



**Акционерное общество «Qazaqstan
Investment Corporation»**

Консолидированная финансовая
отчетность за год, закончившийся
31 декабря 2025 года

Содержание

Аудиторский отчет независимых аудиторов	3
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	9
Консолидированный отчет о финансовом положении	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	12–13
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	14–88



«КПМГ Аудит» жауапкершілігі
шектеулі серіктестік
Қазақстан, А25D6Т5, Алматы,
Достық д-лы, 180,
+7 (727) 298-08-98

Товарищество с ограниченной
ответственностью «КПМГ Аудит»
Казахстан, А25D6Т5, Алматы,
пр. Достык, 180

Аудиторский отчет

НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

**Акционеру и Совету директоров акционерного общества
«Qazaqstan Investment Corporation»**

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» (далее – «Компания») и его дочерних организаций (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из существенных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (стандартами финансовой отчетности МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «*Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности*» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), применительно к аудитам консолидированной финансовой отчетности организаций публичного интереса, и этическими требованиями, применимыми к аудитам консолидированной финансовой отчетности в Республике Казахстан. Мы также выполнили 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.

Важные обстоятельства

Мы обращаем внимание на Примечание 11 к консолидированной финансовой отчетности, в котором раскрывается, что Группа предоставила финансирование проекту «Комплексная модернизация АО Qarmet» через фонд Kokzhiyek Fund L.P. путем приобретения необеспеченных корпоративных облигаций с купонным доходом, выпущенных АО Qarmet, на сумму 1,000,000 тыс. долларов США; срок обращения облигаций составляет 7 лет, при этом облигации размещены на Astana International Exchange (AIX) — международной фондовой бирже, функционирующей в рамках Международного финансового центра «Астана» (AIFC).

Инвестиции в облигации, выпущенные АО Qarmet, по состоянию на 31 декабря 2025 года составляют 44% от совокупных активов Группы и 159% от чистых активов Группы, что приводит к существенной концентрации кредитного риска, связанного с данной инвестицией. Наше мнение не модифицировано в отношении данного вопроса.

Ключевые вопросы аудита

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

Оценка активов по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка

См. Примечания 11 и 25 к консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
Доля активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, составляет 75% в общей величине активов Группы. Справедливая стоимость данных активов регулярно переоценивается и чувствительна к допущениям, используемым в методах оценки, которые включают существенные ненаблюдаемые входные данные либо значимые входные параметры, косвенно наблюдаемые на основе рыночной информации.	Мы проанализировали ключевые аспекты методологии и политик, используемых Группой для оценки справедливой стоимости активов в соответствии со стандартом финансовой отчетности МСФО (IFRS) 13. Для анализа адекватности профессиональных суждений и допущений, применяемых Группой в отношении активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, мы провели следующие процедуры: Мы протестировали обоснованность и последовательность методов, используемых Группой для оценки справедливой стоимости долевых и долговых инвестиций. На выборочной основе мы привлекли наших специалистов по оценке и специалистов по управлению финансовыми рисками для анализа применяемых Группой методологий оценки и допущений.

В связи со значительным объемом активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, и связанных с ними суждений и неопределенности оценки, данная область рассматривается как ключевой вопрос аудита	- Мы подтвердили долю участия Группы в капитале портфельных компаний и фондов прямых инвестиций путем сопоставления учетных данных Группы с подтверждениями, полученными соответственно от руководства компаний и управляющих партнеров фондов. - Мы подтвердили остаток основной задолженности портфельных компаний перед Группой путем сопоставления учетных данных Группы с ответами на запросы подтверждений, полученными от руководства компаний. - По долевым инвестициям Группы в портфельные компании, справедливая стоимость которых определяется с учетом опционных соглашений, мы сопоставили расчеты дисконтированных денежных потоков с данными опционных соглашений, а также пересчитали ставки дисконтирования на основе рыночных данных из открытых источников, информации о заимствованиях объектов инвестиций и среднеотраслевых ориентиров по структуре капитала. - По долевым инвестициям Группы в портфельные компании, справедливая стоимость которых определяется с использованием моделей DCF и изменения в оценке которых могут оказать существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность, мы сопоставили прогнозные объемы продаж, цены, затраты, валовую маржу и EBITDA с историческими данными, проверили математическую точность расчетов и оценили обоснованность прогнозов, а также сопоставили их с фактическими результатами согласно финансовой отчетности. Мы сравнили использованные Группой допущения с отраслевыми, финансовыми и экономическими данными из открытых источников. Кроме того, мы пересчитали применяемую средневзвешенную стоимость капитала (WACC) на основе рыночных данных, информации о заимствованиях объектов инвестиций и среднеотраслевых ориентиров по структуре капитала. - По долевым инвестициям Группы в фонды прямых инвестиций мы пересчитали справедливую стоимость на основе актуальных данных отчетов генеральных партнеров фондов о стоимости чистых активов соответствующих фондов и доле участия Группы. Также мы критически оценили допущения, используемые Группой при корректировке стоимости чистых активов фондов.
--	---

	По долговым инвестициям Группы мы сопоставили расчеты дисконтированных денежных потоков с данными договоров займа (для займов) или эмиссионной документации (для облигаций), а также пересчитали ставки дисконтирования на основе собственной оценки кредитной маржи по каждому заемщику с учетом рассчитанного кредитного рейтинга соответствующего заемщика. Мы также оценили корректность и полноту раскрытия информации в отношении оценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.
--	--

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о ней. Годовой отчет, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского отчета.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией, когда она станет доступна, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

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

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

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

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

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность 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 выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной 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 консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- 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 Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в консолидированной 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 Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;

- планируем и проводим аудит группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений внутри группы, в качестве основания для формирования мнения о финансовой отчетности группы. Мы отвечаем за руководство, контроль и проверку аудиторской работы, проведенной для целей аудита группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о предпринятых действиях, направленных на устранение угроз, или мерах предосторожности.

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

Руководитель задания, по результатам которого выпущен настоящий аудиторский отчет независимых аудиторов:



Лытов С. И.

Сертифицированный аудитор

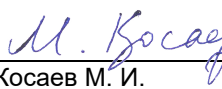
Республики Казахстан

квалификационное свидетельство аудитора

№ МФ-0001870 от 20 декабря 2023 года

ТОО «КПМГ Аудит»

Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью
№00000021, выданная Министерством финансов Республики Казахстан
6 декабря 2006 года



Косаев М. И.

Генеральный директор ТОО «КПМГ Аудит»,

действующий на основании устава

28 апреля 2026

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
 Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся
 31 декабря 2025 года

	Приме- чание	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	5	24,343,473	13,029,401
Прочие процентные доходы	5	13,368,973	2,119,909
Процентные расходы	5	(20,516,042)	(1,162,786)
Чистый процентный доход		17,196,404	13,986,524
Чистая прибыль/(убыток) от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	25	14,307,933	(7,009,435)
Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами	13	(3,738,760)	(20,190)
Дивидендные доходы		258,177	400,721
Чистый (убыток)/прибыль от переоценки и операций с иностранной валютой	9	(6,364,868)	4,609,877
Расходы при первоначальном признании займов, выданных по ставке ниже рыночной	12	-	(1,977,370)
Доходы от использования государственных субсидий	15	159,730	192,377
Прочие чистые операционные доходы, нетто		340,744	33,085
Операционные доходы		22,159,360	10,215,589
Резерв под обесценение финансовых активов	4	(957,349)	(216,932)
Расходы на персонал	6	(2,604,729)	(1,882,931)
Общие и административные расходы	7	(4,767,695)	(2,561,587)
Прибыль до налогообложения		13,829,587	5,554,139
Расход по подоходному налогу	8	(10,889,151)	(2,433,816)
Прибыль за год		2,940,436	3,120,323
Прочий совокупный доход/(убыток)			
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:			
- Чистое изменение справедливой стоимости		(3,448,844)	(290,209)
- Чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка		3,738,760	-
Прочий совокупный доход/(убыток) за год		289,916	(290,209)
Всего совокупного дохода за год		3,230,352	2,830,114

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 9 по 88, была одобрена руководством 28 апреля 2026 года и подписана от его имени:



Тимур Бегулиев
 Заместитель Председателя Правления





Раухан Куттыбаева
 Главный бухгалтер

	Приме- чание	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	10	298,660,361	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	11	957,079,394	207,015,453
- Инвестиции в совместные предприятия		90,076,147	66,868,426
- Инвестиции в ассоциированные предприятия		39,060,608	38,617,149
- Долевые инструменты		54,177,372	48,108,727
- Долговые инструменты – займы		131,373,018	53,421,151
- Долговые инструменты – облигации		642,392,249	-
Займы, выданные клиентам	12	21,960,252	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	13	4,159,170	47,854,365
Основные средства и нематериальные активы		659,091	248,912
Прочие активы		988,147	30,341
Всего активов		1,283,506,415	317,627,427
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	14	898,808,407	50,405,943
Государственные субсидии	15	1,033,489	1,193,219
Текущее налоговое обязательство		314,739	492,431
Отложенные налоговые обязательства	8	24,948,591	663,303
Прочие обязательства	16	2,299,613	1,192,794
Всего обязательств		927,404,839	53,947,690
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	17	197,761,730	197,761,730
Дополнительный оплаченный капитал	17	91,021,376	-
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов		(100,382)	(390,298)
Прочие резервы		29,901	-
Нераспределенная прибыль		67,388,951	66,308,305
Всего собственного капитала		356,101,576	263,679,737
Всего обязательств и собственного капитала		1,283,506,415	317,627,427

	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Проценты полученные	34,754,925	11,378,975
Проценты уплаченные	(9,007,562)	(912,213)
Дивиденды полученные	258,177	400,721
Расходы на персонал выплаченные	(2,272,192)	(1,569,995)
Общие и административные расходы выплаченные	(5,177,165)	(2,617,007)
Прочие поступления	545,486	93,130
(Увеличение)/уменьшение операционных активов		
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(727,286,874)	(40,417,891)
Займы, выданные клиентам	1,763,242	(7,070,735)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств		
Прочие обязательства	31,280	(41,224)
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности до уплаты подоходного налога	(706,390,683)	(40,756,239)
Подоходный налог уплаченный	(8,034,494)	(1,718,923)
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности	(714,425,177)	(42,475,162)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение инвестиционных финансовых активов	(603,650,166)	(61,287,381)
Продажа и погашение инвестиционных финансовых активов	636,250,967	25,149,191
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(85,190)	(69,895)
Чистый поток денежных средств, полученных от/(использованных в) инвестиционной деятельности	32,515,611	(36,208,085)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные (Примечание 17(б))	(2,184,554)	(2,676,035)
Эмиссия обыкновенных акций (Примечание 17(а))	-	50,000,000
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг (Примечание 14)	975,410,564	-
Чистый поток денежных средств, полученных от финансовой деятельности	973,226,010	47,323,965
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	291,316,444	(31,359,282)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	38,928,100	68,953,306
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(31,584,183)	1,334,076
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Примечание 10)	298,660,361	38,928,100

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

тыс. тенге	Акционерный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Прочие резервы	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2025 года	197,761,730	-	(390,298)	-	66,308,305	263,679,737
Совокупный доход						
Прибыль за год	-	-	-	-	2,940,436	2,940,436
Прочий совокупный доход						
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>						
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:						
- Чистое изменение справедливой стоимости	-	-	(3,448,844)	-	-	(3,448,844)
- Чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка	-	-	3,738,760	-	-	3,738,760
Всего совокупного дохода за год	-	-	289,916	-	2,940,436	3,230,352
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала						
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 17(б))	-	-	-	-	(2,184,554)	(2,184,554)
Признание дисконта по выпущенным облигациям по ставке ниже рыночной, за вычетом подоходного налога в размере 22,755,344 тыс. тенге (Примечание 14)	-	91,021,376	-	-	-	91,021,376
Признание дисконта по приобретенным облигациям по ставке ниже рыночной, за вычетом подоходного налога в размере 1,420,821 тыс. тенге (Примечание 13)	-	-	-	-	(5,683,283)	(5,683,283)
Доход от продажи облигаций, по решению и на условиях, определенных Материнской компанией (Примечание 13)	-	-	-	-	6,008,047	6,008,047
Прочее	-	-	-	29,901	-	29,901
Всего операций с собственниками за год	-	91,021,376	-	29,901	(1,859,790)	89,191,487
Остаток на 31 декабря 2025 года	197,761,730	91,021,376	(100,382)	29,901	67,388,951	356,101,576

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределен- ная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2024 года	147,761,730	(100,089)	65,864,017	213,525,658
Совокупный доход				
Прибыль за год	-	-	3,120,323	3,120,323
Прочий совокупный доход				
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:				
- Чистое изменение справедливой стоимости	-	(290,209)	-	(290,209)
Всего совокупного дохода за год	-	(290,209)	3,120,323	2,830,114
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 17(б))	-	-	(2,676,035)	(2,676,035)
Эмиссия обыкновенных акций (Примечание 17(а))	50,000,000	-	-	50,000,000
Всего операций с собственниками за год	50,000,000	-	(2,676,035)	47,323,965
Остаток на 31 декабря 2024 года	197,761,730	(390,298)	66,308,305	263,679,737

1 Отчитывающееся предприятие

(a) Организационная структура и деятельность

Представленная консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность АО «Qazaqstan Investment Corporation» (ранее – АО «Казына Капитал Менеджмент») (далее – «Компания») и финансовую отчетность его дочерних предприятий (далее – совместно именуемые «Группа»).

АО «Казына Капитал Менеджмент» было создано Правительством Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан, как акционерное общество, 7 марта 2007 года. 10 января 2023 года АО «Казына Капитал Менеджмент» произвело смену наименования на АО «Qazaqstan Investment Corporation» по решению единственного акционера (протокол Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» № 57/22 от 28 декабря 2022 года).

В соответствии с Постановлением № 516 Комитета по государственному имуществу и Приказом № 630 Министерства финансов от 25 мая 2013 года все акции Компании были переданы от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек». В соответствии с Постановлением Правительства № 981 от 19 ноября 2025 года АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» было переименовано в АО «Национальный инвестиционный холдинг «Байтерек» (далее – «Материнская компания» или «АО «НИХ «Байтерек»).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов единственным акционером Компании является АО «Национальный инвестиционный холдинг «Байтерек». Конечной контролирующей стороной Компании является Правительство Республики Казахстан.

Компания зарегистрирована по адресу: Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, проспект Мангилик Ел, здание 55А.

Основной деятельностью Группы является создание и участие в инвестиционных фондах и инвестирование в финансовые инструменты.

Основными дочерними предприятиями Компании являются:

Наименование	Страна учреждения	Основная деятельность	31 декабря 2025 года, %	31 декабря 2024 года, %
АО «Baiterek Venture Fund»*	Казахстан	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	100.00	100.00
TOO «BV Management»**	Казахстан	Управление инвестиционным портфелем	100.00	100.00
Kazyna Seriktes B.V.***	Нидерланды	Инвестиции в фонды	100.00	100.00
KCM Sustainable Development Fund C.V. (дочернее предприятие Kazyna Seriktes B.V.)****	Нидерланды	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	99.99	99.99
ЧК «BGlobal Ventures Ltd.»*****	Казахстан	Управление инвестиционным портфелем	100.00	100.00
ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.» (дочернее предприятие TOO «BV Management»)*****	Казахстан	Управление инвестиционным портфелем	100.00	100.00
Qazaqstan Growth and Development Fund L.P.*****	Казахстан	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	99.95	-
Kokzhiyek Fund L.P.*****	Казахстан	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	99.99	-
ЧК «Kazakh Tourism Development Ltd.»*****	Казахстан	Проектная компания по реализации проекта «Almaty Superski»	100.00	-

*АО «Baiterek Venture Fund» было создано решением Совета директоров Группы от 23 марта 2014 года.

**В ноябре 2018 года произведен выкуп 100% доли ТОО «BV Management» у дочерней компании АО «Baiterek Venture Fund».

***В июне 2018 года была проведена реструктуризация фондов прямых инвестиций и зарубежных дочерних компаний MRIF CASP C.V. и Kazyna Investment Holding Cooperatief U.A. Были проведены необходимые мероприятия по передаче активов Группы в компанию специального назначения (SPV) Kazyna Seriktes B.V., являющуюся 100% дочерней организацией Группы, зарегистрированной на территории Нидерландов. Переданы активы 10 фондов прямых инвестиций (Falah Growth Fund L.P., Российско-Казахстанский фонд нанотехнологий, Macquarie Russia & CIS Infrastructure Fund L.P., Kazakhstan Infrastructure Fund C.V., ADM Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V., Kazakhstan Growth Fund L.P., DBK Equity Fund C.V., Wolfensohn Capital Partners L.P., CITIC Kazyna Investment Fund I L.P. и Islamic Infrastructure Fund L.P.). Реорганизация инвестиций проведена с целью повышения финансовой эффективности Группы.

****12 апреля 2019 года было подписано соглашение о создании фонда прямых инвестиций KCM Sustainable Development Fund C.V. Kazyna Seriktes B.V. является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 99.99%, тогда как ТОО «BV Management» является генеральным партнером с долей владения 0.01%.

*****15 декабря 2022 года Советом директоров Группы было принято решение о создании дочерней компании ЧК «BGlobal Ventures Ltd.».

*****8 сентября 2022 года Советом директоров Группы было принято решение о том, чтобы ТОО «BV Management» создало дочернюю компанию – ЧК «BV Management Ltd.» (впоследствии переименована в ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.»).

*****14 августа 2025 года было подписано соглашение о партнерстве с ограниченной ответственностью между Компанией, ЧК «BGlobal Ventures Ltd.» и ТОО «BV Management» в отношении фонда прямых инвестиций «Qazaqstan Growth and Development Fund L.P.». АО «Qazaqstan Investment Corporation» является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 99.95%, ТОО «BV Management» также является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 0.05%, в то время как ЧК «BGlobal Ventures Ltd.» является управляющей компанией.

*****21 июля 2025 года было подписано соглашение о партнерстве с ограниченной ответственностью между Компанией, ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.» и ТОО «BV Management» в отношении фонда прямых инвестиций «Kokzhiyek Fund L.P.». АО «Qazaqstan Investment Corporation» является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 99.99%, ТОО «BV Management» также является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 0.01%, в то время как ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.» является управляющей компанией.

*****23 июня 2025 года Советом директоров Группы было принято решение (протокол № 13/25) об участии Компании в создании проектной компании ЧК «Kazakh Tourism Development Ltd.» по реализации проекта «Almaty Superski», которая была зарегистрирована 26 июня 2025 года в юрисдикции Международного финансового центра «Астана».

Дочерние компании ТОО «BV Management», включая ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.», и ЧК «BGlobal Ventures Ltd.» не консолидируются Группой, так как они (по отдельности и в совокупности) являются незначительными для финансового положения, финансовых результатов деятельности и потоков денежных средств Группы, независимо от того, консолидируются ли они или учитываются по справедливой стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2025 года в соответствии с МСФО (IFRS) 10 Компания определила, что Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. с долей владения 95% не является дочерним предприятием, поскольку Компания не контролирует Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. По состоянию на 31 декабря 2024 Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. также не являлся дочерним предприятием Компании с долей владения 95%.

(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане

Деятельность Группы преимущественно осуществляется в Казахстане. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Казахстана, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и административная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что в совокупности с другими юридическими и фискальными преградами создает дополнительные проблемы для предприятий, ведущих бизнес в Казахстане.

Долгосрочное устойчивое обесценение казахстанского тенге и волатильность цены на нефть на мировых рынках также увеличивают уровень неопределенности условий осуществления хозяйственной деятельности.

По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан рост реального ВВП Республики Казахстан составил в 2025 году 6.5% (в 2024 году: 5.0%), инфляция составила в 2025 году 12.3% (в 2024 году: 8.6%).

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан в октябре 2025 года принял решение повысить базовую ставку до 18.0% годовых с коридором +/- 1 п.п. Данное решение было принято на фоне сохраняющегося инфляционного давления вследствие реализации тарифных реформ, либерализации рынка горюче-смазочных материалов, устойчивого потребительского спроса и повышенных инфляционных ожиданий на фоне проведения налоговой реформы.

Официальный обменный курс доллара США, рассчитанный по состоянию на конец дня 31 декабря 2025 года и установленный на следующий день, который использовался для переоценки монетарных остатков по счетам в иностранной валюте, составлял 505.53 тенге за 1 доллар США (31 декабря 2024 года: 523.54 тенге за 1 доллар США).

В течение 2025 года средняя цена на нефть марки Brent составила 63.08 долларов США за баррель (в течение 2024 года: 80.70 долларов США за баррель).

Волатильность обменного курса казахстанского тенге, нестабильность мировых цен на нефть, продолжающийся военный конфликт между Российской Федерацией и Украиной, а также эскалация геополитической напряженности на Ближнем Востоке, связанная с ситуацией вокруг Ирана и рисками перебоев в поставках энергоресурсов, повышают уровень неопределенности в операционной среде и могут оказать неблагоприятное влияние на макроэкономическую среду и финансовые рынки.

Представленная консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства Группы на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Казахстане на деятельность и финансовое положение Группы. Руководство Группы следит за текущими изменениями в экономической и политической ситуации, в том числе за любыми санкционными рисками, и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в будущем. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от их оценок руководством.

2 Основы учета

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (далее – «стандарты МСФО»).

