



Годовой отчет
АО Kaspi.kz
2025 г.

Оглавление

1. Информация о листинговой компании	3
1.1 Общие сведения о компании.....	3
1.2 Дочерние организации	3
2. Миссия и Стратегия Kaspi.kz	4
2.1 Миссия и описание деятельности	4
2.2 Модель Super-приложение.....	4
2.2 Наши платформы	5
2.3 Конкурентные преимущества	10
3 Основные события отчетного года	12
4. Операционная деятельность	12
4.1 Операционная среда.....	12
4. 2 Анализ экономики и финансового сектора	13
5. Финансово-экономические показатели Компании (консолидированные)	13
6. Управление рисками	14
7. Социальная ответственность	16
7.1 Наша команда.....	16
7.2 Социальные проекты	18
7.3 Соответствие требованиям законодательства	18
8. Корпоративное управление	19
8.1 Структура корпоративного управления	20
8.2 Совет директоров.....	20
8.3 Правление	22
8.4 Комитеты при Совете директоров	22
9. Дивиденды и дивидендная политика	24
9.1 Информация о вознаграждениях	24
10. Информационная политика	24
11. Миноритарные акционеры	24
12. Крупные сделки	25
13. Экологическая устойчивость	26
14. Ограничение ответственности в отношении нефинансовых показателей	28
16. Финансовая отчетность	28

1. Информация о листинговой компании

1.1 Общие сведения о компании

Акционерное общество Kaspi.kz (далее – «Компания» или «Группа») было создано в 2008 г. в Республике Казахстан. Деятельность Компании регулируется Национальным Банком Республики Казахстан (далее – «НБРК») и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

Компания зарегистрирована по адресу: Республика Казахстан, 050013, г. Алматы, ул. Наурызбай Батыра, д. 154А.

1.2 Дочерние организации

Акционерное общество Kaspi.kz является материнской компанией для группы (далее «Группа»), в которую входят следующие компании (прямое и косвенное владение):

Дочерняя компания	Вид деятельности	Страна ведения деятельности	31 декабря 2024 г.	31 декабря 2025 г.
TOO Kaspi Pay	Услуги по обработке платежей	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)
TOO Kaspi Магазин	Торговая площадка	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)
Hepsiburada	Торговая площадка	Турция	-	Прямое (75.96%)
TOO Kaspi Travel	Онлайн билеты для путешествий	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)
Kolesa Group	Объявления	Казахстан	Косвенное (39.56%)	Косвенное (39.6%)
TOO Magnum E-commerce Kazakhstan	Электронная торговля	Казахстан	Косвенное (90.01%)	Косвенное (90.01%)
АО Kaspi Bank	Банковская деятельность	Казахстан	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)
TOO АРК Баланс	Управление стрессовыми активами	Казахстан	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)
TOO Kaspi Office	Недвижимость	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)
АО Kaspi Group	Холдинг	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)
ООО Digital Classifieds	Объявления	Азербайджан	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)
Portmone Group	Услуги по обработке платежей	Украина	Косвенное (100%)	-
TOO Kaspi Cloud	Хранение и обработка информации	Казахстан	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)

2. Миссия и Стратегия Kaspi.kz

2.1 Миссия и описание деятельности

Наша миссия — улучшать повседневную жизнь людей путем разработки инновационных мобильных сервисов мирового класса. Мы стремимся создать бизнес, обслуживающий 100 млн пользователей. С 2025 г. Группа управляет Marketplace платформой Hepsiburada в Турции. Сегодня мы обслуживаем около 27.5 млн пользователей, в том числе 15.7 млн пользователей в Казахстане и 11.8 млн пользователей в Турции.

Группа использует в Казахстане двустороннюю бизнес модель Super-приложения: Super-приложение Kaspi.kz для потребителей и Super-приложение Kaspi Pay для продавцов и предпринимателей. Наши приложения дают доступ к Payments, Marketplace и Fintech платформам как для потребителей, так и для продавцов.

