в течение срока действия сделки и должны быть возвращены до срока погашения сделки.

Ценные бумаги, заложенные по соглашениям «РЕПО», представляют собой переданные финансовые активы, признание которых не прекращено в целом. Полные суммы финансовых активов и финансовых обязательств и их чистые суммы, которые представлены в отчете о финансовом положении и раскрыты в ранее приведенных таблицах, оцениваются в отчете о финансовом положении по амортизированной стоимости.

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что у Компании возникнут сложности при выполнении обязанностей, связанных с финансовыми обязательствами, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов финансовые активы существенно превышали финансовые обязательства, и Компания не была существенно подвержена риску ликвидности.

В таблице далее представлены активы и обязательства в разрезе ожидаемых сроков, оставшихся до погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года:

	<i>В течение 1 месяца</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Без срока погашения или просрочен- ные</i>	<i>Итого</i>
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	3.344.532	–	–	–	–	–	3.344.532
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1.501	44.013	455.758	8.693.417	9.654	4.450.622	13.654.965
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	949.993	890.549	7.089.435	29.057.631	3.559.886	43.418	41.590.912
Торговая и прочая дебиторская задолженность	209.882	–	–	–	–	232.616	442.498
Основные средства и нематериальные активы	–	–	–	–	–	230.046	230.046
Активы в форме права пользования	–	–	–	–	–	119.693	119.693
Отложенный налоговый актив	–	–	–	–	–	243.542	243.542
Прочие активы	–	–	139.027	–	–	–	139.027
<b>Итого активов</b>	<b>4.505.908</b>	<b>934.562</b>	<b>7.684.220</b>	<b>37.751.048</b>	<b>3.569.540</b>	<b>5.319.937</b>	<b>59.765.215</b>
<b>Обязательства</b>							
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	15.072.151	–	–	–	–	–	15.072.151
Обязательства по договорам аренды	10.248	21.167	103.277	–	–	–	134.692
Текущие обязательства по налогу на прибыль	–	74.355	–	–	–	–	74.355
Прочие обязательства	60.135	582.022	–	–	–	–	642.157
<b>Итого обязательств</b>	<b>15.142.534</b>	<b>677.544</b>	<b>103.277</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>15.923.355</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>(10.636.626)</b>	<b>257.018</b>	<b>7.580.943</b>	<b>37.751.048</b>	<b>3.569.540</b>	<b>5.319.937</b>	<b>43.841.860</b>

(в тысячах тенге)

**19. Управление рисками (продолжение)****Риск ликвидности (продолжение)**

В таблице далее представлены активы и обязательства в разрезе сроков, оставшихся до погашения по состоянию на 31 декабря 2024 года:

	<i>В течение 1 месяца</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Без срока погашения или просрочен- ные</i>	<i>Итого</i>
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	516.672	–	–	–	–	–	516.672
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	448.744	–	213.484	734.726	11.187	3.362.306	4.770.447
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	1.295.286	7.912.106	4.589.318	26.146.312	9.030.049	13.033	48.986.104
Торговая и прочая дебиторская задолженность	159.463	52.931	82	–	–	176.028	388.504
Дивиденды к получению	–	–	–	–	–	49.462	49.462
Основные средства и нематериальные активы	–	–	–	–	–	224.602	224.602
Активы в форме права пользования	–	–	–	–	–	229.745	229.745
Текущий налоговый актив	–	–	286.910	–	–	–	286.910
Отложенный налоговый актив	–	–	–	–	–	180.480	180.480
Прочие активы	–	–	130.065	–	–	–	130.065
<b>Итого активов</b>	<b>2.420.165</b>	<b>7.965.037</b>	<b>5.219.859</b>	<b>26.881.038</b>	<b>9.041.236</b>	<b>4.235.656</b>	<b>55.762.991</b>
<b>Обязательства</b>							
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	3.516.236	–	–	–	–	–	3.516.236
Обязательства по договорам аренды	12.270	26.574	88.976	124.444	–	–	252.264
Прочие обязательства	47.451	45.170	651.351	–	–	–	743.972
<b>Итого обязательств</b>	<b>3.575.957</b>	<b>71.744</b>	<b>740.327</b>	<b>124.444</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.512.472</b>
<b>Чистая позиция</b>	<b>(1.155.792)</b>	<b>7.893.293</b>	<b>4.479.532</b>	<b>26.756.594</b>	<b>9.041.236</b>	<b>4.235.656</b>	<b>51.250.519</b>