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из того, что Группа действует на основе принципа непрерывности деятельности и будет продолжать свои операции в обозримом будущем. При проведении данной оценки руководство Группы рассмотрело широкий спектр информации в отношении текущих и будущих экономических условий, включая прогнозы о движении денежных средств, прибыли и ресурсов капитала.

У Группы отсутствует четко определяемый операционный цикл. В связи с этим руководство Группы пришло к выводу, что классификация активов и обязательств на краткосрочные и долгосрочные не является уместной для целей представления консолидированного отчета о финансовом положении. Соответственно, активы и обязательства представлены в порядке ликвидности на основе ожидаемых сроков их погашения. Информация о сроках погашения активов и обязательств раскрыта в Примечании 18 к консолидированной финансовой отчетности.

(б) База для определения стоимости

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам, за исключением активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

Функциональной валютой является валюта экономической среды, в которой Компания и ее дочерние предприятия осуществляют свою деятельность. Функциональной валютой Компании и ее дочерних предприятий является тенге. Если показатели основной экономической среды являются смешанными, то руководство использует свои профессиональные суждения для определения функциональной валюты, которая точно отражает экономическую сущность большинства проводимых Группой операций и связанных с ними обстоятельств и событий, влияющих на ее деятельность. Значительная часть инвестиций и операций Компании и ее дочерних предприятий выражена в тенге.

Оплата за приобретение и выкуп акций инвесторами также осуществляется в тенге. Соответственно, руководство Группы определило, что функциональной валютой Компании и ее дочерних предприятий является тенге. Все данные консолидированной финансовой отчетности округлены с точностью до целых тысяч тенге.

(г) Использование профессиональных суждений

При подготовке данной консолидированной финансовой отчетности руководством Группы были использованы профессиональные суждения, допущения и расчетные оценки, влияющие на применение учетной политики Группы и величину представленных в консолидированной финансовой отчетности активов и обязательств, доходов и расходов. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

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

Информация о суждениях, использованных при применении учетной политики, оказавших наиболее существенное влияние на величины, признанные в консолидированной финансовой отчетности Группы, раскрыта в следующих примечаниях:

- статус организации, специализирующейся на венчурных инвестициях в соответствии с МСФО (IAS) 28 и периметр консолидации дочерних предприятий – Примечания 3(а)(iii) и 11;
- оценка наличия контроля и/или значительного влияния в отношении инвестиций в портфельные фонды прямых инвестиций на основании соглашений LPA – Примечание 11;
- уместность методов оценки, используемых при расчете справедливой стоимости активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка – Примечание 25;
- классификация финансовых активов: оценка бизнес-модели, в рамках которой удерживаются финансовые активы, и оценка того, предусматривают ли договорные условия финансового актива выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенный остаток основной суммы – Примечание 3(е)(i);
- признание операций с собственниками, действующими в качестве акционеров. – Примечания 3(з), 13 и 14;

(д) Допущения и неопределенность оценок

Информация о допущениях и оценках, связанных с неопределенностью, в отношении которых существует значительный риск того, что они могут явиться причиной существенной корректировки данных в консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, раскрыта в следующих примечаниях:

- определение справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период – Примечания 11 и 25;
- определение рыночных ставок, применяемых при расчете справедливой стоимости финансовых инструментов при первоначальном признании и, соответственно, при определении прибыли или убытка при первоначальном признании – Примечание 25.

3 Существенные положения учетной политики

Группа последовательно применяла следующие положения учетной политики ко всем периодам, представленным в данной консолидированной финансовой отчетности, и ко всем дочерним предприятиям.

(a) Принципы консолидации

(i) Сделки по объединению бизнеса

Сделки по объединению бизнеса учитываются методом приобретения по состоянию на дату приобретения, а именно на дату перехода контроля к Группе.

Группа оценивает гудвил на дату приобретения следующим образом:

- справедливая стоимость переданного возмещения; плюс
- сумма признанной неконтролирующей доли в приобретаемом предприятии; плюс
- справедливая стоимость уже имеющейся доли в собственном капитале приобретенного предприятия, если сделка по объединению бизнеса осуществлялась поэтапно; минус
- нетто-величина признанных сумм (как правило, справедливая стоимость) идентифицируемых приобретенных активов за вычетом принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, то в составе прибыли или убытка за период сразу признается доход от выгодного приобретения.

В состав переданного возмещения не включаются суммы, относящиеся к урегулированию существовавших ранее отношений. Такие суммы в общем случае признаются в составе прибыли или убытка за период.

Понесенные Группой в результате операции по объединению бизнеса затраты по сделкам, в отличие от затрат, связанных с выпуском долговых или долевых ценных бумаг, относятся на расходы по мере их возникновения.

Сделки по объединению бизнеса, возникающие в результате передачи долей в предприятиях, находящихся под контролем акционера, контролирующего Группу, учитываются таким образом, что приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего акционера Группы.

(ii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Группа контролирует дочернее предприятие, когда Группа подвержена рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет права на получение такого дохода, и имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данного предприятия с целью оказания влияния на величину этого дохода. Показатели консолидированной финансовой отчетности дочерних предприятий отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения.

Дочерние предприятия Группы, входящие в консолидацию, осуществляют свою деятельность как предприятия, которые инвестируют и принимают на себя обязательства по инвестированию в различные портфельные компании.

Группа инвестирует в портфельные компании, покупая котируемые и не котируемые на бирже долевые финансовые инструменты частных компаний, или предоставляя долговое финансирование этим компаниям. Портфельные компании могут выплачивать денежное вознаграждение или начислять вознаграждение в неденежной форме по долговым инструментам, удерживаемым Группой, или погашать долговые обязательства согласно условиям соответствующих соглашений.

На основании результатов операционной деятельности портфельных компаний Группе могут выплачиваться дивиденды. Решение о выплате дивидендов принимается по собственному усмотрению собственников соответствующей портфельной компании.

(iii) Доля участия в ассоциированных и совместных предприятиях

Ассоциированными являются предприятия, на финансовую и хозяйственную политику которых Группа оказывает значительное влияние, но которые Группа не контролирует. Считается, что значительное влияние имеет место, если Группа владеет от 20% до 50% прав голосования в другом предприятии.

Совместными предприятиями являются объекты соглашений, над которыми у Группы есть совместный контроль, при котором Группа обладает правами на чистые активы данных объектов. Группа не имеет прав на активы совместных предприятий и не несет ответственности по их обязательствам.

Группа применяет освобождение, которое предоставляется МСФО (IAS) 28, позволяющее не применять метод долевого участия для учета инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия, которые удерживаются непосредственно предприятием (или опосредованно через него), являющимся организацией, специализирующейся на венчурных инвестициях. Такие предприятия имеют право учитывать имеющиеся у них инвестиции в указанные ассоциированные и совместные предприятия по справедливой стоимости через прибыль или убыток в соответствии с МСФО (IFRS) 9.

Группа считает, что она соответствует статусу организации, специализирующейся на венчурных инвестициях, ввиду того что Группа отвечает следующим критериям:

- основным видом деятельности Группы является инвестирование средств в целях получения текущего дохода, выгод от прироста стоимости капитала либо и того, и другого;
- объекты инвестиций представляют собой самостоятельные бизнес-образования, действующие независимо (автономно) от инвестора;
- инвестиционная деятельность Компании является четко и объективно обособленной от любой иной ее деятельности.

Таким образом, доли в ассоциированных и совместных предприятиях учитываются как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в соответствии с исключением из объема МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия».

(iv) Операции, исключаемые (элиминируемые) при консолидации

Внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные доходы и расходы от внутригрупповых операций элиминируются.

(б) Иностранная валюта

Операции в иностранной валюте переводятся в соответствующие функциональные валюты предприятий, входящих в состав Группы, по валютным курсам, действовавшим на даты совершения операций.

Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по валютному курсу, действовавшему на отчетную дату. Прибыль или убыток от операций с монетарными активами и обязательствами, выраженными в иностранной валюте, представляет собой разницу между амортизированной стоимостью в функциональной валюте по состоянию на начало периода, скорректированной на величину начисленных по эффективной ставке процентов и выплат в течение периода, и амортизированной стоимостью в иностранной валюте, переведенной в функциональную валюту по валютному курсу по состоянию на конец отчетного периода.

Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, оцениваемые по справедливой стоимости, переводятся в функциональную валюту по валютным курсам, действовавшим на даты определения справедливой стоимости. Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте и отраженные по фактическим затратам, переводятся в функциональную валюту по валютному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Курсовые разницы, возникающие в результате перевода в иностранную валюту, отражаются в составе прибыли или убытка, за исключением разниц, возникающих при переводе долевых финансовых инструментов, за исключением случаев, когда разница возникла вследствие обесценения, в случае чего курсовые разницы, отраженные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в состав прибыли или убытка.

(в) Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают наличные банкноты и монеты, свободные остатки (счета типа «Ностро») в банках, а также высоколиквидные финансовые активы с первоначальным сроком погашения менее 3 месяцев, которые не подвержены существенному риску изменения справедливой стоимости и используются Группой для урегулирования краткосрочных обязательств. Денежные средства и их эквиваленты отражаются по амортизированной стоимости в консолидированном отчете о финансовом положении.

(г) Сделки «обратного репо»

Ценные бумаги, приобретенные в рамках соглашений обратной продажи (далее – «сделки обратного репо»), отражаются по статье «Денежные средства и их эквиваленты». Разница между ценой покупки и ценой обратной продажи представляет собой процентный доход и начисляется в течение периода действия сделки «обратного репо» с использованием метода эффективной ставки вознаграждения. Если активы, приобретенные по договорам покупки с обязательством обратной продажи, продаются третьим сторонам, обязательство вернуть ценные бумаги отражается как обязательство, предназначенное для торговли, и оценивается по справедливой стоимости.

(д) Процентные доходы и расходы

Эффективная процентная ставка

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

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

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

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

Амортизированная стоимость и валовая балансовая стоимость

«Амортизированная стоимость» финансового актива или финансового обязательства – это сумма, в которой оценивается финансовый актив или финансовое обязательство при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, и применительно к финансовым активам, скорректированная с учетом оценочного резерва под убытки (или резерва под обесценение).

«Валовая балансовая стоимость финансового актива», оцениваемого по амортизированной стоимости, – это амортизированная стоимость финансового актива до корректировки на величину оценочного резерва под убытки.

Расчет процентного дохода и расхода

Эффективная процентная ставка по финансовому активу или финансовому обязательству рассчитывается при первоначальном признании финансового актива или финансового обязательства. При расчете процентного дохода и расхода эффективная процентная ставка применяется к величине валовой балансовой стоимости актива (когда актив не является кредитно-обесцененным) или амортизированной стоимости обязательства.

Однако по финансовым активам, которые стали кредитно-обесцененными после первоначального признания, процентный доход рассчитывается посредством применения эффективной процентной ставки к амортизированной стоимости финансового актива. Если финансовый актив больше не является кредитно-обесцененным, то расчет процентного дохода снова проводится на основе валовой балансовой стоимости.

По финансовым активам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании, процентный доход рассчитывается посредством применения эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска, к величине амортизированной стоимости финансового актива. Расчет процентного дохода по таким активам не осуществляется на основе валовой балансовой стоимости, даже если кредитный риск по ним впоследствии уменьшится.

Представление информации

Процентные доходы, представленные в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, включают процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки (по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости, а также по долговым финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход) и прочие процентные доходы (по активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток). Процентные расходы, представленные в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, включают процентные расходы по финансовым обязательствам, оцениваемым по амортизированной стоимости.

(е) Финансовые активы и финансовые обязательства

(i) Классификация финансовых инструментов

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый либо по амортизированной стоимости, либо по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, либо по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

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

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения предусмотренных договором потоков денежных средств; и
- договорными условиями финансового актива предусмотрено возникновение в установленные сроки потоков денежных средств, представляющих собой исключительно выплату основной суммы долга и процентов, начисленных на непогашенную часть основной суммы.

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

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как посредством получения предусмотренных договором потоков денежных средств, так и посредством продажи финансовых активов; и
- договорными условиями финансового актива предусмотрено возникновение в установленные сроки потоков денежных средств, представляющих собой исключительно выплату основной суммы долга и процентов, начисленных на непогашенную часть основной суммы.

По долговым финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, прибыли и убытки признаются в составе прочего совокупного дохода, за исключением следующих статей, которые признаются в составе прибыли или убытка так же, как и по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:

- процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки;
- ожидаемые кредитные убытки и восстановленные суммы убытков от обесценения; и
- прибыли или убытки от изменения валютных курсов.

При прекращении признания долгового финансового актива, оцениваемого по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, накопленные прибыль или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из состава собственного капитала в состав прибыли или убытка.

Все прочие финансовые активы классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Кроме того, при первоначальном признании Группа может по собственному усмотрению классифицировать, без права последующей реклассификации, финансовый актив, который отвечает критериям для оценки по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в категорию оценки по справедливой стоимости через прибыль или убыток, если это позволит устранить или в значительной степени уменьшить учетное несоответствие, которое иначе возникло бы.

Оценка бизнес-модели

Группа проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и то, каким образом информация представляется руководству. Группой анализируется следующая информация:

- Политики и цели, установленные для управления портфелем, а также реализация указанных политик на практике. В частности, ориентирована ли стратегия управления на получение процентного дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок, обеспечение соответствия сроков погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств, используемых для финансирования данных активов, или реализацию потоков денежных средств посредством продажи активов.
- Каким образом оценивается результативность портфеля и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Группы.
- Риски, влияющие на результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели), и каким образом осуществляется управление этими рисками.
- Каким образом осуществляется вознаграждение менеджеров, ответственных за управление портфелем (например, зависит ли это вознаграждение от справедливой стоимости указанных активов или от полученных по активам предусмотренных договором потоков денежных средств).

- Частота, объем и сроки возникновения продаж в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж. Однако информация об уровнях продаж рассматривается не изолированно, а в рамках единого целостного анализа того, каким образом достигается заявленная Группой цель управления финансовыми активами и каким образом реализуются потоки денежных средств.

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

Оценка того, являются ли предусмотренные договором потоки денежных средств исключительно выплатой основной суммы и процентов

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

При оценке того, являются ли предусмотренные договором потоки денежных средств исключительно выплатами основной суммы и процентов на непогашенную часть основной суммы («критерий SPPI»), Группа анализирует договорные условия финансового инструмента. Это включает оценку того, предусмотрено ли условиями договора по финансовому активу какое-либо условие, которое может изменить сроки или сумму потоков денежных средств по договору так, что финансовый актив не будет удовлетворять анализируемому требованию.

При проведении оценки Группа принимает во внимание:

- условия, имеющие эффект рычага (леверидж);
- условия о досрочном погашении и пролонгации срока действия;
- условия, которые ограничивают требования Группы денежными потоками по определенным активам (например, активы «без права регресса»);
- условия, которые приводят к изменению возмещения за временную стоимость денег – например, пересмотр процентных ставок на периодической основе.

В некоторых случаях финансовые активы ограничивают требование Группы потоками денежных средств от определенных активов (финансовые активы «без права регресса»). Группа применяет суждение при оценке соответствия финансовых активов «без права регресса» критерию SPPI. При формировании такого суждения Группа обычно анализирует следующую информацию:

- предусматривает ли соответствующий договор конкретные суммы и сроки денежных выплат по кредиту;
- справедливую стоимость залогового обеспечения относительно суммы обеспеченного залогом финансового актива;
- возможность или желание должника продолжить осуществление предусмотренных договором платежей, несмотря на снижение стоимости залогового обеспечения;
- является ли должник физическим лицом или организацией, действительно ведущей операционную деятельность, или же организацией специального назначения;
- в какой мере залоговое обеспечение представляет собой все активы должника или их существенную часть; и
- получит ли Группа выгоду от роста стоимости базового актива (активов).

(ii) Прекращение признания

Финансовые активы

Группа прекращает признание финансового актива в тот момент, когда истекает срок действия предусмотренных договором прав на потоки денежных средств от этого актива либо когда она передает права на получение потоков денежных средств от этого актива в результате сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив, или в которой Группа ни передает, ни сохраняет практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив, и не сохраняет контроль над данным финансовым активом.

При прекращении признания финансового актива разница между балансовой стоимостью актива (или балансовой стоимостью, распределенной на часть актива, признание которой прекращено) и суммой (i) полученного возмещения (включая величину полученного нового актива за вычетом величины принятого на себя нового обязательства) и (ii) любой накопленной прибыли или убытка, которые были признаны в составе прочего совокупного дохода, признается в составе прибыли или убытка.

В сделках, в которых Группа ни сохраняет за собой, ни передает практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на финансовый актив, и сохраняет контроль над переданным активом, она продолжает признавать актив в той степени, в которой сохранила за собой продолжающееся участие в активе, определяемое как степень подверженности Группы риску изменения стоимости переданного актива.

Финансовые обязательства

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

(iii) Реклассификация

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

(iv) Обесценение

Оценка ожидаемых кредитных убытков

См. также Примечание 4.

Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по следующим финансовым инструментам, не оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток:

- инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, такие инвестиции включают:
 - счета и депозиты в банках и иных финансовых институтах;
 - соглашения об обратной покупке («обратное репо»);
 - займы, выданные клиентам;
 - вложения в инвестиционные ценные бумаги.
- инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Группа признает оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам, за исключением:

- финансовых инструментов, по которым кредитный риск значительно повысился с момента их первоначального признания;
- признанных кредитно-обесцененными после первоначального признания;
- являющихся кредитно-обесцененными на момент первоначального признания.

Группа считает, что финансовый инструмент имеет низкий кредитный риск, если его кредитный рейтинг соответствует общепринятому в мире определению рейтинга «инвестиционное качество».

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

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

Ожидаемые кредитные убытки представляют собой расчетную оценку кредитных убытков, взвешенных по степени вероятности наступления дефолта. Они оцениваются следующим образом:

- *в отношении финансовых активов, не являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату:* как приведенная стоимость всех ожидаемых недополучений денежных средств (то есть разница между потоками денежных средств, причитающимися Группе в соответствии с договором, и потоками денежных средств, которые Группа ожидает получить);
- *в отношении финансовых активов, являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату:* как разница между валовой балансовой стоимостью активов и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств.

Модифицированные финансовые активы

Предусмотренные договором условия по инструменту могут быть модифицированы по ряду причин, включая изменение рыночных условий и другие факторы, не обусловленные текущим или возможным ухудшением кредитоспособности заемщика. Признание в учете существующего инструмента, условия которого были модифицированы, может быть прекращено и отражено признание в учете по справедливой стоимости нового инструмента с модифицированными условиями.

Если условия финансового актива изменяются, и модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива, определение того, имело ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому активу проводится посредством сравнения:

- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока по состоянию на отчетную дату на основании модифицированных условий договора; и
- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока, рассчитанной в отношении данного момента времени при первоначальном признании финансового актива на основании первоначальных условий договора.

Когда модификация условий финансового актива приводит к прекращению его признания, вновь признанный финансовый актив относится к Стадии 1 (при условии, что он не является кредитно-обесцененным на дату признания).

Группа пересматривает условия по задолженности клиентов, испытывающих финансовые затруднения («практика пересмотра условий соглашений») с тем, чтобы максимизировать сумму возвращаемой задолженности и минимизировать риск дефолта.

В соответствии с политикой Группы по пересмотру условий соглашений пересмотр условий осуществляется в отношении каждого отдельно взятого клиента в том случае, если имеет место наступление события дефолта или существует высокий риск наступления дефолта, а также есть свидетельство того, что должник прилагал все необходимые усилия для осуществления выплаты согласно первоначальным условиям договора, и ожидается, что он сможет исполнять свои обязательства перед Группой на пересмотренных условиях. Пересмотр условий обычно включает продление срока погашения и изменение сроков выплаты процентов.

Оценка вероятности дефолта по финансовым активам, модифицированным в рамках политики по пересмотру условий соглашений, отражает факт того, привела ли модификация условий к улучшению или восстановлению возможностей Группы по получению процентов и основной суммы, а также предыдущий опыт Группы в отношении подобного пересмотра условий соглашений. В рамках данного процесса Группа оценивает качество обслуживания долга должником относительно модифицированных условий договора и рассматривает различные поведенческие факторы.

В общем случае пересмотр условий договора представляет собой качественный индикатор значительного повышения кредитного риска и намерение пересмотреть условия договора может являться свидетельством того, что подверженная кредитному риску позиция является кредитно-обесцененной и имеет место событие дефолта. Эмитенту необходимо будет своевременно осуществлять выплаты на постоянной основе в течение определенного периода времени прежде, чем позиция, подверженная кредитному риску, больше не будет считаться кредитно-обесцененной/по которой наступило событие дефолта или вероятность дефолта которой будет считаться снизившейся настолько, что оценочный резерв под убытки снова станет оцениваться в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

На каждую отчетную дату Группа проводит оценку финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, и долговых финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на предмет их кредитного обесценения.

Финансовый актив является «кредитно-обесцененным», когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие потоки денежных средств по такому финансовому активу.

Свидетельством кредитного обесценения финансового актива являются, в частности, следующие наблюдаемые данные:

- значительные финансовые затруднения эмитента;
- нарушение условий договора, такое как дефолт или просрочка платежа;
- реструктуризация Группой займа или авансового платежа на условиях, которые в иных обстоятельствах она бы не рассматривала;
- возникновение вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика;
- исчезновение активного рынка для ценной бумаги в результате финансовых затруднений.