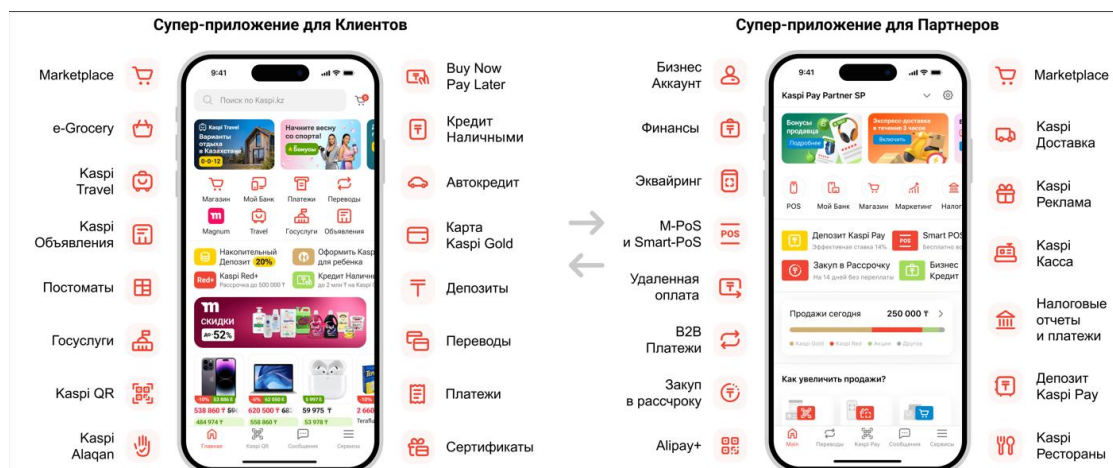
Широкое использование наших существующих продуктов партнерами и потребителями, а также растущий ассортимент новых продуктов способствуют увеличению числа повседневных транзакций. По состоянию на 31 декабря 2025 г. количество среднемесячных транзакций на одного клиента выросли на 5% до 77 транзакций. Наши услуги включают платежи, Marketplace и Fintech-решения как для потребителей, так и для партнеров.

Наша бизнес модель, поддерживаемая нашим широко узнаваемым брендом и постоянными инновациями в продуктах, создает мощный сетевой эффект, ведущий к росту на всех наших платформах и высоким финансовым показателям. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., наш консолидированный доход и консолидированная чистая прибыль составили 4,046 млрд тенге и 1,068 млрд тенге, соответственно, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г.

2.2 Модель Super-приложение

Концепция «Super-приложение» лежит в основе всего, что мы делаем, и является ключевым фактором нашего успеха. Мы называем наши мобильные приложения Super-приложение, потому что, в отличие от приложений с одним назначением, наши приложения объединяют различные и сложные сервисы, которые используются ежедневно, в одном месте, простым и удобным для пользователей способом.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Kaspi.kz Super-приложение средний показатель MAU составил 15.7 млн, а у Kaspi Pay Super-приложение было около 764,000 активных продавцов.



С помощью приложения Kaspi.kz потребители могут совершать покупки онлайн с быстрой и, в большинстве случаев, бесплатной доставкой, использовать электронную коммерцию для поиска и совершения покупок у местных продавцов, бронировать путешествия с Kaspi Travel, совершать покупки с помощью наших продуктов BNPL, оплачивать счета за услуги и откладывать деньги на будущее, и много прочих услуг. У нас предусмотрена программа лояльности, которая позволяет использовать накопленные Kaspi Bonus на будущие покупки и платежи внутри нашей экосистемы. Благодаря интегрированным государственным услугам потребители также могут получать доступ к цифровым документам, включая паспорта, продлевать водительские права, продавать автомобиль, регистрировать предприятия, платить налоги, регистрировать брак и получать свидетельство о рождении, среди прочих государственных услуг.

Мы постоянно стремимся к тому, чтобы наши продукты улучшали повседневную жизнь пользователей, разрабатывая и модернизируя продукты на основе обширных собственных данных и отзывов потребителей.

2.2 Наши платформы

Предоставляя потребителям и продавцам различные мобильные услуги через наши Super-приложения, мы объединяем определенные услуги и продукты в следующие высокоинтегрированные и взаимодополняющие платформы.

Payments



Наша Payments платформа позволяет легко оплачивать покупки, счета и совершать переводы. Для продавцов, наша платформа позволяет принимать платежи за покупки как онлайн, так и в магазинах, выставляя и мгновенно оплачивать счета, расплачиваться с поставщиками и отслеживать товарооборот. Payments платформа является нашим основным инструментом привлечения клиентов. Мы считаем, что Payments платформа имеет основополагающее значение для высокого уровня взаимодействия с клиентами.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., чистая прибыль и TPV нашего сегмента платежей составили 433 млрд тенге и 44,219 млрд тенге, что на 13% и 19% больше по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., TPV нашего сегмента платежей, включая Турцию, составил 46,350 млрд тенге, что на 24% больше, чем за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.

Ключевые услуги на нашей Платежной платформе включают:

Услуги для потребителей:

- P2P-платежи позволяют потребителям мгновенно переводить и получать деньги от других потребителей через приложение Kaspi.kz Super-приложение. Большинство P2P-

платежей без комиссии и способствуют привлечению пользователей, вовлечению и генерации данных.