(в тысячах тенге)

## 19. Управление рисками (продолжение)

### Риск ликвидности (продолжение)

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, находящиеся в портфеле активов Компании, являются высоколиквидными ценными бумагами и котируются на различных международных биржах. Однако в последние годы рынок ценных бумаг был нестабильным. В связи с этим у Компании могут возникнуть трудности при реализации ценных бумаг в волатильный период с низкими котировками и высокими доходностями. Таким образом, Компания учла ценные бумаги по категориям ликвидности по следующему принципу: долговые финансовые инструменты распределены по срокам погашений, долевые финансовые инструменты были отнесены в категорию «без срока погашения».

Суммы в вышеприведенных таблицах представляют собой балансовую стоимость активов и обязательств по состоянию на отчетную дату, и не обязательно включают будущие процентные платежи. Договорные недисконтированные оттоки денежных средств по кредиторской задолженности по сделкам «РЕПО» и прочих обязательств существенно не отличаются от балансовой стоимости данных обязательств в связи с краткосрочностью срока до погашения.

### Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым убыткам. Компания не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Компания может управлять такими рисками. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, включая внутренний аудит.

## 20. Управление капиталом

АРРФР устанавливает и контролирует выполнение требований к уровню капитала Компании.

Компания определяет в качестве капитала те статьи, которые определены в соответствии с законодательством Республики Казахстан в качестве составляющих капитала. На сегодняшний день, в соответствии с требованиями АРРФР, брокерско-дилерские компании и компании по управлению инвестиционным портфелем должны поддерживать норматив отношения величины ликвидных активов за вычетом обязательств к нормативно-установленной минимальной величине капитала выше определенного минимального уровня. По состоянию на 31 декабря 2025 года минимальный уровень составлял 1 (31 декабря 2024 года: 1).

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, норматив достаточности капитала Компании соответствовал нормативно установленному уровню.

По состоянию на 31 декабря 2025 года соотношение ликвидных активов за вычетом обязательств к нормативно установленному минимальному капиталу с учетом величины операционного риска составляет 12,18 (31 декабря 2024 года: 22,06).

## 21. Условные обязательства

### Политические и экономические условия

В Казахстане продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечает бы требованиям рыночной экономики. Стабильность казахстанской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

В 2025 году негативное влияние на казахстанскую экономику продолжали оказывать волатильность мировых цен на сырую нефть и снижение курса тенге к доллару США. Процентные ставки привлекаемого финансирования в тенге остаются высокими. Совокупность указанных факторов привела к ограниченному доступу к капиталу, высокой стоимости капитала, а также к повышению неопределенности относительно дальнейшего экономического роста, что может в будущем негативно повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Компании. Руководство Компании считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Компании в текущих условиях.

(в тысячах тенге)

## 21. Условные обязательства (продолжение)

### Судебные разбирательства

В процессе осуществления своей нормальной деятельности на рынке Компания может столкнуться с различными видами юридических претензий. Руководство полагает, что окончательная величина обязательств, которые могут возникнуть в результате судебных разбирательств (в случае наличия таковых), не будет оказывать существенного негативного влияния на финансовое положение или дальнейшую деятельность Компании. Руководство не располагает информацией о каких-либо существенных фактических или незавершенных судебных разбирательствах, а также о потенциальных исках, которые могут быть выставлены против Компании.