Инструмент, условия которого были пересмотрены вследствие ухудшения финансового состояния заемщика, как правило, считается кредитно-обесцененным, если только не существует свидетельство того, что риск неполучения предусмотренных договором потоков денежных средств существенно снизился и отсутствуют другие признаки обесценения. Кроме того, кредитно-обесцененными считаются финансовые инструменты, просроченные на срок 90 дней или более.

Кредитно-обесцененные финансовые активы на момент первоначального признания (РОСІ-активы)

РОСІ-активы – финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании РОСІ-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.

При первоначальном признании РОСІ-активов они не имеют оценочного резерва под ОКУ. Вместо этого величина ожидаемых кредитных убытков за весь срок рассчитывается как внутренняя норма доходности с использованием эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска.

При последующей оценке ожидаемые кредитные убытки по РОСІ-активам всегда оцениваются в сумме изменений в величине ОКУ за весь срок с момента первоначального признания.

По состоянию на каждую отчетную дату в качестве оценочного резерва под ОКУ по РОСІ-активам признаются накопленные с момента первоначального признания изменения ожидаемых кредитных убытков за весь срок. В зависимости от поведения клиента путем сравнения нормы доходности с фактическим погашением за отчетный период отражаются изменения в величине ожидаемых кредитных убытков:

- сумма, отражающая положительные изменения в величине ожидаемых кредитных убытков за весь срок, признается как прибыль от обесценения, даже если сумма этих изменений больше той величины, которая ранее была признана в составе прибыли или убытка как корректировка процентных доходов;
- сумма, отражающая отрицательные изменения в величине ожидаемых кредитных убытков за весь срок, признается как резерв под убытки от обесценения;
- в случае если по РОСІ-активу не происходит никаких изменений в ожидании относительно собираемости денежных средств по сравнению с ожиданиями при первоначальном признании, то никакой прибыли от обесценения или резерва под убытки от обесценения не признается.

Представление оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки в консолидированном отчете о финансовом положении

Суммы оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки представлены в консолидированном отчете о финансовом положении следующим образом:

- *финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:* как уменьшение валовой балансовой стоимости данных активов;
- *долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:* оценочный резерв под убытки не признается в консолидированном отчете о финансовом положении, поскольку балансовая стоимость этих активов является их справедливой стоимостью. Однако величина оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки раскрывается и признается в составе резерва изменений справедливой стоимости.

Списания

Финансовые активы подлежат списанию (частично или в полной сумме), когда нет обоснованных ожиданий их возмещения. Как правило, это тот случай, когда Группа определяет, что у заемщика нет активов или источников дохода, которые могут генерировать потоки денежных средств в объеме, достаточном для погашения сумм задолженности, подлежащих списанию. Однако в отношении списанных финансовых активов Группа может продолжать осуществлять деятельность по взысканию задолженности в соответствии с политикой по возмещению причитающихся сумм.

(ж) Акционерный капитал

(i) Обыкновенные акции

Обыкновенные акции классифицированы как собственный капитал. Дополнительные издержки, непосредственно связанные с эмиссией обыкновенных акций, отражаются как уменьшение собственного капитала за вычетом всех налогов.

(ii) Дивиденды

Возможность Группы объявлять и выплачивать дивиденды подпадает под регулирование действующего законодательства Республики Казахстан.

Дивиденды по обыкновенным акциям отражаются в консолидированной финансовой отчетности как использование нераспределенной прибыли по мере их объявления.

(з) Финансовые активы или обязательства в рамках операций с Материнской компанией по процентным ставкам ниже рыночных

Финансовые активы или обязательства, возникшие в результате операций с Материнской компанией по процентным ставкам ниже рыночных, при первоначальном признании переоцениваются до справедливой стоимости, которая определяется как приведенная стоимость будущих процентных платежей и погашения основного долга, дисконтированных по рыночным процентным ставкам для аналогичных инструментов. Разница между справедливой стоимостью и полученным/ выплаченным возмещением признается непосредственно через капитал Компании как дополнительный оплаченный капитал в тех случаях, когда Материнская компания действует в качестве акционера.

(и) Налогообложение

Сумма подоходного налога включает сумму текущего налога и сумму отложенного налога. Подоходный налог отражается в составе прибыли или убытка в полном объеме, за исключением сумм, относящихся к операциям, отражаемым в составе прочего совокупного дохода, или к операциям с собственниками, отражаемым непосредственно на счетах капитала, которые, соответственно, отражаются в составе прочего совокупного дохода или непосредственно в составе капитала.

Текущий подоходный налог рассчитывается исходя из предполагаемого размера налогооблагаемой прибыли за год с учетом ставок по подоходному налогу, действовавших или, по существу, введенных в действие по состоянию на отчетную дату, а также суммы обязательств, возникших в результате уточнения сумм подоходного налога за предыдущие отчетные годы.

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства отражаются в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в консолидированной финансовой отчетности, и их налоговой базой. При расчете отложенных налогов не учитываются следующие временные разницы: первоначальное отражение активов или обязательств, которое не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль; временные разницы, связанные с инвестициями в дочерние предприятия, в которых материнская компания может контролировать сроки восстановления временной разницы и существует вероятность того, что в обозримом будущем временная разница реализована не будет.

Расчет отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств отражает налоговые последствия, которые зависят от способа, которым Группа планирует на конец отчетного периода возместить или погасить балансовую стоимость активов и обязательств. Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или, по существу, введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

Отложенный налоговый актив признается только в той мере, в какой существует высокая вероятность получения налогооблагаемой прибыли, в отношении которой могут быть реализованы соответствующие временные разницы и неиспользованные налоговые убытки, и кредиты. Величина отложенных налоговых активов снижается в той части, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

(к) Государственные субсидии

Государственные субсидии представляют собой помощь, предоставляемую Правительством Республики Казахстан, государственными агентствами и государственными организациями в форме перевода ресурсов Группе в обмен на выполнение определенных условий в прошлом или будущем, относящихся к деятельности Группы. Государственные субсидии не признаются, если только не существует обоснованная уверенность в том, что Группа выполнит все связанные с ними условия и получит указанные субсидии. При наличии условий, которые могут потребовать погашения, субсидии признаются в составе обязательств.

Выгода от получения государственного займа по ставке вознаграждения ниже рыночной, учитывается как государственная субсидия. Выгода от ставки вознаграждения ниже рыночной оценивается как разница между справедливой стоимостью займа при первоначальном признании и суммой поступлений.

Государственные субсидии признаются в составе прибыли или убытка на систематической основе в течение периодов, в которых Группа признает в качестве расходов соответствующие затраты, для компенсации которых предназначены средства субсидий.

(л) Новые стандарты и разъяснения

Ряд новых стандартов вступает в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2025 года, с возможностью досрочного применения. Однако Группа не осуществляла досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

МСФО (IFRS) 18 заменит МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» и будет применяться к годовым отчетным периодам, начинающимся с 1 января 2027 года или после этой даты. Новый стандарт вводит следующие основные новые требования:

- Организации должны классифицировать все доходы и расходы по пяти категориям в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, а именно: операционная деятельность, инвестиционная деятельность, финансовая деятельность, прекращенная деятельность и подоходный налог. Организации также должны представлять новый определяемый стандартом промежуточный итог «операционная прибыль». Чистая прибыль организаций не изменится.
- Показатели эффективности, определяемые руководством, раскрываются в одном общем примечании в консолидированной финансовой отчетности.
- Предоставлены расширенные рекомендации по группированию информации в консолидированной финансовой отчетности.

Кроме того, все организации должны использовать промежуточный итог операционной прибыли в качестве отправной точки в отчете о движении денежных средств при представлении денежных потоков от операционной деятельности косвенным методом.

Группа все еще находится в процессе оценки влияния нового стандарта, в частности в отношении структуры отчета о прибылях или убытках Группы, отчета о движении денежных средств и дополнительных раскрытий, требуемых в отношении показателей эффективности, определяемых руководством. Группа также проводит оценку влияния на то, как информация группируется в консолидированной финансовой отчетности, в том числе для статей, которые в настоящее время обозначены как «прочие».

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

- Классификация и оценка финансовых инструментов (Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7) - применяется для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты.

4 Анализ финансовых рисков

В данном примечании представлена информация о подверженности Группы финансовым рискам. Информация о применяемой Группой политике по управлению финансовыми рисками представлена в Примечании 18.

Кредитный риск – суммы ожидаемых кредитных убытков (далее – «ОКУ»)

Исходные данные, допущения и методы, использованные для оценки обесценения

См. описание учетной политики в Примечании 3(е)(iv).

Значительное повышение кредитного риска

При оценке того, имело ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Группа 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 Группы, экспертной оценке кредитного качества и прогнозной информации.

Цель оценки заключается в выявлении того, имело ли место значительное повышение кредитного риска в отношении позиции, подверженной кредитному риску, посредством сравнения:

- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока по состоянию на отчетную дату; и
- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока, рассчитанной в отношении данного момента времени при первоначальном признании позиции, подверженной кредитному риску (скорректированной, если уместно, с учетом изменения ожиданий относительно досрочного погашения).

Группа 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 должника.

Рейтинги кредитного риска определяются и калибруются таким образом, что риск наступления дефолта растет по экспоненте по мере ухудшения кредитного риска – например, разница между 1 и 2 рейтингами кредитного риска меньше, чем разница между 2 и 3 рейтингами кредитного риска.

Каждая позиция, подверженная кредитному риску, относится к определенному рейтингу кредитного риска на дату первоначального признания на основании имеющейся о заемщике информации. Позиции, подверженные кредитному риску, подлежат постоянному мониторингу, что может привести к присвоению позиции рейтинга, отличного от рейтинга кредитного риска при первоначальном признании. Мониторинг обычно предусматривает анализ следующих данных:

- Информация, полученная в результате анализа на периодической основе сведений об эмитентах/ заемщиках – например, аудированная финансовая отчетность, управленческая отчетность, бюджеты, прогнозы и планы.
- Данные кредитных рейтинговых агентств, публикации в прессе, информация об изменениях внешних кредитных рейтингов.
- Информация о платежах, включая информацию о статусе просроченной задолженности.
- Фактические и ожидаемые значительные изменения в политической, нормативной и технологической среде осуществления деятельности эмитента или его хозяйственной деятельности.

Определение того, имело ли место значительное повышение кредитного риска

На каждую отчетную дату Группа оценивает, имело ли место значительное повышение кредитного риска с момента первоначального признания. Оценка на предмет значительного повышения кредитного риска зависит от характеристик финансового инструмента.

Критерии для определения значительного повышения кредитного риска различны в зависимости от портфеля и включают как количественные изменения значений показателя вероятности дефолта, так и качественные факторы, в том числе признак «ограничитель» по сроку просрочки.

Группа считает, что кредитный риск по конкретной позиции, подверженной кредитному риску, значительно повысился с момента ее первоначального признания, если кредитный рейтинг эмитента понизился на 2 пункта и более с момента первоначального признания.

В качестве признака «ограничителя», свидетельствующего о значительном повышении кредитного риска по финансовому активу, Группа считает наличие просрочки по этому активу свыше 30 дней. Количество дней просроченной задолженности определяется посредством подсчета количества дней, начиная с самого раннего дня, по состоянию на который выплата в полном объеме не была получена. Даты осуществления платежа определяются без учета льготного периода, который может быть предоставлен контрагенту.

Если имеется свидетельство того, что значительного повышения кредитного риска относительно момента первоначального признания уже нет, то оценочный резерв под убытки по соответствующему инструменту будет снова оцениваться в размере 12-месячных ОКУ. Когда предусмотренные договором условия кредита были изменены, свидетельством того, что критерии для признания ОКУ за весь срок более не удовлетворяются, включает статистику своевременных платежей на протяжении не менее 12 месяцев после пересмотра условий, направленных на погашение валовой балансовой стоимости финансового актива в соответствии с модифицированными условиями договора.

Группа осуществляет проверку эффективности критериев, используемых для выявления значительного повышения кредитного риска, путем регулярных проверок с тем, чтобы убедиться в нижеследующем:

- критерии способны выявлять значительное повышение кредитного риска до того, как позиция, подверженная кредитному риску, окажется в дефолте;
- критерии не совпадают с моментом времени, когда оплата по активу просрочена более чем на 30 дней;
- отсутствует неоправданная волатильность оценочного резерва под убытки при переводе из состава 12-месячных ожидаемых кредитных убытков (Стадия 1) в состав ожидаемых кредитных убытков за весь срок (Стадия 2).

Определение понятия «дефолт»

Финансовый актив относится Группой к финансовым активам, по которым наступило событие дефолта, в следующих случаях:

- маловероятно, что кредитные обязательства заемщика перед Группой будут погашены в полном объеме без применения Группой таких мер, как реализация залогового обеспечения (при его наличии);
- задолженность заемщика по любому из существенных кредитных обязательств перед Группой просрочена более чем на 90 дней; или
- появляется вероятность того, что актив будет реструктуризирован в результате банкротства заемщика по причине его неспособности платить по своим обязательствам по кредиту.

При оценке наступления события дефолта по обязательствам контрагента Группа учитывает следующие факторы:

- качественные — например, нарушение ограничительных условий договора («ковантов»);

- количественные — например, статус просроченной задолженности и неуплата по другому обязательству одного и того же эмитента/заемщика Группе, понижение кредитного рейтинга до уровня «D»; а также

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

Оценка ожидаемых кредитных убытков

Основными исходными данными при оценке ожидаемых кредитных убытков является временная структура следующих переменных:

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

ОКУ для подверженных кредитному риску позиций, относящихся к Стадии 1, рассчитываются путем умножения 12-месячного показателя PD на показатель LGD и величину EAD. ОКУ для подверженных кредитному риску позиций, относящихся к Стадиям 2 и 3, рассчитываются путем умножения показателя PD за весь срок на величину LGD и EAD.

Рейтинги кредитного риска являются основными исходными данными при создании временной структуры вероятности дефолта и величины убытков в случае дефолта для позиций, подверженных кредитному риску. Группа собирает сведения о качестве обслуживания задолженности и уровне дефолта в отношении позиций, подверженных кредитному риску, анализируемых в зависимости от юрисдикции или региона, типа продукта и заемщика, а также в зависимости от рейтинга кредитного риска. Для финансовых активов, оцениваемых на индивидуальной основе, также используется информация, полученная из внешних кредитных рейтинговых агентств.

Для определения внутреннего кредитного рейтинга контрагента, у которого нет внешнего кредитного рейтинга, присвоенного международными агентствами «Standard & Poor's», «Fitch Ratings» и «Moody's Investors Service», Группа применяет экспертное суждение, которое основывается на различных количественных и качественных категориях контрагента, например таких как прибыльность, ликвидность, соотношение собственных и заемных средств, страновой риск, характеристики отрасли, в которой контрагент ведет деятельность, специфическая деятельность предприятия, риск концентрации, правовое регулирование, внутренние данные и задолженность.

Сумма под риском в случае дефолта представляет собой расчетную оценку величины, подверженной кредитному риску, на дату наступления дефолта. Данный показатель рассчитывается Группой исходя из текущей величины на отчетную дату с учетом ожидаемых изменений в этой величине согласно условиям договора и в результате амортизации. Для финансового актива величина EAD является валовой балансовой стоимостью на момент дефолта. Для обязательств по предоставленным займам величина EAD представляет собой объем ожидаемых сумм, которые могут быть востребованы по договору, оценка которых проводится на основе исторических наблюдений и прогнозов. Для договоров финансовой гарантии величина EAD представляет собой сумму, подлежащую уплате в момент исполнения финансовой гарантии.

Как описано выше, при условии использования максимального 12-месячного показателя PD для финансовых активов, отнесенных к Стадии 1, Группа оценивает ожидаемые кредитные убытки с учетом риска дефолта на протяжении максимального периода по договору (включая любые условия на пролонгацию), в течение которого актив подвержен кредитному риску, даже если для целей управления кредитными рисками Группа рассматривает более длительный период. Максимальный период по договору распространяется вплоть до даты, когда Группа имеет право требовать погашения предоставленного займа или имеет право аннулировать обязательства по предоставлению займа или договора финансовой гарантии.

Анализ кредитного качества

В приведенной ниже таблице представлено сопоставление уровней внутренних кредитных рейтингов контрагентов и примененных в расчете ожидаемых кредитных убытков показателей PD и LGD по состоянию на 31 декабря 2025 года:

Внутренний кредитный рейтинг	Вероятность дефолта, %	Величина убытка в случае дефолта, %
От AAA до A-	0.00-0.81	59.70
От BBB+ до BBB-	0.10-2.12	59.30
От BB+ до BB-	0.41-8.01	59.90
От B+ до B-	1.17-22.89	62.70
От CCC+ до CCC-	4.02-48.69	61.20
D	100.00	3.22-100.00

В приведенной ниже таблице представлено сопоставление уровней внутренних кредитных рейтингов контрагентов и примененных в расчете ожидаемых кредитных убытков показателей PD и LGD по состоянию на 31 декабря 2024 года:

Внутренний кредитный рейтинг	Вероятность дефолта, %	Величина убытка в случае дефолта, %
От AAA до A-	0.00-0.86	59.70
От BBB+ до BBB-	0.11-2.18	59.60
От BB+ до BB-	0.42-8.06	60.40
От B+ до B-	1.19-23.16	63.10
От CCC+ до CCC-	4.10-49.16	61.70
D	100.00	100.00

В следующих таблицах представлена информация о кредитном качестве финансовых активов по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

Если не указано иное, по финансовым активам суммы в таблицах отражают величины валовой балансовой стоимости.

Пояснение терминов «12-месячные ожидаемые кредитные убытки», «ожидаемые кредитные убытки за весь срок» и «кредитно-обесцененные финансовые активы» приведено в Примечании 3(е)(iv).

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)
Денежные средства и их эквиваленты		
Текущие счета в банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	12,856,522	4,018,967
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	213,317,249	2,692
- без рейтинга	29,453	47,813
Итого денежных средств на текущих счетах в банках	226,203,224	4,069,472
Краткосрочные депозиты в банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	91,002	1,754,294
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	5,966,431	711,241
Итого краткосрочных депозитов в банках	6,057,433	2,465,535
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо» на KASE с первоначальным сроком погашения менее 3 месяцев		
- не имеющие кредитного рейтинга	66,410,434	32,396,504
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(10,730)	(3,411)
Балансовая стоимость	298,660,361	38,928,100

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 3)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 3)
<i>Депозиты в банках и финансовых институтах*</i>		
- с кредитным рейтингом D	16,791,591	17,237,277
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(16,791,591)	(17,237,277)
Балансовая стоимость	-	-

*не рассматриваются в качестве денежных средств и их эквивалентов.

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
<i>Займы, выданные клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости</i>		
- непросроченные	126,795,128	53,421,151
- с задержкой платежа менее 30 дней	4,577,890	-
Балансовая стоимость	131,373,018	53,421,151

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
<i>Займы, выданные клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости</i>		
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	4,013,724	1,582,475
- с кредитным рейтингом от B- до B+	94,219,252	17,766,395
- с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+	33,140,042	34,072,281
Балансовая стоимость	131,373,018	53,421,151

31 декабря 2025 года					
тыс. тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОСИ- активы)	Итого
<i>Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости</i>					
- непросроченные	6,468,682	-	-	4,595,744	11,064,426
- с задержкой платежа менее 30 дней	3,727,433	-	-	-	3,727,433
- с задержкой платежа от 30 до 90 дней	-	4,952,981	-	-	4,952,981
- с задержкой платежа от 91 до 180 дней	-	-	-	-	-
- с задержкой платежа от 181 до 360 дней	-	-	3,931,500	-	3,931,500
- с задержкой платежа свыше 360 дней	-	-	1,562,764	-	1,562,764
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(88,800)	(1,500,941)	(1,689,111)	-	(3,278,852)
Балансовая стоимость	10,107,315	3,452,040	3,805,153	4,595,744	21,960,252

31 декабря 2024 года					
тыс. тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Кредитно-обесцененные при первоначальном признании (РОСІ-активы)	Итого
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости					
- непросроченные	18,928,829	-	-	3,972,319	22,901,148
- с задержкой платежа менее 30 дней	-	1,503,036	-	-	1,503,036
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(426,768)	(427,160)	-	-	(853,928)
Балансовая стоимость	18,502,061	1,075,876	-	3,972,319	23,550,256

По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости и классифицированные как Стадия 3, с валовой балансовой стоимостью 3 931 500 тыс. тенге были полностью обеспечены экспортной кредитной гарантией, выданной связанной стороной и 1,562,764 тыс. тенге не были обеспечены (31 декабря 2024 года: кредиты, классифицированные как Стадия 3, отсутствовали). По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиты, признанные кредитно-обесцененными при первоначальном признании, не были обеспечены залогом (31 декабря 2024 года: не были обеспечены).