- Технология Kaspi QR обеспечивает работу нашей платежной сети, обеспечивая функциональность платежей между потребителями и продавцами с помощью приложений Kaspi.kz и Kaspi Pay, без необходимости использования карты. Kaspi QR является наиболее распространенным способом безналичной оплаты в Казахстане.
- Kaspi Gold — это наш цифровой счет и дебетовая карта, который потребители используют для совершения повседневных транзакций. Открытие счета Kaspi Gold выполняется полностью в цифровом формате, при этом идентификация потребителей осуществляется с помощью биометрической технологии Kaspi ID.
- Платежи bill payments позволяют потребителям оплачивать регулярные счета через приложение Kaspi.kz Super-приложение без комиссии, за такие услуги как мобильная связь, коммунальные услуги, общественный транспорт, интернет и кабельное телевидение, образование, здоровье и красота, финансовые услуги и налоги.
- В 2025 г. мы запустили сервис «Kaspi Alaqa» — оплату с помощью ладони. Благодаря этой инновационной услуге потребители могут осуществлять платежи без использования карты или смартфона, а также в условиях отсутствия мобильного интернета.

Услуги для партнеров:

- Услуги торгового эквайринга предоставляют партнерам удобный способ принимать платежи в магазине и онлайн от потребителей с помощью технологии Kaspi QR, дебетовых карт Kaspi Gold и сторонних банковских карт. Наша услуга эквайринга в магазине реализована с помощью нашей сети POS, которая включает m-POS и Smart POS. По данным НБРК, наша сеть POS терминалов является крупнейшей в Казахстане и насчитывает около 748,591 устройств m-POS и Smart POS по состоянию на 31 декабря 2025 г.
- Merchant Instant Invoicing — мгновенное выставление счетов позволяет партнерам интегрировать выставление счетов клиентам или обработку счетов в нашу Payments платформу, при этом счета легко оплачиваются с помощью приложения Kaspi.kz Super-приложение.
- Kaspi B2B Payments позволяет поставщикам и продавцам в цифровом формате выставять и мгновенно оплачивать счета между собой.
- Kaspi Shopping Register интегрирует цифровой кассовый аппарат в приложении Kaspi Pay Super App с нашей сетью POS, для предоставления продавцам простых решений для приема всех типов платежей в соответствии с требованиями налогового законодательства.
- Kaspi Pay Business Account — это наш цифровой счет продавца, который открывается продавцами после подключения к приложению Kaspi Pay Super-приложение.
- Налоговые отчеты и платежи помогают продавцам подсчитывать налоги и сдавать налоговые отчеты.

Marketplace



Наша Marketplace платформа полностью интегрирована в наши Super-приложения и объединяет как онлайн, так и офлайн-продавцов с потребителями, позволяя продавцам увеличивать свои продажи с помощью многоканальной стратегии, а потребителям приобретать широкий ассортимент товаров и услуг у широкого круга продавцов. За исключением сервиса e-Grocery (который позволяет потребителям заказывать продукты через Super-приложение Kaspi.kz с доставкой на дом) и части сервиса e-Cars (который облегчает покупку и продажу подержанных автомобилей), а также Marketplace в Турции (представляющей собой гибридную модель коммерции, основанную на едином каталоге «1Р» и «3Р»), наша Marketplace платформа представляет собой модель «3Р», позволяющую продавцам реализовывать продукты непосредственно потребителям.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., чистая прибыль и GMV нашего сегмента Marketplace составили 369 млрд тенге и 6,657 млрд тенге, соответственно, что представляет собой рост на 6% и 11% соответственно, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г. В 2025 г., весь наш бизнес в Турции входил в состав сегмента Marketplace. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., чистая прибыль нашего сегмента Marketplace, включая Турцию, составила 280 млрд тенге, что на 20% меньше по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., GMV нашего сегмента Marketplace, включая Турцию, составил 9,053 млрд тенге, что на 52% больше по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г.

Ключевые услуги на нашей Marketplace платформе включают:

3Р Marketplace:

- E-Commerce предлагает широкий выбор товаров через приложение Kaspi.kz Super-приложение, где потребители могут выбирать товары, читать отзывы, рейтинги продавцов и товаров, а также смотреть видео, и выбирать из различных вариантов доставки и оплаты, поддерживаемых нашими платформами Fintech и Payments.
- M-Commerce - наше мобильное решение для совершения покупок в магазинах. Через приложение Kaspi.kz Super-приложение потребители могут выбирать товары и услуги и совершать покупки в магазине с помощью продуктов Kaspi QR и BNPL.
- Kaspi Travel позволяет потребителям приобретать железнодорожные билеты и авиабилеты, туры по Казахстану, а также международные пакетные туры в Super-приложении.
- Kaspi Classifieds позволяет потребителям и предприятиям рекламировать свои б/у и новые товары, услуги и размещать предложения о работе.