### Налогообложение

Налоговая система Республики Казахстан, будучи относительно новой, характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов, имеющих право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих пяти календарных лет. Тем не менее, при определенных обстоятельствах налоговый год может оставаться открытым в течение более продолжительного периода времени.

Данные обстоятельства создают налоговые риски в Республике Казахстан, значительно превышающие аналогичные риски в других странах. По мнению руководства, налоговые обязательства были полностью отражены в данной финансовой отчетности, исходя из интерпретации руководством действующего налогового законодательства Республики Казахстан, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулируемыми органами могут отличаться от мнения руководства, в случае применения принудительных мер воздействия со стороны регулирующих органов их влияние на данную финансовую отчетность может быть существенным.

## 22. Услуги по доверительному управлению и брокерские услуги

### Управление фондами и услуги по доверительному управлению

Компания оказывает услуги по доверительному управлению паевым инвестиционным фондам и юридическим лицам, а именно, управляет активами и инвестирует полученные средства в различные финансовые инструменты.

Компания получает комиссионное вознаграждение за оказание данных услуг. Активы, полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и, соответственно, не отражаются в отчете о финансовом положении.

### Брокерские услуги

Компания оказывает брокерские услуги своим клиентам, совершая сделки с финансовыми инструментами по поручению, за счет и в интересах клиентов и получая комиссионное вознаграждение за оказанные услуги, а также обеспечивая хранение ценных бумаг в качестве номинального держателя по поручению клиентов. Компания получает комиссионное вознаграждение за оказание данных услуг. Активы, приобретенные за счет и в интересах клиентов и полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и, соответственно, не отражаются в ее отчете о финансовом положении. Компания не подвергается кредитному риску при осуществлении указанных сделок, так как она выступает в качестве посредника.

## 23. Операции со связанными сторонами

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

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

(в тысячах тенге)

**23. Операции со связанными сторонами (продолжение)**

Остатки по операциям со связанными сторонами на 31 декабря 2025 и 2024 годов представлены ниже:

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	Акционер	Компании под общим контролем	Ключевой управленческий персонал	Акционер	Компании под общим контролем	Ключевой управленческий персонал
<b>Активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	37.786	–	–	44.952	–	–
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7.029	–	–	218.870	–	–
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	67.083	–	–	67.390	–	–
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3.867	2.928	–	1.864	4.744	103
Дивиденды к получению	–	–	–	49.462	–	–

В таблице ниже представлены доходы и расходы по операциям со связанными сторонами:

	2025 год			2024 год		
	Акционер	Компании под общим контролем	Ключевой управленческий персонал	Акционер	Компании под общим контролем	Ключевой управленческий персонал
Комиссионные доходы	29.509	84.916	–	64.621	45.999	119
Комиссионные расходы	(223)	–	–	(17.891)	–	–
Процентные доходы	107	–	–	1.851	–	–
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(211.841)	–	–	43	–	–
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	1.746	–	–	1.847	–	–
Прочие операционные расходы	(12.285)	–	–	(7)	(21.676)	–
Прочие доходы	–	–	–	2.440	13	–

По состоянию на 31 декабря 2025 года финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, выпущенные связанными сторонами, имели среднюю эффективную ставку вознаграждения 6,0% годовых (2024 год: 6,0% годовых). Большинство остатков по операциям со связанными сторонами подлежат погашению в течение одного года. По остаткам по операциям со связанными сторонами нет обеспечения.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу в составе 8 человек составило:

	2025 год	2024 год
Заработная плата и прочие краткосрочные вознаграждения	272.147	200.782
Социальный налог и прочие социальные отчисления	35.332	23.981
<b>Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу</b>	<b>307.479</b>	<b>224.763</b>

(в тысячах тенге)

## 24. Оценка справедливой стоимости

### Процедуры оценки справедливой стоимости

Оценка справедливой стоимости направлена на определение цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки.