31 декабря 2025 года					
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно-обесцененными (Стадия 2)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно-обесцененными (Стадия 3)	Кредитно-обесцененные при первоначальном признании (РОСІ-активы)	Всего
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости					
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	2,490,721	-	-	-	2,490,721
- с кредитным рейтингом от B- до B+	7,705,394	-	-	-	7,705,394
- с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+	-	4,952,981	-	4,595,744	9,548,725
- с кредитным рейтингом D	-	-	5,494,264	-	5,494,264
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(88,800)	(1,500,941)	(1,689,111)	-	(3,278,852)
Балансовая стоимость	10,107,315	3,452,040	3,805,153	4,595,744	21,960,252

31 декабря 2024 года				
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 2)	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОСІ-активы)	Всего
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости				
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	3,929,414	-	-	3,929,414
- с кредитным рейтингом от B- до B+	10,567,323	-	-	10,567,323
- с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+	4,459,349	1,475,779	-	5,935,128
- с кредитным рейтингом от C- до C+	-	-	3,972,319	3,972,319
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(426,768)	(427,160)	-	(853,928)
Балансовая стоимость	18,529,318	1,048,619	3,972,319	23,550,256

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	514,173	34,679,516
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	-	7,654,626
Балансовая стоимость	514,173	42,334,142

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Всего
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	3,615,776	3,615,776
Балансовая стоимость	3,615,776	3,615,776

	31 декабря 2024 года тыс. тенге		
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОСІ-активы)	Всего
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости			
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	2,162,168	3,306,828	5,468,996
Балансовая стоимость	2,162,168	3,306,828	5,468,996

Движение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки

В следующих таблицах приведена сверка остатков оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на начало и конец 2025 и 2024 годов с изменением за год:

тыс. тенге	Денежные средства и их эквиваленты	Депозиты в банках и финансовых институтах	Займы, выданные клиентам	Инвестиционные финансовые активы	Прочие финансовые активы
Сальдо на начало отчетного периода	3,411	17,237,277	853,928	181,659	121,796
Чистое изменение оценочного резерва под ОКУ*	6,661	-	2,424,924	(166,670)	(121,078)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	658	(445,686)	-	(8,446)	-
Сальдо на конец отчетного периода	10,730	16,791,591	3,278,852	6,543	718

*Разница чистого изменения оценочного резерва под ОКУ в таблице выше и в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе на 1,186,488 тыс. тенге обусловлена признанием эффекта от высвобождения дисконта в отношении приведенной стоимости ОКУ по РОСИ-активам (см. Примечание 12).

тыс. тенге	Денежные средства и их эквиваленты	Депозиты в банках и финансовых институтах	Займы, выданные клиентам	Инвестиционные финансовые активы	Прочие финансовые активы
Сальдо на начало отчетного периода	31,555	15,684,276	724,245	-	130,719
Чистое изменение оценочного резерва под ОКУ	(28,382)	(55,918)	129,683	180,472	(8,923)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	238	1,608,919	-	1,187	-
Сальдо на конец отчетного периода	3,411	17,237,277	853,928	181,659	121,796

5 Чистый процентный доход

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	14,715,719	8,123,358
Займы, выданные клиентам	3,367,268	3,294,167
Инвестиционные финансовые активы	6,260,486	1,611,876
Прочие процентные доходы		
Займы, выданные клиентам	2,722,730	2,119,909
Облигации	10,646,243	-
Итого процентные доходы	37,712,446	15,149,310
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(20,516,042)	(1,162,786)
Итого процентные расходы	(20,516,042)	(1,162,786)
Итого чистый процентный доход	17,196,404	13,986,524

6 Расходы на персонал

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Вознаграждения сотрудников	2,328,031	1,711,532
Налоги и отчисления по заработной плате	276,698	171,399
	2,604,729	1,882,931

7 Общие и административные расходы

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Расходы по управлению	1,199,067	743,988
Расходы на продвижение проектов	733,499	-
Аутстаффинг	522,714	458,706
Прочие услуги третьих сторон	464,843	319,370
Профессиональные услуги	376,521	245,700
Расходы по договорам операционной аренды	315,734	286,402
Аудиторские расходы	208,620	175,611
Расходы, понесенные в связи с выпуском и обслуживанием долговых ценных бумаг	115,150	34,952
Командировочные расходы	104,252	43,606
Арбитраж и государственная пошлина	98,768	-
Износ и амортизация	95,080	83,118
Транспортные услуги	89,473	45,712
Расходы на обучение	22,798	23,172
Прочее	421,176	101,250
	4,767,695	2,561,587

Расходы на управление за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, включают вознаграждения управляющим компаниям фондов за оказание услуг по управлению следующими фондами: Kokzhiyek Fund L.P. — 250,000 тыс. тенге; Qazaqstan Growth and Development Fund L.P. — 150,000 тыс. тенге; и KCM Sustainable Development Fund C.V. — 799,067 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 743,988 тыс. тенге).

Расходы на продвижение проектов за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, были понесены в отношении инвестиционного проекта Almaty Superski, управляемого вновь созданной дочерней компанией Kazakh Tourism Development Ltd. Private Company.

Аудиторские расходы включают услуги по аудиту и обзорным проверкам в отношении финансовой отчетности Компании и ее дочерних организаций, в том числе по аудиту консолидированной и отдельной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в размере 99,696 тыс. тенге с учетом НДС (31 декабря 2024 года: 87,808 тыс. тенге с учетом НДС). Услуги по содействию вычитки, перевода и форматирования консолидированной и отдельной финансовой отчетности составили 1,495 тыс. тенге с учетом НДС.

8 Расход по подоходному налогу

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Расход по текущему подоходному налогу	8,512,966	2,402,265
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	2,950,765	75,466
Переплата по текущему подоходному налогу за предыдущие годы	(574,580)	(43,915)
Всего расхода по подоходному налогу	10,889,151	2,433,816

В 2025 году ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (2024 год: 20%). Вместе с тем в 2025 году применяется дополнительный корпоративный подоходный налог по ставке 10% в отношении отдельных видов доходов, включая доходы в виде прибыли от выбытия государственных долговых ценных бумаг, доходы (за вычетом соответствующих расходов) в виде вознаграждения по операциям РЕПО, заключенным на срок до одного года, а также процентные доходы по государственным долговым ценным бумагам.

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу

	2025 г.		2024 г	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Прибыль до налогообложения	13,829,587	100	5,554,139	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу 20%	(2,765,918)	(20)	(1,110,828)	(20)
Дополнительный подоходный налог, рассчитанный по ставке 10%	(1,227,381)	(9)	-	-
Невычитаемые расходы от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	(3,035,199)	(22)	(1,151,664)	(21)
Невычитаемые расходы от ОКУ/дисконта при первоначальном признании активов по амортизированной стоимости	(173,975)	(1)	(591,558)	(11)
Переплата по текущему подоходному налогу за предыдущие годы	574,580	4	43,915	1
Необлагаемые доходы от госсубсидий	31,945	0.2	139,072	3
Прочие невычитаемые расходы	(652,430)	(5)	237,247	4
Невычитаемые расходы в отношении фондов прямых инвестиций, созданных в Международном финансовом центре «Астана» (МФЦА).	(3,640,773)	(26)	-	-
	(10,889,151)	(79)	(2,433,816)	(44)

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

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

Изменение величины временных разниц в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, может быть представлено следующим образом:

	2025 г.			
	На начало отчетного периода	Восстанов- лено/(отне- сено) в состав прибыли или убытка	Признано непосредст- венно в составе собственного капитала	На конец отчетного периода
тыс. тенге				
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(728,116)	(3,042,579)	-	(3,770,695)
Займы, выданные клиентам	84,798	101,330	-	186,128
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2,632	(1,858)	-	774
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	1,420,821	1,420,821
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(22,755,344)	(22,755,344)
Основные средства	(51,728)	(26,335)	-	(78,063)
Прочие активы	13,497	-	-	13,497
Прочие обязательства	15,614	18,677	-	34,291
Чистые отложенные налоговые обязательства	(663,303)	(2,950,765)	(21,334,523)	(24,948,591)

	2024 г.			
	На начало отчетного периода	Восстанов- лено/(отне- сено) в составе прибыли или убытка	На конец отчетного периода	
тыс. тенге				
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка		(808,576)	80,460	(728,116)
Займы, выданные клиентам		181,087	(96,289)	84,798
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		32,546	(29,914)	2,632
Основные средства		(52,815)	1,087	(51,728)
Прочие активы		13,497	-	13,497
Прочие обязательства		46,424	(30,810)	15,614
Чистые отложенные налоговые обязательства		(587,837)	(75,466)	(663,303)

9 Чистый (убыток)/прибыль от переоценки и операций с иностранной валютой

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Убыток от переоценки иностранной валюты	(5,605,566)	4,676,557
Убыток от операций с иностранной валютой	(759,302)	(66,680)
	(6,364,868)	4,609,877

10 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Текущие счета в банках	226,203,224	4,069,472
Краткосрочные депозиты в банках	6,057,433	2,465,535
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо»	66,410,434	32,396,504
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(10,730)	(3,411)
Итого денежные средства и их эквиваленты	298,660,361	38,928,100

Операции «обратного репо» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг. Операции «обратного репо» имеют обеспечение в виде выпущенных государственных и корпоративных долговых ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан, АО «Казахстанский фонд устойчивости», АО «Фонд развития промышленности» и АО «Банк Развития Казахстана со справедливой стоимостью 66,527,683 тыс. тенге (2024 год: 32,443,897 тыс. тенге).

В таблице ниже приведена сверка остатков оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на начало и конец периода по денежным средствам и их эквивалентам. Все суммы денежных средств и их эквивалентов отнесены к стадии 1 кредитного риска:

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	3,411	31,555
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	6,661	(28,382)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	658	238
Сальдо на конец отчетного периода	10,730	3,411

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Прочие депозиты в банках и финансовых институтах	16,791,591	17,237,277
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(16,791,591)	(17,237,277)
Итого прочие депозиты в банках и финансовых институтах	-	-

В таблице ниже приведена сверка остатков оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на начало и конец периода по прочим депозитам в банках и финансовых институтах. Все суммы прочих депозитов в банках и финансовых институтах отнесены к стадии 3 кредитного риска:

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	17,237,277	15,684,276
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	-	(55,918)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	(445,686)	1,608,919
Сальдо на конец отчетного периода	16,791,591	17,237,277

11 Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	Доля владения, %	31 декабря 2024 года тыс. тенге	Доля владения, %
Инвестиции в совместные предприятия				
АО «АстанаГаз КМГ»	40,324,163	50.00	40,302,348	50.00
ТОО «Ak Zhaiyk Capital»	10,290,018	21.00	-	-
ТОО «Baikonyr Solar»	7,178,187	49.00	7,460,392	49.00
ТОО «Bilim Solutions»	5,929,722	46.48	-	-
ТОО «Silumin of Qazaqstan»	4,490,001	49.00	2,872,676	49.00
ЧК «Kazakh Grain Corporation Ltd.»	3,603,806	49.00	-	-
ТОО «Медицинский центр Iclinic»	2,337,408	47.00	2,063,413	47.00
ЧК «Unicorn Feed Ltd.»	1,234,960	34.73	3,151,827	34.73
ТОО «EPG PROMETHEUS SCHOOL»	1,149,867	26.59	2,536,387	26.59
ТОО «Макинский завод теплоизоляции»	967,037	49.00	2,065,342	49.00
ТОО «Казахстанский завод горячего цинкования»	784,539	49.00	691,782	49.00
ТОО «Arнау Agro»	572,384	49.00	525,049	49.00
ТОО «CA International»	524,941	49.00	461,216	49.00
ТОО «Казахстанские трубопроводные системы»	407,990	34.00	392,415	34.00
ТОО «Ресурс Р»	224,787	49.00	-	-
ТОО «Best Meat»	210,173	49.00	284,855	49.00
ТОО «КТК Service»	20,379	49.00	3,974,379	49.00
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.*	-	49.50	86,345	49.50
<i>В т.ч. в рамках консорциального соглашения через Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»</i>				
ТОО «Zhaik Petroleum»	6,336,362	31.80	-	-
ЧК «Eastland Estates Ltd.»	3,489,423	33.12	-	-
Итого инвестиции в совместные предприятия	90,076,147		66,868,426	
Инвестиции в ассоциированные предприятия				
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.*	22,607,277	49.90	18,486,485	49.90
ТОО «Актауская энергетическая компания»	6,557,826	20.00	-	-
Kazakhstan Growth Fund L.P.*	3,811,845	49.50	4,084,185	49.50
ТОО «Alit Holding»	2,871,257	49.00	2,809,688	49.00
ТОО «КазМясо»	1,617,037	49.00	2,273,671	49.00
ТОО «Format Mach Company Инжиниринг»	1,405,854	25.00	1,304,341	25.00
ТОО «Бурундайские минеральные воды»	189,512	45.25	165,806	45.25
ТОО «EMC Agro»	-	-	6,673,601	24.47
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.*	-	-	2,055,959	49.50
ЧК «KazrostEngineering Ltd.»	-	-	763,413	16.00
Итого инвестиции в ассоциированные предприятия	39,060,608		38,617,149	
Прочие долевые финансовые активы				
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.*	40,545,963	95.24	31,324,942	95.24
500 Startups V L.P.*	5,180,239	7.10	4,985,186	7.10
Quest Ventures Asia Fund II L.P.*	3,312,931	30.70	4,488,938	30.70
ТОО «EMC Agro»	2,049,631	8.86	-	-
Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.*	1,060,790	16.70	-	-
Apex Fund I L.P.*	817,549	97.00	395,760	97.00
ЧК «BGlobal Ventures Ltd.»**	494,276	100.00	143,700	100.00
ТОО «BV Management»**	318,884	100.00	525,311	100.00
DBK Equity Fund C.V.*	168,367	2.99	513,237	2.99
Forebright Life Science Technology L.P.*	101,422	9.88	-	-
Alem Ventures Fund L.P.*	76,191	31.58	-	-
TVM Healthcare SEA Fund L.P.*	45,337	35.01	-	-
Flagship Ventures Fund 2004 L.P.*	5,792	6.60	5,716	6.60
AITAS LUX S.A.R.L	-	-	5,083,762	3.91
Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P.*	-	-	379,032	5.13
ТОО «ТТК Астана-2007 К»	-	-	246,567	17.17
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.*	-	-	16,576	18.83
Итого прочие долевые финансовые активы	54,177,372		48,108,727	
Итого долевые финансовые активы	183,314,127		153,594,302	

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	Доля владения, %	31 декабря 2024 года тыс. тенге	Доля владения, %
Долговые финансовые активы – займы				
<i>В т.ч. в рамках консорциального соглашения через Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»</i>				
ЧК «UyimSuat9 Ltd.»	45,920,000		-	
ТОО «Ak Zhaiyk Capital»	30,014,325		26,286,130	
ТОО «Global Business Management QZ»	27,106,323		-	
ТОО «KSP Steel»	7,805,012		-	
Прочие долговые финансовые активы – займы	20,527,358		27,135,021	
Итого долговые финансовые активы – займы	131,373,018		53,421,151	
Долговые финансовые активы – облигации				
АО «Qarmet»	566,365,896		-	
ЧК «Fincraft Energy Holding Limited»	76,026,353		-	
Итого долговые финансовые активы – облигации	642,392,249		-	
Итого долговые финансовые активы	773,765,267		53,421,151	
Итого активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	957,079,394		207,015,453	

*портфельные фонды прямых инвестиций

**несущественные дочерние организации

Долевые финансовые активы – инвестиции в совместные и ассоциированные предприятия

Основным видом деятельности Группы является инвестирование в целях получения дохода и выгод от прироста стоимости капитала. Группа имеет стратегию выхода в отношении каждой своей инвестиции. В рамках заключенных договоров по долевым финансированию объектов инвестиций предусматриваются опционные условия («пут» и «колл» опционы), регламентирующие возможные сроки и порядок выхода Группы из уставного капитала каждого из объектов инвестиций.

Инвестиционная деятельность Группы осуществляется через ее дочерние предприятия. У Группы имеется установленная система контроля и отчетности в отношении инвестиционной деятельности. В Группе функционируют инвестиционный департамент и департамент по управлению рисками, в функции которых входит управление инвестиционной деятельностью Группы, включая предоставление отчетности руководству и Совету директоров Группы. Кроме того, объекты инвестиций Группы представляют собой самостоятельные бизнес-образования, в операционной деятельности которых Группа принимает ограниченное участие, не имея контроля над объектами инвестиций.

Группа считает, что соответствует определению организации, специализирующейся на венчурных инвестициях, и использует освобождение от необходимости применения метода долевого участия для учета инвестиций в совместные и ассоциированные предприятия. Таким образом, Группа учитывает имеющиеся у нее инвестиции в совместные и ассоциированные предприятия по справедливой стоимости через прибыль или убыток в соответствии с МСФО (IFRS) 9.

Далее представлена дополнительная информация качественного характера по значительным инвестициям Группы в совместные и ассоциированные предприятия (справедливая стоимость которых превышает 1.25% от итога чистых активов Группы по состоянию на отчетную дату).

АО «АстанаГаз КМГ»

В октябре 2018 года Группа приобрела 50.00% простых голосующих акций АО «АстанаГаз КМГ» в размере 121 тыс. тенге и осуществила дополнительное пополнение уставного капитала 30 октября 2018 года на сумму 40,150,000 тыс. тенге. АО «АстанаГаз КМГ» создано с целью реализации проекта по газификации города Астана и северных регионов Республики Казахстан, а также реализации иных программ по развитию газовой отрасли. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. Группа профинансировала данное приобретение посредством выпуска 40,150,000 облигаций номинальной стоимостью 1,000 тенге за облигацию со сроком погашения до востребования и с купонным вознаграждением 0.01% годовых. Согласно договору с продавцом акций, Группа имеет «пут» опцион с правом продажи доли в инвестицию АО «АстанаГаз КМГ» в размере 40,150,000 тыс. тенге с инвестиционным приростом 0.01% годовых по истечении 15 лет, а также в случае требования держателями облигаций, выпущенных Группой, обратного выкупа выпущенных облигаций.

ТОО «Baikonyr Solar»

28 февраля 2019 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «Baikonyr Solar» в размере 4,242,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 49.00%. Основной деятельностью ТОО «Baikonyr Solar» является строительство и эксплуатация солнечной электростанции мощностью 50 МВт в Кызылординской области. СЭС «Байконыр» введена в эксплуатацию в декабре 2019 года. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю не ранее 7 марта 2025 года с премией в размере 11.50% годовых сверх первоначальной стоимости.

ТОО «Zhaik Petroleum»

3 декабря 2025 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «Zhaik Petroleum» в размере 9,255,419 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 31.80%. Группа профинансировала реализацию проекта «Строительство газохимического комплекса по производству химического синтеза с последующим выпуском метанола производительностью 130 тыс. тонн». Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрены 3 «пут» опциона, в соответствии с которыми Группа имеет право продать свою долю 15.90% в рамках «пут» опциона 1 не ранее 4 декабря 2029 года, долю 6.36% в рамках «пут» опциона 2 не ранее 4 декабря 2032 года, долю 9.54% в рамках «пут» опциона 3 не ранее 4 декабря 2034 года с премией в размере 16.50% годовых сверх первоначальной суммы инвестиций.

ТОО «Silumin of Qazaqstan»

В июле 2024 года Группа осуществила вклад в уставной капитал ТОО «Silumin of Qazaqstan» по программе КРОП (Концепция развития обрабатывающей промышленности) в размере 4,999,900 тыс. тенге, таким образом приобрела долю в размере 49.00%. Основной деятельностью ТОО «Silumin of Qazaqstan» является производство биметаллических и алюминиевых радиаторов. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю не ранее 26 января 2028 года с премией в размере 8.00% годовых сверх первоначальной стоимости.

CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P.

26 мая 2009 года были подписаны учредительные документы по созданию фонда CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P. с общим целевым размером в 200,4 млн долларов США. Инвестиционные обязательства Группы в рамках фонда составляют 100 млн долларов США, доля Группы в фонде 49.90%. Управление активами фонда осуществляет международная инвестиционная компания CITIC Capital Holdings Limited. Данный фонд прямых инвестиций рассматривается в качестве ассоциированного предприятия. Фонд фокусируется на трех ключевых отраслях: инфраструктура, недвижимость и разведка, и добыча полезных ископаемых. С момента своего основания фонд инвестировал в 5 проектов, из которых 2 принадлежат казахстанским компаниям. По состоянию на отчетную дату фонд завершил активную инвестиционную деятельность и осуществляет мероприятия по поиску возможностей успешного выхода из объектов инвестиций.

TOO «Bilim solutions»

Группа осуществила вклад в уставный капитал TOO «Bilim solutions» в размере 2,800,000 тыс. тенге 9 сентября 2025 года, в размере 790,000 тыс. тенге 7 октября 2025 года, и в размере 2,850,000 тыс. тенге 28 октября 2025 года, что в общей сумме составляет 6,440,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 46.48%. Инвестиционный проект направлен на строительство частной казахско-китайской школы «Evolution School» в городе Астана. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках дополнительно заключенного инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион с выходом из проекта не ранее 8 сентября 2035 года по рыночной стоимости, определяемой независимым оценщиком на дату исполнения «пут» опциона.

TOO «Ak Zhaiyk Capital»

27 ноября 2025 года Группа осуществила вклад в уставный капитал TOO «Ak Zhaiyk Capital» в размере 21,300,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 21.00%. Инвестиционный проект направлен на развитие агропромышленного бизнеса. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках дополнительно заключенного инвестиционного договора предусмотрено 5 «пут» опционов, в соответствии с которыми Группа имеет право продать свою долю 4.20% в рамках «пут» опциона 1 не ранее 27 ноября 2031 года, долю 4.20% в рамках «пут» опциона 2 не ранее 27 ноября 2032 года, долю 4.20% в рамках «пут» опциона 3 не ранее 27 ноября 2033 года, долю 4.20% в рамках «пут» опциона 4 не ранее 27 ноября 2034 года, долю 4.20% в рамках «пут» опциона 5 не ранее 27 ноября 2035 года, с премией в размере 8.00% годовых сверх первоначальной суммы инвестиций.

TOO «Актауская энергетическая компания»

28 ноября 2025 года Группа осуществила вклад в уставный капитал TOO «Актауская энергетическая компания» в размере 6,557,826 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 20.00%. Инвестиционный проект направлен на строительство парогазовой установки мощностью 160 МВт в городе Актау. Данное предприятие рассматривается в качестве ассоциированного предприятия. Инвестиционным договором предусмотрено участие Группы в проекте до 1 июля 2042 года. Ожидается, что в течение данного периода Группа осуществит возмещение профинансированной суммы и получит инвестиционную премию в размере не менее 12.00% годовых сверх первоначальной суммы инвестиции за счет дивидендных выплат в соответствии с утвержденной дивидендной политикой объекта инвестиций. По состоянию на 31 декабря 2025 года не завершены организационно-правовые процедуры, необходимые для реализации инвестиционного проекта, включая получение всех требуемых разрешений и согласований со стороны регулирующих органов. До полного выполнения указанных процедур, предусмотренных в качестве отлагательных условий, профинансированные Группой денежные средства размещены и заблокированы на эскроу-счетах. В связи с тем, что данное предприятие было учреждено в конце 2025 года, на данный момент по нему отсутствует первоначальная финансовая отчетность и не раскрываются данные в таблице ниже.

В приведенной ниже таблице представлена обобщенная финансовая информация по состоянию на 30 сентября 2025 года на 31 декабря 2024 года по значительным инвестициям Группы в совместные и ассоциированные предприятия (справедливая стоимость которых превышает 1.25% от итогов чистых активов Группы по состоянию на отчетную дату) как она представлена в собственной финансовой отчетности данных предприятий:

тыс. тенге	АО «Астана Газ КМГ»	ТОО «Baikonyr Solar»	ТОО «Zhaik Petroleum»	ТОО «Silumin of Qazaqstan»
Доля участия (в процентах)	50.00%	49.00%	31.80%	21.00%
Тип	Совместное предприятие	Совместное предприятие	Совместное предприятие	Совместное предприятие
Страна регистрации	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан
Место осуществления деятельности	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан
По состоянию на 30 сентября 2025 года (не аудировано):				
Долгосрочные активы	210,759,035	19,194,850	2,561,698	5,820,900
Текущие активы	27,355,369	2,527,091	192,694	4,205,214
- в том числе денежные средства и их эквиваленты	20,337,509	1,208,405	12,158	3,591,008
Долгосрочные обязательства	148,598,436	11,456,902	-	-
- в том числе долгосрочные финансовые обязательства	140,719,964	9,734,460	-	-
Текущие обязательства	30,533,280	1,107,263	16,700	918,870
Чистые активы	58,982,688	9,157,776	2,737,692	9,107,243
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (не аудировано):				
Выручка	25,007,359	3,271,230	-	-
Чистая прибыль/(чистый убыток)	3,883,441	1,366,088	(3,541)	(467,332)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	3,883,441	1,366,088	(3,541)	(467,332)
По состоянию на 31 декабря 2024 года:				
	Аудировано	Аудировано	Не аудировано	Не аудировано
Долгосрочные активы	221,508,906	19,882,652	2,550,933	3,760,325
Текущие активы	20,613,603	2,020,494	193,606	6,111,358
- в том числе денежные средства и их эквиваленты	16,569,186	1,449,699	6,904	6,026,897
Долгосрочные обязательства	156,612,182	12,405,702	-	-
- в том числе долгосрочные финансовые обязательства	148,106,483	10,683,260	-	-
Текущие обязательства	30,411,080	1,292,891	13,306	219,109
Чистые активы	55,099,247	8,204,554	2,731,233	9,574,575
За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2024 года:				
Выручка	33,475,009	4,219,041	-	-
Чистая прибыль/(чистый убыток)	3,682,383	412,866	5,069	(166,059)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	3,682,383	412,866	5,069	(166,059)

тыс. тенге	CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P.	TOO «Bilim solutions»	TOO «Ak Zhaiyk Capital»
Доля участия (в процентах)	49.90%	46.48%	21.00%
Тип	Ассоциированное предприятие	Совместное предприятие	Совместное предприятие
Страна регистрации	Острова Кайман Китай/ Республика Казахстан	Республика Казахстан Республика Казахстан	Республика Казахстан Республика Казахстан
Место осуществления деятельности			
Долгосрочные активы	-	2,800,000	57,431,951
Текущие активы	39,130,237	1,049	95,070,772
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	9,567	187	1,067,227
Долгосрочные обязательства	-	-	94,696,956
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	-	-	75,288,640
Текущие обязательства	127,764	293	79,540,915
Чистые активы	39,002,473	2,800,756	(21,735,149)
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2025 года (не аудировано):			
Выручка	(6,341)	-	37,706,374
Чистая прибыль/(чистый убыток)	(57,258)	656	(6,630,949)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	(57,258)	656	(6,630,949)
По состоянию на 31 декабря 2024 года:			
	Аудировано	Не аудировано	Не аудировано
Долгосрочные активы	-	-	51,090,242
Текущие активы	37,499,619	-	81,088,152
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	50,458	-	11,035,113
Долгосрочные обязательства	-	-	54,982,777
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	-	-	37,494,566
Текущие обязательства	140,648	-	90,273,255
Чистые активы	37,358,971	-	(13,077,638)
За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2024 года:			
Выручка	262,290	-	24,847,306
Чистая прибыль/(чистый убыток)	121,169	-	(824,810)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	121,169	-	(824,810)

Долевые финансовые активы – прочие

Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.

В феврале 2017 года Группа и VPE Eurasia GP Limited (далее – «генеральный партнер») подписали Соглашение о товариществе с ограниченной ответственностью (далее – «соглашение LPA») в отношении Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. (далее – «KIF»).

В соответствии с условиями соглашения LPA сумма обязательств по инвестициям в KIF распределилась следующим образом:

- АО «Qazaqstan Investment Corporation» (100 миллионов долларов) – доля участия 95.24%;
- VPE Eurasia GP Limited (5 миллионов долларов) – доля участия 4.76%.

Основной целью создания KIF являются инвестиции в акционерный капитал юридических структур, чья основная деятельность связана с развитием инфраструктурных проектов, расположенных на целевой территории. Основным местом осуществления деятельности KIF является Казахстан, страной учреждения – Нидерланды.

Группа, несмотря на владение 95.24%-долей в KIF, не участвует в принятии решений по инвестиционной деятельности KIF, являясь ограниченным партнером согласно соглашению LPA.

Управляющей компанией KIF является генеральный партнер, принимающий решения по инвестиционной деятельности, которая регулируется инвестиционной политикой в соответствии с соглашением LPA. Генеральный партнер имеет свободу выбора активов, в которые инвестируется капитал и принимает основные решения, касающиеся операционной деятельности KIF и капитала объекта инвестиций, включая бюджеты и вознаграждения ключевого управленческого персонала.

В соответствии с инвестиционной политикой Фонда решения об определении и изменении инвестиционных направлений не могут приниматься Группой в одностороннем порядке.

В соответствии с соглашением LPA Группа имеет право переназначить управляющего фондом, генерального партнера, с целью защиты интересов в отношении объекта инвестиций и деятельности KIF. В рамках данного соглашения LPA существуют определенные условия при переназначении генерального партнера, такие как:

- денежные штрафы, равные 2% от общей суммы обязательств по инвестициям;
- поиск нового генерального партнера, готового к выкупу прав и обязанностей предыдущего генерального партнера.

Данные условия значительно затрудняют процесс переназначения генерального партнера.

В соответствии с вышеизложенным, согласно требованиям МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность», Группа не осуществляет контроль над KIF по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

Ключевой инвестицией KIF является АО «Международный Аэропорт Алматы», информация по которой указана ниже.

АО «Международный Аэропорт Алматы»

KIF владеет 15% акций АО «Международный Аэропорт Алматы» (далее – «Аэропорт Алматы») (2024 год: 15%), который является единственным аэропортом в крупнейшем городе Казахстана, Алматы. Оставшиеся 85% принадлежат компании TAV Airports.

В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым KIF имеет право продать свою долю не ранее, чем через 5 лет с даты приобретения, при этом TAV Airports имеет достаточное финансовое обеспечение для осуществления сделки по исполнению опциона.

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость инвестиции в Аэропорт Алматы составила 39,383,982 тыс. тенге, увеличившись на 8,459,601 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2024 года. Данное увеличение обуславливается началом активной фазы модернизации Международного Аэропорта Алматы. В 2025 году запущена реализация первого этапа 25-летнего мастер-плана развития воздушной гавани, рассчитанного на 2025-2028 годы. В рамках данной фазы ведутся работы по реконструкции терминала внутренних воздушных линий и одной из взлетно-посадочных полос, строительству новой рулежной дорожки протяженностью 4,400 метров, а также созданию современной противообледенительной площадки с системой сбора и переработки реагентов. Параллельно осуществляется модернизация аэродромного комплекса и топливной инфраструктуры, формирование грузового перрона и строительство ангара технического обслуживания, гостиницы и многоуровневой парковки.

Прочие значимые изменения инвестиционного портфеля по долевым финансовым активам, произошедшие в 2025 году

AITAS LUX S.A.R.L – выход из инвестиции

12 февраля 2025 года Группа продала 3.91% долю в уставном капитале AITAS LUX S.A.R.L путем реализации «пут» опциона, оцениваемого по справедливой стоимости в 5,083,762 тыс. тенге за цену 5,143,653 тыс. тенге с прибылью в размере 59,891 тыс. тенге.

ТОО «ЕМС Agro» – частичный выход из инвестиции

28 октября 2025 года в соответствии договором купли-продажи доли в уставном капитале ТОО «ЕМС Agro» от 22 октября 2025 года Группа реализовала 15.61% ТОО «Самал АгроТехСервис» в размере 3,882,000 тыс. тенге и начисленного на него инвестиционного прироста в размере 8.00% годовых, рассчитанного на дату оплаты в соответствии с условиями договора. Группа получила итого 5,626,764 тыс. тенге, из них 1,744,764 тыс. тенге инвестиционный прирост по договору. На 31 декабря 2025 года Группа владеет оставшейся долей в данном проекте в размере 8.86% и больше не имеет значительного влияния на объект инвестиции.

CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P. – продажа объектов инвестиций

В 4 квартале 2025 года CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P. продал долю в уставном капитале Arctic Green Energy China в размере 8.65%, оцениваемую по справедливой стоимости в 38,471 тыс. долларов США за 52,678 тыс. долларов США с прибылью в размере 14,207 тыс. долларов США. По состоянию на 31 декабря 2025 года полученные денежные средства еще не распределены между участниками фонда.

Участие в новых портфельных фондах прямых инвестиций

Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.

15 апреля 2025 года было подписано соглашение об участии Группы в фонде, в рамках которого Группой приняты инвестиционные обязательства в размере 3 млн долларов США при фактическом размере фонда на момент закрытия 3 квартала 2025 года 18,107 тыс. долларов США, что составляет 16.70% доли владения Группы. Ставка доходности составляет 6.00% годовых, инвестиционный период 5 лет. Управление активами фонда осуществляет Sturgeon Capital Ltd. (Великобритания), юрисдикция фонда – Гернси. Фонд ориентирован на инвестиции в проекты IT-секторов на стадиях pre-Seed, Seed, A и B в странах Центральной Азии, включая Республику Казахстан (не менее 70% портфеля), а также в ряде других развивающихся стран, включая Азербайджан, Грузию, Пакистан и Бангладеш (не более 30%).

Forebright Life Science Technology L.P.

18 марта 2025 года были подписаны учредительные документы по созданию фонда Forebright Life Science Technology Fund L.P. с общим целевым размером в 200 млн долларов США и фактическим размером на этапе первого закрытия в 81 млн долларов США. Группой приняты инвестиционные обязательства в размере 8 млн долларов США, что составляет 9.88% от фактического размера фонда. Ставка доходности составляет 8.00% годовых, инвестиционный период 5 лет. Управление активами осуществляется международной инвестиционной компанией Forebright Capital Asia Pte. Limited (Сингапур). Инвестиционная стратегия ориентирована на проекты в области мультиомных технологий и биомедицинских исследований, включая разработки в области генетики, биоинформатики и смежных направлений. С момента учреждения фонд ведет активную работу по формированию инвестиционного портфеля. На отчетную дату фонд инвестировал в 1 зарубежный проект, при этом рассматривается ряд других инициатив, включая проект в Казахстане, направленный на развитие академического сотрудничества, продвижение научных исследований в области генетического тестирования и формирование местных компетенций для укрепления экосистемы прецизионной медицины в регионе.

Alem Ventures Fund L.P.

29 августа 2025 года Группа приняла обязательства по участию в инвестиционном фонде Alem Ventures Fund L.P. Группой приняты инвестиционные обязательства в размере 30 млн долларов США, что составляет 31.58% доли участия. Инвестиционный период равен 5 годам, ставка доходности составляет 8.00% годовых. Основная инвестиционная цель фонда заключается в инвестировании в диверсифицированный портфель фондов венчурного капитала как на глобальном, так и на региональном уровне. Фонд стремится сбалансировать использование возможностей глобальных инноваций с содействием развитию и росту экосистемы венчурного капитала в Казахстане, а также в более широком регионе Центральной Азии и Кавказа.

Управление фондом осуществляется управляющим партнером, который принимает инвестиционные и операционные решения в соответствии с условиями договорной документации. Группа участвует в фонде в статусе партнера с ограниченной ответственностью и не принимает участия в управлении инвестиционной деятельностью фонда. В соответствии с вышеизложенным, согласно требованиям МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия», Группа не обладает значительным влиянием на Alem Ventures Fund L.P. по состоянию на 31 декабря 2025 года.

TVM Healthcare SEA Fund L.P.

5 сентября 2025 года Группа приняла обязательства по участию в инвестиционном фонде TVM Healthcare Fund L.P., регулируемом правом Сингапура. Целевой размер фонда составляет 150 млн долларов США, при минимальном объеме обязательств на первом закрытии не менее 50 млн долларов США. Группой приняты инвестиционные обязательства в размере 20 млн долларов США, что составляет 35.01% доли участия. Инвестиционный период равен 5 годам. Инвестиционный мандат фонда сосредоточен на секторе здравоохранения, включая медицинские услуги, специализированные клиники, диагностические и лабораторные сервисы, цифровые и IT-решения в здравоохранении, фармацевтические продукты, медицинские изделия и сопутствующие сервисы цепочки создания стоимости. Срок деятельности фонда составляет 7 лет с даты первого закрытия с возможностью продления до трех дополнительных однолетних периодов. По состоянию на отчетную дату инвестиции фонда в портфельные компании еще не осуществлялись.

Управление фондом осуществляется управляющим партнером, который принимает инвестиционные и операционные решения в соответствии с условиями договорной документации. Группа участвует в фонде в статусе партнера с ограниченной ответственностью и не принимает участия в управлении инвестиционной деятельностью фонда. В соответствии с вышеизложенным, согласно требованиям МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия», Группа не обладает значительным влиянием на TVM Healthcare SEA Fund L.P. по состоянию на 31 декабря 2025 года.

Прекращение участия в портфельных фондах прямых инвестиций

Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P., Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P. и Kazakhstan Capital Restructuring Fund L.P.

Справедливая стоимость инвестиций в портфельные фонды прямых инвестиций Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P., Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P. и Kazakhstan Capital Restructuring Fund L.P. снизилась до нуля в связи с завершением их расчетов с участниками и началом процесса ликвидации фондов.

Анализ долевых финансовых активов по отраслям экономики

Долевые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, выдавались клиентам, ведущим деятельность на территории Республики Казахстан в следующих отраслях экономики:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
	тыс. тенге	тыс. тенге
Фонды прямых инвестиций	77,733,701	66,822,361
Услуги магистрального трубопроводного транспорта газа	40,324,163	40,302,348
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	17,750,800	15,434,239
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	13,736,014	7,460,392
Химическая промышленность	10,744,257	5,336,246
Образование	7,079,589	2,536,387
Машиностроение	5,895,855	4,940,430
Искусство, развлечения и отдых	3,444,764	246,567
Здравоохранение и социальные услуги	2,526,920	2,229,218
Пищевая промышленность	1,827,210	2,558,528
Несущественные дочерние организации (управляющие компании)	813,325	669,011
Металлургическая промышленность	784,539	691,782
Прочие сектора обрабатывающей промышленности	407,827	392,415
Операции с недвижимым имуществом	224,785	-
Транспорт и складирование	20,378	3,974,378
Итого долевых финансовых активов	183,314,127	153,594,302

Долговые финансовые активы – займы

Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»

С целью развития рынка прямых инвестиций в Республике Казахстан в 2024 году был создан новый фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund» (далее – «BIF») в форме консорциума (простого товарищества) без образования юридического лица. В соответствии с подписанным консорциальным соглашением о создании фонда прямых инвестиций (с последующими дополнениями) общее имущество консорциума составляет 55 млрд тенге, при этом доли участников распределены следующим образом: 98.99% – у Компании, 1.00% – у АО «Baiterek Venture Fund» и 0.01% – у ТОО «BV Management». Срок деятельности BIF установлен в размере 15 лет с даты заключения консорциального соглашения.

По состоянию на 31 декабря 2025 года через BIF были профинансированы описанные выше долевые инвестиции в ТОО «Zhaik Petroleum» и ЧК «Eastland Estates Ltd.», а также указанные далее долговые инвестиции.

ЧК «UyimSuat9 Ltd.»

В рамках реализации проекта «Развитие промышленного предприятия по выпуску стальной металлургической продукции» 30 декабря 2025 года посредством предоставления мезонинного финансирования Группой профинансирована ЧК «UyimSuat9 Ltd.» на сумму 45,920,000 тыс. тенге сроком 5 лет до 30 декабря 2030 года со ставкой 8.00%. По результатам завершения всех запланированных мероприятий ожидается обеспечение устойчивого спроса на продукцию завода со стороны отечественных компаний, задействованных в нефтегазовой, строительной и горнометаллургической отраслях, что позволит значительно укрепить внутренние производственные цепочки и снизить зависимость от импорта специализированной металлопродукции. Данный заем оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты. При этом по состоянию на 31 декабря 2025 года не завершены организационно-правовые процедуры, необходимые для реализации инвестиционного проекта, включая получение всех требуемых разрешений и согласований со стороны регулирующих органов. До полного выполнения указанных процедур, предусмотренных в качестве отлагательных условий, профинансированные Группой денежные средства размещены и заблокированы на эскроу-счетах.

ТОО «Global Business Management QZ»

8 августа 2025 года посредством инструмента мезонинного финансирования Группой выдан займ ТОО «Global Business Management QZ» на сумму 60,000,000 тыс. тенге сроком 10 лет до 8 августа 2035 года со ставкой 5.00%. ТОО «Global Business Management QZ» создано в качестве проектной компании с целью реализации инвестиционного проекта по модернизации и расширению торгово-логистического комплекса «Altyn Orda», расположенного в Алматинской области, с трансформацией его в современный крытый торгово-логистический хаб регионального значения. Реализация проекта направлена на создание высокоэффективной, инфраструктурно развитой площадки, способной обслуживать оптовые и розничные потоки товаров, интегрированной с транспортной и складской логистикой. Данный заем оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты.

ТОО «Ak Zhaiyk Capital»

19 декабря 2024 года посредством инструмента мезонинного финансирования Группой выдан займ ТОО «Ak Zhaiyk Capital» на сумму 28,000,000 тыс. тенге сроком 2 года до 17 декабря 2026 года со ставкой 15.50%. ТОО «Ak Zhaiyk Capital» является холдинговой компанией и объединяет активы по растениеводству (выращивание зерновых, бобовых и масличных сельскохозяйственных культур) и реализует проект «Развитие агропромышленного комплекса». Данный заем оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты.

ТОО «KSP Steel»

В рамках реализации проекта «Модернизация производственных мощностей завода по выпуску стальной металлургической продукции» 30 декабря 2025 года посредством предоставления мезонинного финансирования Группой профинансировано ТОО «KSP Steel» на сумму 9,000,000 тыс. тенге сроком 1 год до 29 декабря 2026 года со ставкой 8.00% в рамках первого транша и на сумму 100,000 тыс. тенге сроком 5 лет до 29 декабря 2030 года со ставкой 8.00% в рамках второго транша. ТОО «KSP Steel» – металлургическое предприятие с законченным циклом производства стали и стальной продукции. Данный заем оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты.

Прочие долговые финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, представлены займами, выданными клиентам, с номинальными ставками от 8.00% до 15.25% годовых. Группа определила, что денежные потоки по данным долговым финансовым инструментам представляют собой не только выплаты основного долга и начисленного вознаграждения на невыплаченный основной долг. Таким образом, данные финансовые инструменты не соответствуют критерию SPPI и оцениваются Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Справедливая стоимость долговых финансовых инструментов определялась с использованием рыночных ставок от 17.25% до 24.41% годовых (в 2024 году: от 13.70% до 18.42% годовых).

Концепция развития обрабатывающей промышленности (КРОП)

КРОП Республики Казахстан на 2023–2029 годы разработана в целях исполнения поставленных задач Национального плана развития Республики Казахстан до 2025 года. Для решения задачи по созданию специализированных факторов и рыночных условий в секторах промышленности предусмотрено расширение инструментария мер государственного стимулирования производителей обрабатывающей промышленности, в том числе пакетные решения в рамках соглашения о повышении конкурентоспособности.