Тем не менее, учитывая неопределенность и использование субъективных суждений справедливая стоимость не должна интерпретироваться как реализуемая в рамках немедленной продажи активов или погашения обязательств.

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, обращающихся на активном рынке, основывается на рыночных котировках или дилерских ценах. Компания определяет справедливую стоимость всех прочих финансовых инструментов Компании с использованием прочих методов оценки.

Процедуры оценки справедливой стоимости Компании включают функцию контроля, представленную Департаментом риск менеджмента, который является независимым от руководства фронт-офиса, и который несет ответственность за независимую проверку результатов торговых и инвестиционных операций, а также всех существенных оценок справедливой стоимости. Специальные механизмы контроля включают:

- Проверку наблюдаемых котировок;
- Ежеквартальную проверку в отношении наблюдаемых рыночных сделок;
- Анализ и изучение существенных еженедельных изменений в оценках.

### Иерархия справедливой стоимости

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Компания определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень в иерархии справедливой стоимости.

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года.

	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием				
		Исходных данных уровня 1	Исходных данных уровня 2	Исходных данных уровня 3	Итого балансовая стоимость	Справедливая стоимость
<i>На 31 декабря 2025 года</i>						
<b>Активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	31 декабря 2025	4.131.268	9.169.846	353.851	13.654.965	13.654.965
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	31 декабря 2025	5.802.650	35.788.262	–	41.590.912	41.590.912
<b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2025	–	3.344.532	–	3.344.532	3.344.532
Торговая и прочая дебиторская задолженность	31 декабря 2025	–	442.498	–	442.498	442.498
<b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b>						
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	31 декабря 2025	–	15.072.151	–	15.072.151	15.072.151
Обязательства по договорам аренды	31 декабря 2025	–	134.692	–	134.692	134.692
Прочие финансовые обязательства	31 декабря 2025	–	526.035	–	526.035	526.035

(в тысячах тенге)

**24. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Иерархия справедливой стоимости (продолжение)**

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года.

На 31 декабря 2024 года	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием				
		Исходных данных уровня 1	Исходных данных уровня 2	Исходных данных уровня 3	Итого балансовая стоимость	Справедливая стоимость
<b>Активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	31 декабря 2024	3.285.774	694.367	790.306	4.770.447	4.770.447
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	31 декабря 2024	6.361.262	42.624.842	–	48.986.104	48.986.104
<b>Активы, справедливая стоимость которых раскрывается</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2024	–	516.672	–	516.672	516.672
Торговая и прочая дебиторская задолженность	31 декабря 2024	–	388.504	–	388.504	388.504
Дивиденды к получению	31 декабря 2024	–	49.462	–	49.462	49.462
Прочие финансовые активы	31 декабря 2024	–	16.647	–	16.647	16.647
<b>Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается</b>						
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»	31 декабря 2024	–	3.516.236	–	3.516.236	3.516.236
Обязательства по договорам аренды	31 декабря 2024	–	252.264	–	252.264	252.264
Прочие финансовые обязательства	31 декабря 2024	–	664.214	–	664.214	664.214

В 2025 и 2024 годов Компания не переводила финансовые инструменты между уровнями иерархии справедливой стоимости.

**Модели оценки и допущения**

Ниже описаны модели и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

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

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

*Ценные бумаги*

Торговые и инвестиционные ценные бумаги, стоимость которых устанавливается при помощи какой-либо модели оценки или модели определения цены, представлены, главным образом, некотируемыми акциями и долговыми ценными бумагами. Стоимость этих активов определяется при помощи моделей, которые в одних случаях включают исключительно данные, наблюдаемые на рынке, а в других – данные, как наблюдаемые, так и не наблюдаемые на рынке. Исходные данные, не наблюдаемые на рынке, включают допущения в отношении будущих финансовых показателей объекта инвестиций, характера его рисков, а также экономические допущения, касающиеся отрасли и географической юрисдикции, в которой объект инвестиций осуществляет свою деятельность.