Практическая реализация задачи по расширению возможностей для роста и развития малого и среднего бизнеса осуществляется посредством мер, направленных на повышение доступности к финансированию бизнеса через расширение и повышение адресности программ и мер государственного стимулирования. Для цели реализации данной концепции партнерами была утверждена новая инвестиционная политика и соглашение о партнерстве, где партнер с ограниченной ответственностью должен осуществить совокупную сумму инвестирования в размере 20,000,000 тыс. тенге и доля обязательства по осуществлению взноса партнером с ограниченной ответственностью равна 100%.

За 2025 год новых вложений в уставные капиталы объектов инвестиций, выданных для реализации программы КРОП, не было (за 2024 год: 10,874,900 тыс. тенге). Справедливая стоимость данных инвестиций по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 9,078,729 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 7,227,777 тыс. тенге).

За 2025 год новых займов, оцениваемых по справедливой стоимости, выданных клиентам для реализации программы КРОП, не было (за 2024 год: 16,200,000 тыс. тенге). Справедливая стоимость данных займов по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 10,323,172 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 14,782,528 тыс. тенге).

Анализ долговых финансовых активов (займов) по отраслям экономики

Займы по справедливой стоимости выдавались клиентам, ведущим деятельность на территории Республики Казахстан в следующих отраслях экономики:

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Металлургическая промышленность	58,111,237	4,232,265
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	31,247,695	29,061,090
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	27,106,323	-
Операции с недвижимым имуществом	4,013,723	1,582,474
Химическая промышленность	3,722,519	9,486,262
Пищевая промышленность	3,125,717	3,363,525
Прочие сектора обрабатывающей промышленности	3,011,277	4,334,988
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	1,034,527	1,360,547
Итого долговых финансовых активов	131,373,018	53,421,151

Долговые финансовые активы – облигации

АО «Qarmet»

Группа профинансировала проект «Комплексная модернизация АО «Qarmet» через фонд Kokzhiyek Fund L.P. путем приобретения необеспеченных купонных корпоративных облигаций АО «Qarmet» на сумму 1,000,000 тыс. долларов США со сроком обращения до 7 лет, размещаемых на Astana International Exchange (AIX) – международной фондовой бирже, работающей в рамках Международного финансового центра «Астана» (МФЦА). Основной деятельностью АО «Qarmet» является производство полуфабрикатов и готовой сталелитейной продукции. 12 сентября 2025 года приобретен первый транш облигаций АО «Qarmet» на сумму 500,000 тыс. долларов США сроком до 1 апреля 2032 года со ставкой купона 11.00% годовых. С 4 по 17 декабря 2025 года приобретены облигации второго транша на сумму 500,000 тыс. долларов США со сроком до 1 сентября 2032 года со ставкой вознаграждения 10.20% годовых. Данные облигации оцениваются Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты.

Вложения в облигации АО «Qarmet» по состоянию на 31 декабря 2025 года составляют 44% от итога активов Группы и 159% от итога чистых активов Группы, что приводит к существенной концентрации кредитных рисков в отношении данной инвестиции.

ЧК «Fincraft Energy Holding Limited»

Группа профинансировала ЧК «Fincraft Energy Holding Limited» путем приобретения необеспеченных купонных корпоративных облигаций ЧК «Fincraft Energy Holding Limited» на сумму 1,051,104 тыс. китайских юаней со сроком обращения 10 лет до 29 декабря 2035 года со ставкой купона 9.00% годовых, размещаемых на Astana International Exchange (AIX) – международной фондовой бирже, работающей в рамках Международного финансового центра «Астана» (МФЦА). Основной деятельностью ЧК «Fincraft Energy Holding Limited» является развитие действующих активов и участие в новых проектах в сфере разведки, добычи и переработки углеводородов. Данные облигации оцениваются Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток ввиду наличия условий конвертации в долевые инструменты.

Оценка справедливой стоимости данных активов, за исключением вложений в облигации АО «Qarmet», была отнесена к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости на основании исходных данных для примененных методов оценки. Описание методов оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, которые были применены при оценке справедливой стоимости данных активов, представлено в Примечании 25.

12 Займы, выданные клиентам

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	20,643,360	20,431,865
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(3,278,852)	(853,928)
Итого	17,364,508	19,577,937
РОСІ-активы		
ТОО «Green Capital Kazakhstan»	4,595,744	3,972,319
Всего РОСІ-активы	4,595,744	3,972,319
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	21,960,252	23,550,256

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа не имела непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% итога чистых активов Группы (31 декабря 2024 года: не имела непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% итога чистых активов Группы).

Анализ изменения оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки

Изменения оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по займам за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлены следующим образом:

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года					
тыс. тенге	Стадия 1 12-месячные ОКУ	Стадия 2 ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесценен- ными	Стадия 3 ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесценен- ными	Кредитно- обесценен- ные при первона- чальном признании	Итого
Сальдо на начало отчетного периода	(426,768)	(427,160)	-	-	(853,928)
Перевод в Стадию 2	171,406	(171,406)	-	-	-
Перевод в Стадию 3	126,347	399,904	(526,251)	-	-
Чистые отчисления в резерв под обесценение в течение периода, за минусом восстановления резерва	40,215	(1,302,279)	(1,162,860)	-	(2,424,924)
Сальдо на конец отчетного периода	(88,800)	(1,500,941)	(1,689,111)	-	(3,278,852)
За год, закончившийся 31 декабря 2024 года					
тыс. тенге	Стадия 1 12-месячные ОКУ	Стадия 2 ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесценен- ными	Стадия 3 ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесценен- ными	Кредитно- обесценен- ные при первона- чальном признании	Итого
Сальдо на начало отчетного периода	(313,465)	(410,780)	-	-	(724,245)
Чистые отчисления в резерв под обесценение в течение периода, за минусом восстановления резерва	(113,303)	(16,380)	-	-	(129,683)
Сальдо на конец отчетного периода	(426,768)	(427,160)	-	-	(853,928)

Анализ изменения валовой балансовой стоимости

Далее поясняется, каким образом значительные изменения валовой балансовой стоимости займов, выданных клиентам, способствовали изменению оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов:

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года					
тыс. тенге	Стадия 1 12-месячные ОКУ	Стадия 2 ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесценен- ными	Стадия 3 ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесценен- ными	Кредитно- обесценен- ные при первоначальном признании	Итого
Сальдо на начало отчетного периода	18,956,086	1,475,779	-	3,972,319	24,404,184
Перевод в Стадию 2	(4,715,181)	4,715,181	-	-	-
Перевод в Стадию 3	(3,931,378)	(1,475,780)	5,407,158	-	-
Погашения	(1,683,015)	(417,436)	(352,598)	(1,091,571)	(3,544,620)
Высвобождение дисконта в отношении приведенной стоимости ОКУ	-	-	-	1,186,488	1,186,488
Изменения в начисленных процентах	994,416	510,574	468,604	528,508	2,502,102
Прочее*	575,187	144,663	(28,900)	-	690,950
Сальдо на конец отчетного периода	10,196,115	4,952,981	5,494,264	4,595,744	25,239,104

*Эффект от амортизации дисконта и модификации займов.

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года					
тыс. тенге	Стадия 1 12-месячные ОКУ	Стадия 2 ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесценен- ными	Стадия 3 ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесценен- ными	Кредитно- обесценен- ные при первоначальном признании	Итого
Сальдо на начало отчетного периода	15,774,275	941,948	-	-	16,716,223
Вновь созданные или приобретенные финансовые активы	4,333,446	-	-	3,835,183	8,168,629
Погашения	(3,110,599)	-	-	(664,236)	(3,774,835)
Высвобождение дисконта в отношении приведенной стоимости ОКУ	-	-	-	460,095	460,095
Изменения в начисленных процентах	1,834,077	146,535	-	341,277	2,321,889
Прочее*	124,887	387,296	-	-	512,183
Сальдо на конец отчетного периода	18,956,086	1,475,779	-	3,972,319	24,404,184

*Эффект от амортизации дисконта и модификации займов.

В течение 2025 года Группа не выдавала новые займы.

В течение 2024 года Группа выдала займы клиентам в размере 10,648,972 тыс. тенге со ставками вознаграждения от 8% до 16% годовых и сроком погашения в 2029-2032 годах. При первоначальном признании данные займы были признаны по справедливой стоимости, рассчитанной путем дисконтирования договорных денежных потоков по займам с использованием рыночной ставки дисконтирования от 13.68% до 16.95% годовых. Группа признала убыток в виде дисконта при первоначальном признании в размере 2,480,343 тыс. тенге и доход от использования государственной субсидии в размере 502,973 тыс. тенге. Доход в размере 502,973 тыс. тенге признан по займу, выданному ТОО «Green Capital Kazakhstan», с номинальной стоимостью 4,100,000 тыс. тенге и процентной ставкой 10.75% годовых. Заем был выдан в соответствии с условиями государственной программы финансирования инвестиционных проектов агропромышленного комплекса (АПК), разработанной на основании программы «Дорожная карта занятости 2020–2021». Данный заем при первоначальном признании был отражен по справедливой стоимости с применением рыночной ставки дисконтирования 14.25%.

В качестве обеспечения по данным займам были представлены земельные участки, недвижимое имущество либо данные кредиты были застрахованы страховыми организациями с кредитным рейтингом от BB+ до B+.

Концепция развития обрабатывающей промышленности (КРОП)

За 2025 год новых займов, оцениваемых по амортизированной стоимости, выданных клиентам для реализации программы КРОП, не было (за 2024 год: 5,355,000 тыс. тенге).

Амортизированная стоимость данных займов по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 4,587,369 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 4,414,044 тыс. тенге).

Анализ займов по отраслям экономики

Займы по амортизированной стоимости выдавались клиентам, ведущим деятельность на территории Республики Казахстан в следующих отраслях экономики:

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	4,595,744	3,972,320
Пищевая промышленность	3,805,037	3,652,172
Здравоохранение и социальные услуги	3,732,155	3,733,758
Металлургическая промышленность	3,272,469	4,292,861
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	3,217,772	4,126,395
Операции с недвижимым имуществом	1,787,907	2,139,409
Химическая промышленность	751,981	661,189
Прочие сектора обрабатывающей промышленности	562,919	554,774
Строительство	234,268	417,378
Итого займов, выданных клиентам	21,960,252	23,550,256

13 Инвестиционные финансовые активы

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости	3,615,776	5,468,996
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	514,173	42,334,142
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	29,221	51,227
Итого инвестиционные финансовые активы	4,159,170	47,854,365

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
АО «Банк Развития Казахстана»	2,553,819	-
АО «Отбасы банк»	1,061,957	-
АО «Home Credit Bank»	-	2,162,168
Всего	3,615,776	2,162,168
РОСІ-активы		
АО «First Heartland Jusan Bank»	-	3,306,828
Всего РОСІ-активы	-	3,306,828
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	3,615,776	5,468,996

По состоянию на 31 декабря 2025 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости, относятся к стадии 1 кредитного риска. По состоянию на 31 декабря 2025 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам не значительный и не был отражен в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости, относятся к стадии 1 кредитного риска, за исключением облигаций АО «First Heartland Jusan Bank», относящихся к инструментам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании. По состоянию на 31 декабря 2024 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам не значительный и не был отражен в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

В течение 2025 года корпоративные облигации АО «First Heartland Jusan Bank», классифицированные как кредитно-обесцененные при первоначальном признании, были проданы по решению и на условиях, определенных Материнской компанией. Доход от продажи в размере 6,008,047 тыс. тенге был отражен непосредственно в составе собственного капитала.

В соответствии с решением единственного акционера Компанией были приобретены корпоративные облигации АО «Банк Развития Казахстана» в количестве 9,655,857,000 единиц с купонной ставкой 0,10% годовых и сроком погашения в 2033 году. Облигации были признаны по справедливой стоимости 2,553,819 тыс. тенге, рассчитанной с использованием рыночной ставки в размере 18.01% годовых. Дисконт при первоначальном признании составил 7,104,104 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 1,420,821 тыс. тенге.

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты (облигации, номинированные в долларах США), учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
МИНФИН РК	466,747	473,667
ТОО «Тенгизшевройл»	47,426	7,654,626
АО «Самрук-Казына»	-	7,903,984
АО «НК «КазМунайГаз»	-	7,712,546
АО «Банк Развития Казахстана»	-	18,589,319
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	514,173	42,334,142

ISIN	Эмитент	Дата погашения	Ставка купона	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
XS1263139856	МИНФИИ РК	21.07.2045	6.50%	466,747	473,667
XS2010030083	ТОО «Тенгизшевройл»	15.08.2030	3.25%	47,426	7,654,626
XS2399149694	АО «Самрук-Казына»	28.10.2026	2.00%	-	7,903,983
XS1807300105	АО «НК «КазМунайГаз»	24.04.2030	5.38%	-	7,712,547
XS2800066297	АО «Банк Развития Казахстана»	15.04.2027	5.50%	-	8,025,821
XS2472852610	АО «Банк Развития Казахстана»	12.05.2025	5.75%	-	10,563,498
				514,173	42,334,142

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, относятся к стадии 1 кредитного риска. По состоянию на 31 декабря 2025 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам составляет 6,543 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 181,659 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, были представлены корпоративными облигациями со сроком погашения до 2032 года и номинальной ставкой 0.01%.

Чистый убыток от продажи инвестиционных финансовых активов в 2025 году составил 3,738,760 тыс. тенге (в 2024 году: 20,190 тыс. тенге).

14 Выпущенные долговые ценные бумаги

ISIN	Дата размещения	Дата погашения	Валюта	Купон	Балансовая стоимость,	
					31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
KZ2C0Y15F871	22.05.2018	До востребования	KZT	0.01%	40,150,736	40,150,736
KZ2C00007805	27.10.2021	27.10.2031	KZT	7.10%	10,534,574	10,255,207
KZ2C00014058	12.05.2025	12.05.2032	USD	5.95%	240,591,432	-
KZ2C00014181	20.06.2025	20.12.2030	KZT	1.00%	28,807,387	-
KZ2C00014199	21.07.2025	21.01.2031	KZT	1.00%	46,323,729	-
KZ2C00015766	02.10.2025	02.10.2032	USD	5.15%	243,599,067	-
KZ2C00016582	30.12.2025	30.12.2030	CNY	3.80%	288,801,482	-
					898,808,407	50,405,943

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа осуществила сделки на Казахстанской фондовой бирже (KASE) по выпуску и продаже АО «НИХ «Байтерек» (Материнская компания):

- 12 мая 2025 года облигаций на сумму 500,000 тыс. долларов США со сроком обращения 7 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 5.95% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 6.90%. Дисконт при первоначальном признании составил 13,295,052 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 2,659,010 тыс. тенге.
- 20 июня 2025 года облигаций на сумму 60,000,000 тыс. тенге со сроком обращения 5 лет 6 месяцев и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 16.86%. Дисконт при первоначальном признании составил 33,269,852 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 6,653,970 тыс. тенге.

- 21 июля 2025 года облигаций (1-ый транш) на сумму 52,049,017 тыс. тенге со сроком обращения 5 лет 6 месяцев и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 16.86%. Дисконт при первоначальном признании составил 28,861,051 тыс. тенге и был непосредственно отражен в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 5,772,210 тыс. тенге.
- 28 августа 2025 года облигаций (2-ой транш) на сумму 47,901,846 тыс. тенге со сроком обращения 5 лет 5 месяцев и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 18.00%. Дисконт при первоначальном признании составил 27,396,733 тыс. тенге и был непосредственно отражен в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 5,479,346 тыс. тенге.
- 2 октября 2025 года облигаций на сумму 500,000 тыс. долларов со сроком обращения 7 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 5.15% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 5.86%. Дисконт при первоначальном признании составил 10,954,032 тыс. тенге и был непосредственно отражен в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 2,190,808 тыс. тенге.
- 30 декабря 2025 года облигаций на сумму 3,992,000 тыс. юаней со сроком обращения 5 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 3.80% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания является такой же, так как рыночная стоимость, так как рыночная ставка на уровне ставки вознаграждения.

Привлеченные денежные средства в размере 1,000,000 тыс. долларов США были направлены на приобретение необеспеченных купонных корпоративных облигаций АО «Qarmet» на сумму 1,000,000 тыс. долларов США со сроком обращения до 7 лет, размещаемых на Astana International Exchange (AIX) – международной фондовой бирже, работающей в рамках Международного финансового центра «Астана» (МФЦА).

Указанные выше облигационные займы были привлечены под ставки купона ниже рыночных значений, так как Материнская компания, действуя в качестве акционера Компании, предоставила ей финансирование на осуществление уставной деятельности по льготным условиям.

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Остаток на начало периода	50,405,943	50,155,972
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности		
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг	975,361,331	-
Оплаченный купон держателя облигаций	49,233	-
Итого изменений в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	975,410,564	-
Прочие изменения		
Процентные расходы	20,512,026	249,971
Влияние изменений валютных курсов	(24,739,257)	-
Вознаграждение уплаченное	(9,004,149)	-
Дисконт при первоначальном признании	(113,776,720)	-
Остаток на конец периода	898,808,407	50,405,943

По состоянию на 31 декабря 2025 выпущенные долговые ценные бумаги в размере 40,150,736 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 40,150,736 тыс. тенге) представлены некотируемыми облигациями со сроком погашения до востребования и с купонным вознаграждением 0.01% годовых. Общий срок обращения облигаций составляет 15 лет. Привлеченные денежные средства были направлены на приобретение 50% доли участия в АО «АстанаГаз КМГ» (Примечание 11).

В целях финансирования проектов агропромышленного комплекса в рамках Дорожной карты занятости на 2020-2021 годы решением Совета директоров Группы от 29 июня 2021 года (протокол № 10/21) утверждены условия выпуска облигаций двумя траншами на общую сумму 33,700,000 тыс. тенге. 27 октября 2021 года между АО «НУХ «Байтерек» и Группой на Казахстанской фондовой бирже была осуществлена сделка по купле-продаже облигаций Группы в рамках первого транша на сумму 12,800,000 тыс. тенге со сроком обращения 10 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 7.10% годовых. Эффективная ставка по данным обязательствам составила 11.76% годовых. Балансовая стоимость обязательств по выпущенным облигациям по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 10,534,574 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 10,255,207 тыс. тенге).

15 Государственные субсидии

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Остаток на начало года	1,193,219	1,888,569
Использование государственной субсидии	-	(502,973)
Амортизация государственной субсидии	(159,730)	(192,377)
Остаток на конец года	<u>1,033,489</u>	<u>1,193,219</u>

Группа отразила в качестве обязательства по государственным субсидиям сумму выгод, предоставленных посредством выпуска облигаций (Примечание 14) в целях реализации государственной программы «Дорожная карта занятости 2020-2021». Группа несет обязательство по распределению выгод перед конечными заемщиками посредством установления низкой ставки вознаграждения по займам.

16 Прочие обязательства

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Кредиторская задолженность	1,781,725	784,531
Обязательства по выплатам работникам	334,455	325,033
Обязательства по прочим налогам и обязательным платежам	77,533	30,280
Прочие обязательства	105,900	52,950
Итого	<u>2,299,613</u>	<u>1,192,794</u>

17 Акционерный капитал

(а) Выпущенный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 года разрешенный к выпуску акционерный капитал включает 55,000,000 обыкновенных акций (31 декабря 2024 года: 55,000,000). Выпущенный и оплаченный акционерный капитал состоит из 53,635,003 обыкновенных акций (31 декабря 2024 года: 53,635,003).

Материнская компания разместила в течение периода, закончившегося 31 декабря 2024 года, 50,000 обыкновенных акций общей стоимостью 50,000,000 тыс. тенге в соответствии с решением Совета директоров (протокол № 10/24) от 29 августа 2024 года. Номинальная стоимость одной акции составила 1,000,000 тенге.

История изменений акционерного капитала:

В 2022 году была размещена 1 обыкновенная акция номинальной стоимостью 5,000,000,000 тенге.

В 2021 году было принято решение о размещении 2 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 19,269,423,000 тенге и 1,052,307,000 тенге соответственно, связи с приобретением акций дочерних предприятий.

В 2014 году было размещено 500,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000 тенге.

В 2013 году было размещено 10,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000 тенге.

В 2009 году Материнская компания разместила 52,040,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1,000 тенге, а также 1,000,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 15,000 тенге.

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов по мере их объявления, а также обладают правом одного голоса на акцию на годовых и общих собраниях акционеров Материнской компании.

(б) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан право акционеров Компании на распределение резервов Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, или суммой чистой прибыли за текущий год, в случае накопленного убытка, если распределение чистого дохода не повлечет за собой неплатежеспособности или несостоятельности Компании, или если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения.

В течение 2025 года были объявлены и выплачены дивиденды в размере 2,184,554 тыс. тенге, что составило 40,73 тенге на одну акцию (в 2024 году: объявлены и выплачены дивиденды в размере 2,676,035 тыс. тенге, что составило 49.94 тенге на одну акцию).

(в) Дополнительный оплаченный капитал

В 2025 году был сформирован дополнительный оплаченный капитал в результате признания дисконта по выпущенным облигациям по ставке ниже рыночной непосредственно в составе капитала в рамках операций с акционером Компании.

(г) Балансовая стоимость простых акций и прибыль на акцию

Согласно Правилам листинга на Казахстанской фондовой бирже (KASE) Группа раскрывает балансовую стоимость простых акций.