(в тысячах тенге)

**24. Оценка справедливой стоимости (продолжение)****Изменения в активах уровня 3, оцененных по справедливой стоимости**

В следующей таблице представлена сверка признанных на начало и конец отчетного периода сумм по активам и обязательствам уровня 3, которые оцениваются по справедливой стоимости:

<b>Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток</b>	<b>2025 год</b>	<b>2024 год</b>
<b>На 1 января</b>	790.306	2.531.334
Процентная выручка	12.652	40.939
Проценты полученные	(21.554)	(97.063)
Погашения	–	(2.463.246)
Перевод в торговую и прочую дебиторскую задолженность	(444.005)	(443.742)
Чистая прибыль от изменения справедливой стоимости	36.758	1.106.016
Курсовая разница	(20.306)	116.068
<b>На 31 декабря</b>	<b>353.851</b>	<b>790.306</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов ценные бумаги российских эмитентов были классифицированы в уровень 3 иерархии оценок справедливой стоимости.

Справедливая стоимость финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отнесенных к 3 уровню оценки справедливой стоимости в размере 353.851 тыс. тенге, определена путем дисконтирования будущих денежных потоков.

Модель оценки учитывает текущую стоимость ожидаемых денежных потоков от погашения стоимости облигаций и начисленных купонных доходов, дисконтированных по ставке дисконтирования, взвешенной с учетом рисков.

Ненаблюдаемые исходные данные для моделей оценки включают корректировки с учетом риска ликвидности и странового риска, связанных с ожидаемыми денежными потоками в результате операционной деятельности эмитентов ценных бумаг, а также исполнением своих обязательств и перечислением денежных средств держателям средств в полном объеме.

**Существенные ненаблюдаемые исходные данные и чувствительность финансовых инструментов уровня 3, оцениваемых по справедливой стоимости, к изменениям в ключевых допущениях**

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец года для оценки справедливой стоимости чистых активов, отнесенных к уровню 3 иерархии справедливой стоимости, наряду с анализом чувствительности к изменениям в ненаблюдаемых данных.

	<b>Справедливая стоимость финансовых активов, в тысячах тенге</b>	<b>Существенные ненаблюдаемые данные</b>	<b>Диапазон изменений</b>	<b>Влияние изменений в допущениях на справедливую стоимость</b>
<b>31 декабря 2025 года</b>				
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	353.851	<b>Риск ликвидности и страновой риск</b>	+10% -10%	(21.373) 24.628
<b>31 декабря 2024 года</b>				
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	790.306	<b>Риск ликвидности и страновой риск</b>	+10% -10%	(45.012) 55.654

Акциянерное общество «Alatau City Invest»  
(ранее – АО «First Heartland Jusan Invest»

**Дополнительная информация к финансовой  
отчетности**

*За 2025 год*

*(в тысячах тенге)***Фонды, находящиеся под управлением (неаудировано)**

Данная дополнительная информация об интервальных паевых инвестиционных фондах (далее – «ИПИФ»), закрытых паевых инвестиционных фондах рискованного инвестирования (далее – «ЗПИФРИ»), активах АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – «ЕНПФ») и АО «Казахстанский Фонд гарантирования депозитов» (далее – «КФГД»), находящихся в доверительном управлении, подготовлена руководством АО «Alatau City Invest» (далее – «Компания») в соответствии с Правилами осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем, утвержденных Постановлением Национального Банка Республики Казахстан № 10 от 3 февраля 2014 года.

Ниже представлена финансовая информация о паевых инвестиционных фондах, активах ЕНПФ и КФГД, которые находятся под управлением Компании. Указанные суммы представляют собой средства клиентов.

**Управление интервальными паевыми инвестиционными фондами**

У Компании под управлением находилось четыре интервальных паевых инвестиционных фонда: «allGA», «allEM», «doSTAR», «harMONEY».