Расчет балансовой стоимости простой акции на 31 декабря 2025 года производится как сумма консолидированного капитала в размере 356,101,576 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 263,679,737 тыс. тенге), уменьшенного на сумму нематериальных активов в размере 201,370 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 176,936 тыс. тенге), которые Группа не сможет реализовать третьим сторонам, в сумме 355,900,206 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 263,502,801 тыс. тенге), деленного на количество простых акций в обращении 53,635,003 (31 декабря 2024 года: 53,635,003 акций).

Расчет прибыли на акцию за 2025 год производится как величина итоговой чистой прибыли за отчетный год, деленная на количество акций в обращении 53,635,003 (2024 год: 53,585,003 акций).

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Балансовая стоимость простых акций, тыс. тенге	6,636	4,913
Прибыль на акцию, тенге	54.82	58.18

18 Управление рисками финансовых инструментов

Управление рисками лежит в основе деятельности Группы и является существенным элементом операционной деятельности Группы. Рыночный риск, кредитный риск и риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Группа в процессе осуществления своей деятельности.

(а) Политика и процедуры по управлению рисками

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

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

Правление несет ответственность за мониторинг и внедрение мер по снижению рисков, а также следит за тем, чтобы Группа осуществляла деятельность в установленных пределах рисков. В обязанности руководителя Службы рисков входит общее управление рисками и осуществление контроля за соблюдением требований действующего законодательства, а также осуществление контроля за применением общих принципов и методов по обнаружению, оценке, управлению и составлению отчетов, как по финансовым, так и по нефинансовым рискам. Он подотчетен непосредственно Председателю Правления и опосредованно Совету директоров.

Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках Группы.

(б) 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 процентных ставок, а также других ценовых рисков. Рыночный риск возникает по открытым позициям в отношении процентных и долевого 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 управление и контроль за тем, чтобы подверженность рыночному риску не выходила за рамки приемлемых параметров, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

(i) Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена влиянию колебаний преобладающих рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и потоки денежных средств. Такие колебания могут увеличивать уровень процентной маржи, однако могут и снижать его либо, в случае неожиданного изменения процентных ставок, приводить к возникновению убытков.

Следующая далее таблица отражает средние эффективные процентные ставки по процентным активам и обязательствам по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

Средние эффективные процентные ставки

Процентные ставки, раскрытые для финансовых активов и обязательств, представляют собой приблизительные значения соответствующей доходности к погашению, за исключением активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток (FVTPL), по которым раскрываются номинальные процентные ставки.

	2025 г.			2024 г.	
	Средняя эффективная ставка вознаграждения, %			Средняя эффективная ставка вознаграждения, %	
	Тенге	Доллары США	Китайский юань	Тенге	Доллары США
Процентные активы					
Денежные средства и их эквиваленты	17.00	2.91	-	14.85	1.43
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:					
-долговые инструменты	9.35	10.60	9.00	16.65	-
Займы, выданные клиентам	16.34	-	-	16.19	-
Инвестиционные финансовые активы	18.39	6.20	-	16.50	4.49
Процентные обязательства					
Выпущенные долговые ценные бумаги	17.42	5.88	4.13	11.76	-

Анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала к изменениям справедливой стоимости инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, вследствие изменений процентных ставок (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, и упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок) может быть представлен следующим образом:

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	7,933,586	1,093,302
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	(7,933,586)	(1,093,302)

(ii) Валютный риск

У Группы имеются активы и обязательства, выраженные в нескольких иностранных валютах. Валютный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения обменных курсов валют.

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2025 года может быть представлена следующим образом:

тыс. тенге	Доллары США	Евро	Тенге	Юань	Всего
АКТИВЫ					
Денежные средства и их эквиваленты	5,780,224	2,185	80,154,898	212,723,054	298,660,361
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:					
-долговые инструменты	566,365,896	-	131,373,018	76,026,353	773,765,267
Займы, выданные клиентам	-	-	21,960,252	-	21,960,252
Инвестиционные финансовые активы	514,173	-	3,644,997	-	4,159,170
Прочие финансовые активы	-	-	33,506	-	33,506
Всего финансовых активов	572,660,293	2,185	237,166,671	288,749,407	1,098,578,556
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Выпущенные долговые ценные бумаги	(484,190,499)	-	(125,816,426)	(288,801,482)	(898,808,407)
Прочие финансовые обязательства	-	-	(1,815,573)	-	(1,815,573)
Всего финансовых обязательств	(484,190,499)	-	(127,631,999)	(288,801,482)	(900,623,980)
Чистая позиция	88,469,794	2,185	109,534,672	(52,075)	197,954,576

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2024 года может быть представлена следующим образом:

тыс. тенге	Доллары США	Евро	Тенге	Всего
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	2,812,834	2	36,115,264	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-долговые инструменты	-	-	53,421,151	53,421,151
Займы, выданные клиентам	-	-	23,550,256	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	42,334,142	-	5,520,223	47,854,365
Прочие финансовые активы	-	-	3,898	3,898
Всего финансовых активов	45,146,976	2	118,610,792	163,757,770
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(50,405,943)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	-	-	(837,277)	(837,277)
Всего финансовых обязательств	-	-	(51,243,220)	(51,243,220)
Чистая позиция	45,146,976	2	67,367,572	112,514,550

Падение курса тенге, как указано в следующей таблице, по отношению к доллару США по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года вызвало бы описанное далее увеличение собственного капитала и прибыли или убытка (рост курса тенге – уменьшение в равной сумме собственного капитала и прибыли или убытка):

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
20% рост курса доллара США по отношению к тенге	14,155,167	7,223,516

Данный анализ проводился за вычетом налогов и основан на изменениях валютных курсов, которые, с точки зрения Группы, являются обоснованно возможными по состоянию на конец отчетного периода. Анализ подразумевает, что все остальные переменные, в особенности процентные ставки, остаются неизменными.

(в) Прочие ценовые риски

Прочие ценовые риски – это риски колебаний справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту в результате изменений рыночных цен (кроме изменений, возникших в результате воздействия риска изменений ставки вознаграждения или валютного риска) вне зависимости от того, были ли подобные изменения вызваны факторами, характерными для данного конкретного инструмента или его эмитента, или же факторами, влияющими на все схожие финансовые инструменты, обращающиеся на рынке. Прочие ценовые риски возникают у Группы в связи с инвестициями Группы в фонды прямых инвестиций, оценка которых основана на оценке компаний, стоящих за такими фондами прямых инвестиций.

Группа инвестирует в такие финансовые активы для получения преимущества от их роста в долгосрочной перспективе. Все инвестиции несут риск потери капитала. Все фонды прямых инвестиций и соответствующие инвестиции в них подвергаются рискам, присущим отраслям экономики, куда делаются указанные инвестиции. Кроме этого, для указанных вложений не существует устоявшихся рынков и поэтому они считаются неликвидными.

Группа главным образом полагается на руководство фондов прямых инвестиций в вопросах снижения ценовых рисков. Руководство фондов прямых инвестиций снижает указанные риски посредством тщательного отбора и анализа хозяйственных и операционных сделок до принятия решения об инвестировании и регулярно поддерживают связь с руководством соответствующих компаний. Раз в квартал Группа получает отчет о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций. По состоянию на 31 декабря 2025 года Группе доступны данные отчеты о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций за 3 квартал 2025 года.

Информация о чувствительности собственного капитала и прибыли или убытка к изменению справедливой стоимости вложений в фонды прямых инвестиций, зависящей от величины их скорректированных чистых активов, представлена в Примечании 25.

(г) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств заемщиком или контрагентом Группы. Группа 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 создания Инвестиционного комитета, в функции которого входит активный мониторинг кредитного риска. Инвестиционная политика рассматривается и утверждается Правлением.

Максимальный уровень подверженности кредитному риску, как правило, отражается в стоимости финансовых активов, по которой они отражены в консолидированном отчете о финансовом положении, и в сумме непризнанных договорных обязательств. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска. Максимальный уровень кредитного риска в отношении финансовых активов по состоянию на отчетную дату может быть представлен следующим образом:

	31 декабря 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	298,660,361	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка:		
-долговые инструменты	773,765,267	53,421,151
Займы, выданные клиентам	21,960,252	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	4,159,170	47,854,365
Прочие финансовые активы	33,506	3,898
Всего максимального уровня риска	1,098,578,556	163,757,770

Взаимозачет финансовых активов и обязательств

Раскрытия информации, представленные в таблицах далее, включают информацию о финансовых активах и финансовых обязательствах, которые:

- взаимозачитываются в консолидированном отчете о финансовом положении Группы; или
- 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 консолидированном отчете о финансовом положении.

Схожие соглашения включают соглашения о клиринге производных финансовых инструментов, глобальные генеральные соглашения для сделок «РЕПО» и глобальные генеральные соглашения о предоставлении в заем ценных бумаг. Схожие финансовые инструменты включают производные финансовые инструменты, сделки «РЕПО», сделки «обратного РЕПО», соглашения о заимствовании и предоставлении в заем ценных бумаг. Информация о финансовых инструментах, таких как займы и депозиты, не раскрывается в таблицах далее, за исключением случаев, когда они взаимозачитываются в консолидированном отчете о финансовом положении.

Ранее указанные генеральные соглашения о взаимозачете Международной ассоциации дилеров по свопам и производным финансовым инструментам (ISDA) и схожие генеральные соглашения о взаимозачете не отвечают критериям для взаимозачета в консолидированном отчете о финансовом положении. Причина состоит в том, что они создают право взаимозачета признанных сумм, которое является юридически действительным только в случае дефолта, неплатежеспособности или банкротства Группы, или ее контрагентов. Кроме того, Группа и ее контрагенты не намереваются урегулировать задолженность путем взаимозачета или реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

В таблице далее представлены финансовые активы и финансовые обязательства, являющиеся предметом юридически действительных генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений по состоянию на 31 декабря 2025 года:

тыс. тенге Виды финансовых активов/обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств, которые были взаимозачтены в консолидированном отчете о финансовом положении	Чистая сумма финансовых активов/ финансовых обязательств в консолидиро- ванном отчете о финансовом положении	Соответствующие суммы, не зачтенные в консолидированном отчете о финансовом положении		Чистая сумма
				Финансовые инструменты (включая неденежное обеспечение)	Денежное обеспечение (полученное)/ переданное в залог	
Финансовые активы						
Сделки «обратного РЕПО» с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	66,410,434	-	66,410,434	66,527,683	-	-

В таблице далее представлены финансовые активы и финансовые обязательства, являющиеся предметом юридически действительных генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений по состоянию на 31 декабря 2024 года:

тыс. тенге Виды финансовых активов/обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств, которые были взаимозачтены в консолидированном отчете о финансовом положении	Чистая сумма финансовых активов/ финансовых обязательств в консолидиро- ванном отчете о финансовом положении	Соответствующие суммы, не зачтенные в консолидированном отчете о финансовом положении		Чистая сумма
				Финансовые инструменты (включая неденежное обеспечение)	Денежное обеспечение (полученное)/ переданное в залог	
Финансовые активы						
Сделки «обратного РЕПО» с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	32,396,504	-	32,396,504	32,443,897	-	-

Полные суммы финансовых активов и финансовых обязательств и их чистые суммы, которые представлены в консолидированном отчете о финансовом положении и раскрыты в таблицах выше, оцениваются в консолидированном отчете о финансовом положении на следующей основе:

- Активы и обязательства, возникающие в результате сделок «РЕПО», сделок «обратного РЕПО», соглашений о заимствовании и предоставлении в заем ценных бумаг – амортизированная стоимость.

(д) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств. Совпадение и/или контролируемое несовпадение по срокам погашения и ставкам вознаграждения активов и обязательств является основополагающим моментом в управлении риском ликвидности. Вследствие разнообразия проводимых операций и связанной с ними неопределенности, полное соответствие по срокам погашения активов и обязательств не является для финансовых институтов обычной практикой. Такое несоответствие дает возможность увеличить прибыльность операций, однако повышает риск возникновения убытков. Группа поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика по управлению ликвидностью рассматривается и утверждается Правлением.

Группа связана обязательствами и инвестирует в фонды прямых инвестиций, которые не котируются на активном рынке и поэтому считаются неликвидными. В соответствии с обязательствами, которыми связана Группа, фонды прямых инвестиций могут потребовать исполнения обязательств, срок соответствующего уведомления составляет в среднем 10 дней. Размер таких требований может превысить имеющиеся в наличии денежные средства и их эквиваленты в любой момент времени.

В следующей ниже таблице представлены сроки погашения финансовых обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года на основании договорных недисконтированных платежей:

тыс. тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 лет и более	Итого поступле- ния/(выбытия)	Балансовая стоимость
Непроизводные обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,650,490)	-	(19,674,595)	(21,113,210)	(513,921,655)	(661,197,465)	(1,256,557,415)	(898,808,407)
Прочие финансовые обязательства	(1,815,573)	-	-	-	-	-	(1,815,573)	(1,815,573)
Всего обязательств	(42,466,063)	-	(19,674,595)	(21,113,210)	(513,921,655)	(661,197,465)	(1,258,372,988)	(900,623,980)
Условные обязательства инвестиционного характера	(32,680,286)	-	-	-	-	-	(32,680,286)	(32,680,286)

В следующей ниже таблице представлены сроки погашения финансовых обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года на основании договорных недисконтированных платежей:

тыс. тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 лет и более	Итого поступле- ния/(выбытия)	Балансовая стоимость
Непроизводные обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,150,736)	-	-	(908,800)	(3,635,200)	(14,453,511)	(59,148,247)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	(837,277)	-	-	-	-	-	(837,277)	(837,277)
Всего обязательств	(40,988,013)	-	-	(908,800)	(3,635,200)	(14,453,511)	(59,985,524)	(51,243,220)
Условные обязательства инвестиционного характера	(7,004,784)	-	-	-	-	-	(7,004,784)	(7,004,784)

Для условных обязательств инвестиционного характера максимальную сумму условного обязательства относят на самый ранний период, в котором может поступить требование об исполнении условного обязательства.

Анализ финансовых активов и обязательств по контрактным срокам погашения, за исключением долевого инструмента с опционными условиями, представленных по ожидаемым срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2025 года может быть представлен следующим образом:

тыс. тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 и более лет	Без срока погашения	Балансовая стоимость
Непроизводные финансовые активы								
Денежные средства и их эквиваленты*	298,660,361	-	-	-	-	-	-	298,660,361
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
-инвестиции в совместные предприятия	47,502,350	1,234,960	967,037	20,379	14,081,111	26,270,311	-	90,076,147
-инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	26,419,121	4,677,807	7,963,680	-	39,060,608
- долевыми инструментами	-	-	-	40,545,963	5,536,720	7,281,364	813,325	54,177,372
- долговые инструменты (займы)	135,263	2,160,095	2,673,661	41,880,260	65,315,609	19,208,131	-	131,373,018
- долговые инструменты (облигации)	-	6,803,591	16,632,916	29,980,398	539,813,219	49,162,125	-	642,392,249
Займы, выданные клиентам	2,222,319	841,792	2,192,884	4,402,764	11,540,039	760,454	-	21,960,252
Инвестиционные финансовые активы	514,173	18,220	-	84,416	869,136	2,673,223	-	4,159,170
Прочие финансовые активы	33,506	-	-	-	-	-	-	33,506
Всего активов	349,067,972	11,058,658	22,466,498	143,333,301	641,833,641	113,319,288	813,325	1,281,892,683
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,645,939)	-	(19,283,053)	(20,036,435)	(403,461,993)	(415,380,987)	-	(898,808,407)
Прочие финансовые обязательства	(1,815,573)	-	-	-	-	-	-	(1,815,573)
Всего обязательств	(42,461,512)	-	(19,283,053)	(20,036,435)	(403,461,993)	(415,380,987)	-	(900,623,980)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	306,606,460	11,058,658	3,183,445	123,296,866	238,371,648	(302,061,699)	813,325	381,268,703
Условные обязательства инвестиционного характера	(32,680,286)	-	-	-	-	-	-	(32,680,286)

Анализ финансовых активов и обязательств по контрактным срокам погашения, за исключением долевого инструмента с опционными условиями, представленных по ожидаемым срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2024 года может быть представлен следующим образом:

тыс. тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 и более лет	Без срока погашения	Балансовая стоимость
Непроизводные финансовые активы								
Денежные средства и их эквиваленты*	38,928,100	-	-	-	-	-	-	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
-инвестиции в совместные предприятия	47,762,741	-	-	-	14,960,052	4,145,633	-	66,868,426
-инвестиции в ассоциированные предприятия	-	763,413	-	2,055,959	34,493,437	1,304,340	-	38,617,149
- долевыми инструментами	-	5,083,762	-	642,175	31,843,896	9,869,883	669,011	48,108,727
- долговые инструменты	183,855	332,895	1,322,040	2,037,790	47,977,348	1,567,223	-	53,421,151
Займы, выданные клиентам	222,224	711,852	1,355,937	2,798,330	15,367,333	3,094,580	-	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	-	-	10,561,820	2,162,168	8,025,821	27,104,556	-	47,854,365
Прочие финансовые активы	3,898	-	-	-	-	-	-	3,898
Всего активов	87,100,818	6,891,922	13,239,797	9,696,422	152,667,887	47,086,215	669,011	317,352,072
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,150,736)	-	-	(813,419)	(2,482,841)	(6,958,947)	-	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	(837,277)	-	-	-	-	-	-	(837,277)
Всего обязательств	(40,988,013)	-	-	(813,419)	(2,482,841)	(6,958,947)	-	(51,243,220)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	46,112,805	6,891,922	13,239,797	8,883,003	150,185,046	40,127,268	669,011	266,108,852
Условные обязательства инвестиционного характера	(7,004,784)	-	-	-	-	-	-	(7,004,784)

*Денежные средства и их эквиваленты в таблицах выше раскрыты согласно контрактным срокам. По данным средствам отсутствуют ограничения на снятие и потери процентного дохода при досрочном изъятии или размещении дополнительных сумм, за исключением снятия сумм неснижаемого остатка, которые незначительны относительно баланса Группы и баланса депозита.

19 Управление капиталом

Группа не является объектом внешних требований в отношении собственного капитала.

Группа определяет размер собственного капитала как общий капитал. Целью Группы в отношении управления собственным капиталом является обеспечение способности Группы продолжать непрерывную деятельность для получения дохода для акционеров, а также для обеспечения устойчивой базы собственного капитала с целью поддержки инвестиционной деятельности Группы.

20 Сегменты

Деятельность Группы является в высокой степени интегрированной, и представляет собой единый операционный сегмент для целей МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты». Активы Группы, в основном, сконцентрированы в Республике Казахстан, и Группа получает прибыль от осуществления деятельности, в основном, в Республике Казахстан. Ответственным лицом Группы по принятию операционных решений является Председатель Правления, он получает и анализирует информацию в целом по Группе.

21 Условные обязательства инвестиционного характера

Договорные суммы по условным обязательствам инвестиционного характера представлены в таблицах ниже:

	2025 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Alem Venture Fund L.P.	15,089,260
TVM Healthcare Sea Fund L.P.	9,753,873
Forebright Life Science Technology Fund L.P.	3,721,307
APEX Fund I L.P.	2,171,250
Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.	739,975
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	727,947
Фонды с завершенным инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	476,674
	32,680,286
	2024 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	4,659,493
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	496,602
Фонды с завершенным инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	1,158,582
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	312,389
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	249,205
Kazakhstan Growth Fund L.P.	64,689
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.	32,802
Falah Growth Fund L.P.*	31,022
	7,004,784

*фонд в стадии ликвидации, справедливая стоимость вложений равна 0.

Для фондов прямых инвестиций, осуществляющих активную инвестиционную деятельность, в качестве условных обязательств отражена величина договорных обязательств по предоставлению средств для финансирования выбранных генеральными партнерами фондов объектов инвестиций. Для фондов прямых инвестиций с завершенным инвестиционным периодом в качестве условных обязательств отражена величина договорных обязательств по финансированию их деятельности до планируемой даты ликвидации.

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как генеральный партнер направил платежное требование, к Группе могут быть применены санкции, в том числе отсрочка выплаты вознаграждения, приостановка распределения прибыли, временный отказ в праве участвовать в корпоративном управлении фондами и принудительная продажа доли Группы соинвесторам и третьим лицам. По состоянию на 31 декабря 2025 года Группы не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

22 Аренда

Договоры аренды, где Группа выступает в качестве арендатора

Группа арендует объект недвижимости на срок до одного года. Данная аренда представляет собой краткосрочную аренду, таким образом Группа решила не признавать активы в форме права пользования и обязательства по аренде в отношении данных договоров аренды.

В течение 2025 года Группа признала расход по договорам операционной аренды в размере 315,734 тыс. тенге (в течение 2024 года: 286,402 тыс. тенге) в составе общих и административных расходов.

23 Условные обязательства

(а) Страхование

Рынок страховых услуг в Республике Казахстан находится в стадии развития, поэтому многие формы страховой защиты, применяемые в других странах, пока недоступны в Казахстане. Группа не имеет полной страховой защиты в отношении возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенном объектам недвижимости или окружающей среде в результате аварий или деятельности Группы. До того момента, пока Группа не будет иметь адекватного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

(б) Условные налоговые обязательства в Казахстане

Налоговая система Республики Казахстан характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами, включая мнения относительно порядка учета доходов, расходов и прочих статей консолидированной финансовой отчетности в соответствии со стандартами МСФО. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются регулирующие органы разных уровней, имеющие право налагать крупные штрафы и взимать проценты. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих пяти календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Республике Казахстан будут гораздо выше, чем в других странах. Руководство Группы, исходя из своего понимания применимого налогового законодательства, нормативных требований и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в полной мере. Тем не менее, трактовка этих положений соответствующими органами может быть иной и, в случае если они смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую консолидированную финансовую отчетность.