*Отчет о чистых активах ИПИФ «allGA»*

	<i>31 декабря 2025 года (не аудировано)</i>	<i>31 декабря 2024 года (не аудировано)</i>
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	374	38.227
Ценные бумаги	404.645	299.238
Прочие активы	201	48
Договоры обратного «РЕПО»	4.001	324.166
<b>Итого активы</b>	<b>409.221</b>	<b>661.679</b>
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	36	280
Задолженность по услугам кастодиана	48	332
Прочие обязательства	2	94
<b>Итого обязательства</b>	<b>86</b>	<b>706</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>409.135</b>	<b>660.973</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 года стоимость пая составляла 1.106,2118 долларов США или 559.223,2669 тенге (31 декабря 2024 года: 976,3712 долларов США или 512.702,3055 тенге). Номинальная стоимость пая – 1.000 долларов США.

*Отчет об изменениях в чистых активах ИПИФ «allGA»*

	<i>2025 год (не аудировано)</i>	<i>2024 год (не аудировано)</i>
<b>Чистые активы на начало периода</b>	<b>660.973</b>	<b>1.142.334</b>
Изъятие инвесторов	(298.780)	(590.678)
Процентные доходы	–	17.440
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	4.310	15.287
Чистая прибыль от переоценки ценных бумаг	52.758	8.544
Чистый (убыток)/прибыль от переоценки иностранной валюты	(7.047)	77.688
Прочие (расходы)/доходы	(345)	287
Комиссионные расходы по управлению активами	(707)	(4.590)
Комиссионные расходы за услуги кастодиана и регистратора	(1.448)	(4.665)
Комиссионные расходы прочим лицам	(579)	(674)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	<b>(251.838)</b>	<b>(481.361)</b>
<b>Чистые активы на конец периода</b>	<b>409.135</b>	<b>660.973</b>

(в тысячах тенге)

**Управление интервальными паевыми инвестиционными фондами (продолжение)**

Отчет о чистых активах: ИППИФ «allEM»

	31 декабря 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года (не аудировано)
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	111.459	326.792
Ценные бумаги	5.073.270	4.624.794
Прочие активы	1.018.327	1.098.504
<b>Итого активы</b>	<b>6.203.056</b>	<b>6.050.090</b>
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	533	509
Задолженность по услугам кастодиана	2.481	1.875
Прочие обязательства	1	434
<b>Итого обязательства</b>	<b>3.015</b>	<b>2.818</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>6 200.041</b>	<b>6.047.272</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 года стоимость пая составляла 1.182,3945 долларов США или 597.735,9113 тенге (31 декабря 2024 года: 1.102,2419 долларов США или 578.798,2512 тенге). Номинальная стоимость пая – 1.000 долларов США.

Отчет об изменениях в чистых активах: ИППИФ «allEM»

	2025 год (не аудировано)	2024 год (не аудировано)
<b>Чистые активы на начало периода</b>	6.047.272	4.776.648
Изъятия инвесторов	(46.482)	(139.990)
Процентные доходы	233.257	191.181
Чистая прибыль от переоценки ценных бумаг	84.309	30.710
Чистый (убыток)/прибыль от переоценки иностранной валюты	(236.518)	776.480
Прочие доходы	154.028	437.562
Комиссионные расходы по управлению активами	(6.262)	(5.036)
Комиссионные расходы за услуги кастодиана и регистратора	(28.998)	(19.134)
Комиссионные расходы за услуги брокера	(565)	(1.149)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	<b>152.769</b>	<b>1.270.624</b>
<b>Чистые активы на конец периода</b>	<b>6.200.041</b>	<b>6.047.272</b>

Отчет о чистых активах: ИППИФ «doSTAR»

	31 декабря 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года (не аудировано)
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	834	586
Ценные бумаги	14.985	15.566
Прочие активы	1.567	1.206
Договоры обратного «РЕПО»	26.010	35.014
<b>Итого активы</b>	<b>43.396</b>	<b>52.372</b>
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	8	9
Задолженность по услугам кастодиана	53	68
Прочие обязательства	69	124
<b>Итого обязательства</b>	<b>130</b>	<b>201</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>43.266</b>	<b>52.171</b>

По состоянию на стоимость пая на 31 декабря 2025 года составляла 11.583,6367 тенге (31 декабря 2024 года: 10.677,4650 тенге). Номинальная стоимость пая – 10.000 тенге.

*(в тысячах тенге)***Управление интервальными паевыми инвестиционными фондами (продолжение)***Отчет об изменениях в чистых активах ИПИИФ «doSTAR»*

	<i>2025 год (не аудировано)</i>	<i>2024 год (не аудировано)</i>
<b>Чистые активы на начало периода</b>	52.171	188.935
Изъятия инвесторов	(13.034)	(117.990)
Процентные доходы	—	—
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	5.003	5.280
Чистая прибыль/(убыток) от переоценки ценных бумаг	362	(27.641)
Чистый убыток/(прибыль) от переоценки иностранной валюты	(581)	4.959
Прочие доходы	—	30
Комиссионные расходы по управлению активами	(101)	(208)
Комиссионные расходы за услуги кастодиана и регистратора	(506)	(883)
Комиссионные расходы за услуги брокера	(48)	(311)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	<b>(8.905)</b>	<b>(136.764)</b>
<b>Чистые активы на конец периода</b>	<b>43.266</b>	<b>52.171</b>

*Отчет о чистых активах ИПИИФ «harMONEY»*

	<i>31 декабря 2025 года (не аудировано)</i>	<i>31 декабря 2024 года (не аудировано)</i>
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	3.976	1.980
Ценные бумаги	200.246	107.228
Договоры обратного «РЕПО»	—	37.025
<b>Итого активы</b>	<b>204.222</b>	<b>146.233</b>
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	70	49
Задолженность по услугам кастодиана	54	115
Прочие обязательства	4	85
<b>Итого обязательства</b>	<b>128</b>	<b>249</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>204.094</b>	<b>145.984</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 года стоимость пая составляла 20.110,2173 тенге (31 декабря 2024 года: 19.004,1430 тенге). Номинальная стоимость пая – 10.000 тенге.

*Отчет об изменениях в чистых активах ИПИИФ «harMONEY»*

	<i>2025 год (не аудировано)</i>	<i>2024 год (не аудировано)</i>
<b>Чистые активы на начало периода</b>	145.984	188.284
Взносы инвесторов	43.639	—
Изъятия инвесторов	—	(62.022)
Процентные доходы	2.243	3.672
Чистая прибыль от переоценки ценных бумаг	7.134	2.244
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	14.556	2.088
Чистый (убыток)/прибыль от переоценки иностранной валюты	(7.622)	13.737
Прочие доходы/(расходы)	71	(25)
Комиссионные расходы по управлению активами	(807)	(565)
Комиссионные расходы за услуги кастодиана и регистратора	(1.038)	(1.285)
Комиссионные расходы прочим лицам	(66)	(144)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	<b>58.110</b>	<b>(42.300)</b>
<b>Чистые активы на конец периода</b>	<b>204.094</b>	<b>145.984</b>

(в тысячах тенге)

**Управление активами в доверительном управлении**

Отчет о чистых активах ЕНПФ

(в тысячах тенге)

	31 декабря 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года (не аудировано)
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	20.477	26.877
Ценные бумаги	13.899.433	10.360.416
Договоры обратного «РЕПО»	1.007.754	341.048
<b>Итого активы</b>	<b>14.927.664</b>	<b>10.728.341</b>
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	26.165	21.612
Прочие обязательства	1.131	805
<b>Итого обязательства</b>	<b>27.296</b>	<b>22.417</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>14.900.368</b>	<b>10.705.924</b>

По состоянию на 31 декабря 2025 года стоимость условной пенсионной единицы составляла 1.486,1326 тенге (31 декабря 2024 года: 1.139,1076 тенге).