24 Операции со связанными сторонами

(а) Отношения контроля

Материнским предприятием Группы является АО НИХ «Байтерек». Стороной, обладающей конечным контролем над Группой, является Правительство Республики Казахстан.

(б) Операции с членами Совета директоров и Правления

Общая сумма вознаграждения, включённая в расходы на персонал и представленная исключительно краткосрочными вознаграждениями работникам, за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлена следующим образом:

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Члены Правления	281,296	228,594
Члены Совета директоров	56,965	52,639
Итого	338,261	281,233

Указанные суммы включают краткосрочные денежные и неденежные вознаграждения членам Совета директоров и Правления без учета налогов.

(в) Операции с предприятиями, контролируруемыми Правительством Республики Казахстан

Группа работает с рядом предприятий, которые находятся под контролем Правительства Республики Казахстан. Группа применяет освобождение, которое предоставляется МСФО (IAS) 24 «Связанные стороны», позволяющее представлять упрощенные раскрытия по операциям с предприятиями, связанными с Правительством Республики Казахстан. Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан, включают компании, контролируемые правительством, национальные компании и дочерние предприятия национальных компаний.

По состоянию на 31 декабря 2025 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составили:

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Консолидированный отчет о финансовом положении											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	8,320	14.50	66,410,434	17.10	66,418,754
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	90,076,146	-	-	-	-	-	-	-	90,076,146
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	39,060,608	-	-	-	-	-	39,060,608
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	981,693	-	-	-	981,693
- Долговые инструменты	-	-	33,081,675	14.05	884,197	10.00	-	-	-	-	33,965,872
Займы, выданные клиентам до вычета ОКУ	-	-	6,580,992	9.02	-	-	-	-	-	-	6,580,992
ОКУ по займам, выданным клиентам	-	-	(67,750)	-	-	-	-	-	-	-	(67,750)
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	3,615,776	0.10	466,747	6.50	4,082,523
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(858,657,671)	4.00	-	-	-	-	-	-	(40,150,736)	0.01	(898,808,407)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,033,489)	-	(1,033,489)
Текущие обязательства по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	(314,739)	-	(314,739)
Отложенное налоговое обязательство	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,948,591)	-	(24,948,591)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	873,222	-	-	-	99,832	-	14,959,787	-	15,932,841
Прочие процентные доходы	-	-	580,102	-	96,453	-	-	-	-	-	676,555
Процентные расходы	(20,512,027)	-	-	-	-	-	-	-	(4,015)	-	(20,516,042)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	(22,470,497)	-	5,533,549	-	(441,029)	-	-	-	(17,377,977)
Чистая прибыль/ (убыток) от операций с иностранной валютой	(24,687,925)	-	-	-	-	-	-	-	436,425	-	(24,251,500)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(1,482,560)	-	-	-	(1,482,560)
Расход по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,889,151)	-	(10,889,151)
Доходы от использования государственных субсидий	-	-	-	-	-	-	-	-	159,725	-	159,725

По состоянию на 31 декабря 2024 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, составили:

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	
тыс. тенге											
Консолидированный отчет о финансовом положении											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	109,255	-	32,396,504	14.90	32,505,759
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	66,868,426	-	-	-	-	-	-	-	66,868,426
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	38,617,149	-	-	-	-	-	38,617,149
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	1,182,248	-	-	-	1,182,248
- Долговые инструменты	-	-	1,422,022	12.00	759,907	10.00	-	-	-	-	2,181,929
Займы, выданные клиентам до вычета ОКУ	-	-	6,237,291	9.10	-	-	-	-	-	-	6,237,291
ОКУ по займам, выданным клиентам	-	-	(31,818)	-	-	-	-	-	-	-	(31,818)
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	18,589,318	5.60	16,150,571	3.70	34,739,889
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,255,207)	7.10	-	-	-	-	-	-	(40,150,736)	0.01	(50,405,943)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,193,219)	-	(1,193,219)
Текущие обязательства по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	(492,431)	-	(492,431)
Отложенное налоговое обязательство	-	-	-	-	-	-	-	-	(663,303)	-	(663,303)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(19,692)	-	-	-	(19,692)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	746,277	-	-	-	1,249,948	-	6,406,621	-	8,402,846
Прочие процентные доходы	-	-	233,266	-	77,151	-	-	-	-	-	310,417
Процентные расходы	(1,158,771)	-	-	-	-	-	-	-	(4,014)	-	(1,162,785)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	(2,843,272)	-	7,571,717	-	(634,999)	-	-	-	4,093,446
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	1,388,194	-	1,388,194
Чистый (убыток)/прибыль от операций с инвестиционными финансовыми активами	-	-	-	-	-	-	(1,030,390)	-	-	-	(1,030,390)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(936,373)	-	-	-	(936,373)
Расход по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,433,816)	-	(2,433,816)
Доходы от использования государственных субсидий	-	-	-	-	-	-	-	-	1,344,865	-	1,344,865

По остаткам по операциям со связанными сторонами нет обеспечения.

25 Справедливая стоимость финансовых инструментов

(а) Учетные классификации и справедливая стоимость

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

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2025 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Долговые инструменты	773,794,487	-	514,173	-	774,308,660	774,308,660
Долевые инструменты	183,314,127	-	-	-	183,314,127	183,314,127
	957,108,614	-	514,173	-	957,622,787	957,622,787
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	298,660,361	-	-	298,660,361	298,660,361
Долговые ценные бумаги	-	3,615,776	-	-	3,615,776	3,622,319
Займы, выданные клиентам	-	21,960,252	-	-	21,960,252	21,750,397
Прочие финансовые активы	-	33,506	-	-	33,506	33,506
	-	324,269,895	-	-	324,269,895	324,066,583
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	898,808,407	898,808,407	898,828,713
Прочие обязательства	-	-	-	1,815,573	1,815,573	1,815,573
	-	-	-	900,623,980	900,623,980	900,644,286

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

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизирован- ной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизиро- ванной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2024 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Долговые инструменты	53,421,151	-	42,334,142	-	95,755,293	95,755,293
Долевые инструменты	153,594,302	-	-	-	153,594,302	153,594,302
	207,015,453	-	42,334,142	-	249,349,595	249,349,596
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	38,928,100	-	-	38,928,100	38,928,100
Долговые ценные бумаги	-	5,468,996	-	-	5,468,996	6,203,973
Займы, выданные клиентам	-	23,550,256	-	-	23,550,256	23,430,919
Прочие финансовые активы	-	3,898	-	-	3,898	3,898
	-	67,951,250	-	-	67,951,250	68,566,890
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	50,405,943	50,405,943	50,020,016
Прочие обязательства	-	-	-	837,277	837,277	837,277
	-	-	-	51,243,220	51,243,220	50,857,293

(б) Иерархия оценок 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, по причине существующих неопределенностей и субъективности оценок справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой может быть совершена немедленная реализация активов или исполнение обязательств.

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

Целью методов оценки является достижение способа оценки справедливой стоимости, отражающего цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки.

Группа оценивает справедливую стоимость с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (нескорректированные) в отношении идентичных финансовых инструментов.
- Уровень 2: данные, отличные от котировок, относящихся к Уровню 1, доступные непосредственно (то есть котировки) либо опосредованно (то есть данные, производные от котировок). Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием: рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на наблюдаемых рыночных данных.
- Уровень 3: данные, которые не являются доступными. Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием информации, не основанной на наблюдаемых рыночных данных, притом, что такие ненаблюдаемые данные оказывают существенное влияние на оценку инструмента. Данная категория включает инструменты, оцениваемые на основании котировок для схожих инструментов, в отношении которых требуется использование существенных ненаблюдаемых корректировок или суждений для отражения разницы между инструментами.

Группа внедрила систему внутреннего контроля в отношении определения справедливой стоимости. Данная система предполагает привлечение по состоянию на каждую отчетную дату независимого сертифицированного оценщика для определения справедливой стоимости инвестиций Уровня 3 иерархии справедливой стоимости.

Специальные механизмы контроля включают:

- проверку наблюдаемых котировок;
- обзор и процесс утверждения новых моделей и изменений в модели;
- анализ необходимости внесения изменений в модели на основании рыночных сделок;
- обзор существенных ненаблюдаемых данных и существенных изменений оценки справедливой стоимости в сравнении с предыдущим периодом.

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	90,076,147	90,076,147
-Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	39,060,608	39,060,608
-Долевые инструменты	-	-	54,177,372	54,177,372
-Долговые инструменты	-	566,365,896	207,399,371	773,765,267
Инвестиционные финансовые активы	514,173	-	29,221	543,394
	514,173	566,365,896	390,742,719	957,622,788

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	66,868,426	66,868,426
-Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	38,617,149	38,617,149
-Долевые инструменты	-	-	48,108,727	48,108,727
-Долговые инструменты	-	-	53,421,151	53,421,151
Инвестиционные финансовые активы	42,334,142	-	51,227	42,385,369
	42,334,142	-	207,066,680	249,400,822

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года инвестиционных финансовых активов, отнесенных к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости, Группа использовала их рыночные котировки на основании данных Казахстанской фондовой биржи.

Инвестиции Группы в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и отнесенные к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, представлены исключительно корпоративными облигациями АО «Qarmet» с международным кредитным рейтингом В-. Справедливая стоимость корпоративных облигаций определяется методом дисконтирования денежных потоков, прогнозируемых на основе графика погашения, предусмотренного условиями выпуска. Ставка дисконтирования рассчитывается с учетом надбавки за кредитный риск, соответствующей вышеуказанному международному кредитному рейтингу, присвоенному эмитенту.

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года инвестиций, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, Группа привлекала независимого сертифицированного оценщика. Независимый оценщик применяет методологию оценки и профессиональные суждения исходя из специфики оцениваемых финансовых инструментов, условий заключенных соглашений Группы с объектами инвестиций, а также доступной рыночной информации.

Инвестиции Группы в некотируемые долевыми инструментами, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и отнесенные к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, включают:

- вложения в уставные капиталы непосредственных портфельных компаний, являющихся конечными объектами инвестиций Группы; а также
- вложения в портфельные фонды прямых инвестиций, выступающие посредниками по инвестициям в данные портфельные компании.

Долевые инвестиции в непосредственные портфельные компании предполагают заключение с ними опционных соглашений («пут» и «колл» опционы), регламентирующих возможные условия и сроки выхода Группы из уставного капитала данных компаний (Примечание 11).

Руководство Группы оценивает исполнимость заключенных «пут» и/или «колл» опционов по состоянию на каждую отчетную дату исходя из прогнозов наличия необходимых денежных средств у обязанных по опционным соглашениям сторон, включая их гарантов, а также учитывает собственные планы по выходу из уставного капитала каждой портфельной компании (предъявление к исполнению «пут» опциона или реализация третьим сторонам).

В случае неисполнимости «пут» и/или «колл» опциона или намерения руководства Группы выйти из объекта инвестиций через продажу третьим сторонам на рыночных условиях справедливая стоимость данной инвестиции оценивается с помощью DCF-модели на основании прогнозируемых объемов продаж, цен, себестоимости, уровня капитальных затрат и рентабельности EBITDA. Ставка дисконтирования рассчитывается на основании рыночных данных из открытых источников, информации о кредитах объектов инвестиций, а также среднотраслевых значений по структуре капитала.

В остальных случаях справедливая стоимость данной инвестиции оценивается с помощью использования методики дисконтированного потока денежных средств, спрогнозированного исходя из графика по опционному договору. Ставка дисконтирования рассчитывается на основании оценки средневзвешенной стоимости капитала.

Долевые инвестиции в портфельные фонды прямых инвестиций оцениваются по справедливой стоимости доли участия Группы в конечных объектах инвестиций и остаточных чистых активах каждого фонда, определенных на основании информации из актуальных отчетов генерального партнера данного фонда. В качестве перекрестной проверки проводится анализ справедливой стоимости существенных инвестиций, представленных в отчетности фондов, через расчет мультипликаторов по аналогичным по своим параметрам котируемым долевым инвестициям, а также анализ иной доступной информации о существенных объектах инвестиций и рыночных сделках с их долевыми инструментами. В случае выявления обстоятельств, указывающих на необходимость пересчета справедливой стоимости данных инвестиций относительно информации из отчетов генеральных партнеров, Группа выполняет соответствующие корректировки.

Инвестиции Группы в долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и отнесенные к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, представляют собой займы, не удовлетворяющие SPPI-критерию, т.к. содержат условия конвертации ссудной задолженности в уставный капитал, договорные ковенанты и т.п.

Справедливая стоимость долговых инвестиций оценивается с помощью использования методики дисконтированного потока денежных средств, спрогнозированного исходя из графика погашения по договору займа. Ставка дисконтирования рассчитывается на основании оценки маржи за кредитный риск для каждого заемщика исходя из рассчитанного для него кредитного рейтинга.

В следующей таблице представлена выверка за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Итого
	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевыми финансовыми активами	Прочие долговые финансовые активы	Облигации	
Остаток на начало периода	66,868,426	38,617,149	48,108,727	53,421,151	51,227	207,066,680
Чистый убыток от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка*	(26,881,208)	5,325,338	8,945,323	(28,886,674)	23,941	(41,473,280)
Приобретения	52,186,512	6,557,826	3,213,633	194,905,638	-	256,863,609
Выбытия	(2,097,583)	(9,749,781)	(7,780,235)	(12,135,120)	(45,947)	(31,808,666)
Прочие процентные доходы	-	-	-	2,760,362	-	2,760,362
Проценты полученные	-	-	-	(2,665,986)	-	(2,665,986)
Реклассификация	-	(1,689,924)	1,689,924	-	-	-
Остаток на конец периода	90,076,147	39,060,608	54,177,372	207,399,371	29,221	390,742,719

*Разница чистого убытка от операций с активами, отражаемого в составе прибыли или убытка, в таблице выше и в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе на 55,805,154 тыс. тенге обусловлена не отражением в данной таблице облигаций АО «Qarmet», отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости.

В следующей таблице представлена выверка за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Итого
	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевыми финансовыми активами	Прочие долговые финансовые активы	Облигации	
Остаток на начало периода	64,545,153	31,907,356	56,687,825	20,131,729	73,072	173,345,135
Чистый убыток от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	(2,454,611)	7,751,949	(8,567,595)	(3,739,178)	13,154	(6,996,281)
Приобретения	5,884,479	2,189,237	1,415,634	41,779,744	-	51,269,094
Выбытия	(1,106,595)	(3,231,393)	(1,427,137)	(5,086,076)	(34,999)	(10,886,200)
Прочие процентные доходы	-	-	-	2,119,909	-	2,119,909
Проценты полученные	-	-	-	(1,784,977)	-	(1,784,977)
Остаток на конец периода	66,868,426	38,617,149	48,108,727	53,421,151	51,227	207,066,680

В следующей таблице представлена информация по состоянию на 31 декабря 2025 года о методах оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных для оценки инвестиций в долевы и долговые инструменты, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевы инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	40,344,542	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала	17.97%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	19,578,010	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала	16.59%-17.57%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	17,832,641	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала	19.34%-21.60%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Энергетика	13,736,014	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.56%-17.95%; 83.42%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сфера услуг	13,276,058	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.82%-17.99%; 47.67%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевы инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		77,733,701	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка чистой стоимости активов	Н/п	Увеличение скорректированной чистой стоимости активов приведет к росту оценочной справедливой стоимости инвестиций.
Некотируемые долевы инструменты – несущественные дочерние компании		813,324	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка чистой стоимости активов	Н/п	Увеличение скорректированной чистой стоимости активов приведет к росту оценочной справедливой стоимости инвестиций.
Долговые инструменты		207,399,371	Доходный подход (Дисконтированные денежные потоки по договору займа)	Маржа за кредитный риск	0.76%-7.93%	В случае увеличения маржи за кредитный риск оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		390,713,661				

В следующей таблице представлена информация по состоянию на 31 декабря 2024 года о методах оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных для оценки инвестиций в долевыи и долговые инструменты, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевыи инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,276,728	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала	14.82%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	14,840,939	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала	16.33%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	14,512,699	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.33%-18.77%; 16.72%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Энергетика	7,460,392	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки с учетом опционного договора)	Рентабельность EBITDA	82.43%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сфера услуг	5,012,173	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки с учетом опционного договора)	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.73%-17.77%; 34.60%	В случае снижения средневзвешенной стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевыи инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		66,822,360	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка чистой стоимости активов	Н/п	Увеличение скорректированной чистой стоимости активов приведет к росту оценочной справедливой стоимости инвестиций.
Некотируемые долевыи инструменты – несущественные дочернии компании		669,011	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка чистой стоимости активов	Н/п	Увеличение скорректированной чистой стоимости активов приведет к росту оценочной справедливой стоимости инвестиций.
Долговые инструменты		53,421,151	Доходный подход (Дисконтированные денежныи потоки по договору займа)	Маржа за кредитный риск	1.60%- 6.82%	В случае увеличения маржи за кредитный риск оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		207,015,453				

Руководство Группы считает, что оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года являются обоснованными и адекватными, однако принимает во внимание, что использование различных методик и суждений может привести к различным оценкам справедливой стоимости.

Ниже представлен анализ чувствительности оценок справедливой стоимости инвестиций в долевые и долговые инструменты к изменениям указанных существенных ненаблюдаемых данных, которые Группа считает обоснованно возможными в текущей ситуации. Расчеты выполнены исходя из допущения, что все прочие переменные показатели остаются неизменными:

- для некотируемых долевого инструментов - объектов инвестиций, оцененных по дисконтированным денежным потокам с учетом опционного договора - уменьшение и увеличение средневзвешенной стоимости капитала на 1%, уменьшение и увеличение рентабельности EBITDA на 10%;
- для прочих некотируемых долевого инструментов - корректировка стоимости чистых активов на 10%;
- для долговых инструментов - уменьшение и увеличение маржи за кредитный риск на 1%.

тыс. тенге	Влияние на справедливую стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 года	
	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций		
Сфера услуг	3,080,629	(2,582,769)
Энергетика	1,659,383	(1,733,602)
Сельское хозяйство	858,579	(920,790)
Производство	529,499	(556,825)
Транспорт и логистика	61,650	(59,628)
Некотируемые долевые инструменты – прочие		
Портфельные фонды прямых инвестиций	7,773,370	(7,773,370)
Несущественные дочерние компании	81,333	(81,333)
Долговые инструменты	2,224,439	(2,010,136)
Итого	16,268,882	(15,718,453)

тыс. тенге	Влияние на справедливую стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 года	
	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций		
Энергетика	1,431,721	(895,649)
Производство	755,994	(675,504)
Сфера услуг	377,417	(321,476)
Сельское хозяйство	176,659	(166,590)
Транспорт и логистика	67,659	(65,440)
Некотируемые долевые инструменты – прочие		
Портфельные фонды прямых инвестиций	6,682,236	(6,682,236)
Несущественные дочерние компании	66,901	(66,901)
Долговые инструменты – займы	1,119,359	(1,080,144)
Итого	10,677,946	(9,953,940)

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

тыс. тенге	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	298,660,361	-	298,660,361	298,660,361
Займы, выданные клиентам	-	21,750,397	21,750,397	21,960,252
Инвестиционные финансовые активы	3,622,319	-	3,622,319	3,615,776
Прочие финансовые активы	33,506	-	33,506	33,506
Выпущенные долговые ценные бумаги	(898,828,713)	-	(898,828,713)	(898,808,407)
Прочие финансовые обязательства	(1,815,573)	-	(1,815,573)	(1,815,573)

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

тыс. тенге	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	38,928,100	-	38,928,100	38,928,100
Займы, выданные клиентам	-	23,430,919	23,430,919	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	6,203,973	-	6,203,973	5,468,996
Прочие финансовые активы	3,898	-	3,898	3,898
Выпущенные долговые ценные бумаги	(50,020,016)	-	(50,020,016)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	(837,277)	-	(837,277)	(837,277)

Справедливая стоимость денежных средств и их эквивалентов приблизительно равна их балансовой стоимости ввиду их краткосрочного характера и высокой ликвидности.

Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой (выданные займы, приобретенные облигации, выпущенные облигации), не имеющих котировок на активном рынке, основывается на методе дисконтированных потоков денежных средств с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

26 События после отчетной даты

Компания учредила новые дочерние компании в юрисдикции Международного финансового центра «Астана»: ЧК «Kazyna Seriktes Ltd.» и Adal Fund L.P.

В целях оптимизации организационной структуры, повышения операционной эффективности и совершенствования корпоративного управления в 2026 году была завершена реорганизация АО «Baiterek Venture Fund» путем преобразования в ТОО «Baiterek Venture Fund», а также перевод части его сотрудников, выполнявших функции управления инвестициями, в ТОО «BV Management».

В целях обеспечения прямого корпоративного контроля Компании над всеми дочерними управляющими компаниями кэптивных фондов прямых инвестиций 10 марта 2026 года осуществлено приобретение 100% акций ЧК «Qazaqstan Investment Capital Management Ltd.» у ТОО «BV Management».