Отчет об изменениях в чистых активах ЕНПФ

(в тысячах тенге)

	2025 год (не аудировано)	2024 год (не аудировано)
<b>Чистые активы на начало периода</b>	10.705.924	5.948.010
Взносы инвесторов	7.393.398	4.937.102
Изъятия инвесторов	(4.564.834)	(1.617.826)
Процентные доходы	1.149.160	708.424
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	231.505	130.106
Чистая прибыль от переоценки ценных бумаг	154.221	215.120
Чистый (убыток)/прибыль от переоценки иностранной валюты	(85.175)	469.946
Прочие расходы	(9.987)	(7.856)
Комиссионные расходы по управлению активами	(72.458)	(76.139)
Комиссионные расходы за услуги брокера	(1.386)	(963)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	<b>4.194.444</b>	<b>4.757.914</b>
<b>Чистые активы на конец периода</b>	<b>14.900.368</b>	<b>10.705.924</b>

Отчет о чистых активах КФГД

(в тысячах тенге)

	31 декабря 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года (не аудировано)
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	5.193	3.283
Ценные бумаги	31.100.519	33.542.942
Договоры обратного «РЕПО»	3.476.498	300.032
<b>Итого активы</b>	<b>34.582.210</b>	<b>33.846.257</b>
<b>Обязательства</b>		
Прочие обязательства	-	-
<b>Итого обязательства</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>34.582.210</b>	<b>33.846.257</b>

(в тысячах тенге)

**Управление активами в доверительном управлении (продолжение)**

Отчет об изменениях в чистых активах КФГД

(в тысячах тенге)	2025 год (не аудировано)	2024 год (не аудировано)
<b>Чистые активы на начало периода</b>	33.846.257	–
Взносы инвесторов	–	30.200.000
Процентные доходы	3.383.707	1.369.268
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	322.963	122.289
Чистый (убыток)/прибыль от ценных бумаг	(2.970.905)	2.154.258
Прочие доходы	188	442
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	735.953	33.846.257
<b>Чистые активы на конец периода</b>	34.582.210	33.846.257

**Управление закрытыми паевыми инвестиционными фондами рискованного инвестирования**

По состоянию на 31 декабря 2024 года под управлением Компании находился ЗПИФРИ «Цесна – Прямые инвестиции», который был закрыт 27 января 2025 года.

Отчет о чистых активах ЗПИФРИ «Цесна – Прямые инвестиции»

(в тысячах тенге)	31 декабря 2025 года (не аудировано)	31 декабря 2024 года (не аудировано)
<b>Активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	–	929
Прочие активы	–	5
<b>Итого активы</b>	–	934
<b>Обязательства</b>		
Задолженность по управлению активами фонда	–	250
Прочие обязательства	–	47
<b>Итого обязательства</b>	–	297
<b>Чистые активы</b>	–	637

По состоянию на 31 декабря 2024 года стоимость пая составляла 633,3886 тенге. Номинальная стоимость пая равна 100.000 тенге.

Отчет об изменениях в чистых активах ЗПИФРИ «Цесна – Прямые инвестиции»

(в тысячах тенге)	2025 год (не аудировано)	2024 год (не аудировано)
<b>Чистые активы на начало периода</b>	637	116.873
Изъятия инвесторов	(336)	–
Чистый убыток от переоценки ценных бумаг	–	(146.926)
Чистая прибыль от переоценки иностранной валюты	–	4.497
Доходы по операциям обратного «РЕПО»	–	2.063
Прочие (расходы)/доходы	(5)	28.530
Комиссионные расходы по управлению активами	(250)	(2.999)
Комиссионные расходы за услуги кастодиана и регистратора	(46)	(1.384)
Комиссионные расходы прочим лицам	–	(17)
<b>Изменение в чистых активах за период</b>	(637)	(116.236)
<b>Чистые активы на конец периода</b>	–	637