- Kolesa.kz и Krisha.kz являются ведущими в Казахстане онлайн-площадками по продаже автомобилей и недвижимости соответственно.
- Marketplace платформа Hepsiburada осуществляет продажу товаров по модели «3P». Пользователи могут делать онлайн-покупки с включением услуги «последняя миля», обеспечивающую доставку, включая крупногабаритные товары. Marketplace платформа начала свою деятельность в 2015 г. и в то же время открылся фулфилмент-центр в Gebze (провинция Kocaeli), который стал основным логистическим хабом операционной деятельности, а также первым специализированным фулфилмент-центром для электронной коммерции в Турции, который работает в режиме 24/7.

1P Marketplace:

- e-Grocery позволяет потребителям заказывать продукты через приложение с бесплатной доставкой на дом в течение 24 часов. Используя данные и современные цифровые продукты, мы стремимся изменить процесс покупок продуктов в Казахстане. В отличие от других услуг Marketplace платформ, мы используем e-Grocery как модель 1P, гарантируя, что все аспекты пользовательского опыта соответствуют нашим высоким стандартам.
- Marketplace платформа Hepsiburada также осуществляет продажу товаров по модели «1P». Товары хранятся фулфилмент-центре или на складах для последующей прямой продажи клиентам. Специализированная команда по продажам анализирует потребительские предпочтения в каждой товарной категории.
- e-Car облегчает покупку и продажу подержанных автомобилей. Мы стремимся трансформировать процесс покупки подержанных автомобилей в Казахстане, органично интегрируя этапы поиска, выбора и оформления, необходимые для покупки автомобиля. Онлайн-финансирование автомобилей так же полностью интегрировано с нашей платформой Fintech. В четвёртом квартале 2025 г. мы приняли решение прекратить деятельность в сегменте «1P» нашего бизнеса по e-Cars, поскольку это капиталоемкий бизнес с ограниченными возможностями для тиражирования на других рынках.

Службы доставки:

- Платформа Kaspi Delivery Smart Logistics

Варианты доставки включают доставку «до двери», доставку до постоматов Kaspi, экспресс-доставку и самовывоз из магазина. В 2025 г. 82% заказов были доставлены потребителям бесплатно, а 55% заказов были доставлены менее чем за 72 часа. Изначально мы отдавали приоритет масштабированию объемов доставки, но, учитывая спектр услуг, которые в настоящее время предлагает Kaspi Delivery, доход, получаемый от услуг доставки, становится более значимым. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., доход от доставки составил 3.32% от GMV e-commerce.



- Постоматы Kaspi — это наша сеть из 10,533 собственных постоматов по состоянию на 31 декабря 2025 г. Постоматы увеличивают долю успешных доставок, снижают стоимость доставки и, как ожидается, помогут нам поддерживать долгосрочную прибыльность Marketplace. Kaspi Postomats — самый экономически эффективный, экологически чистый и надежный канал доставки. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., примерно 56,4% доставок были осуществлены через сеть Kaspi Postomats.

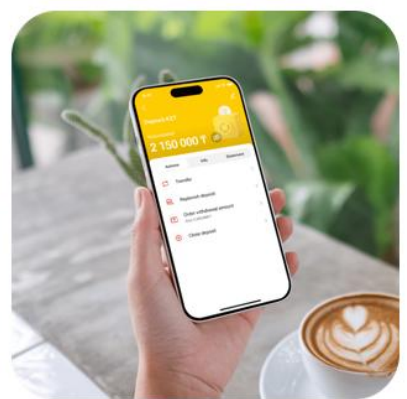
Рекламные услуги:

Kaspi Advertising предоставляет рекламные кампании на нашей платформе Marketplace, с помощью которых продавцы могут делать рекламу в приложении Kaspi.kz Super-приложение. Kaspi Advertising имеет специальный

раздел в Super-приложении Kaspi Pay, где продавец может запускать и управлять, а также оценить эффективность рекламы.

- Доход от рекламы и доход доставки составили 2.3% от e-commerce GMV, за год, закончившийся 31 декабря 2025 г.
- Kaspi Juma — это наш национальный фестиваль шопинга. 2025 г. мы провели три мероприятия Juma. Kaspi Juma дает потребителям возможность совершать покупки на очень привлекательных и доступных условиях, а также получать Kaspi Bonus за покупку.

Fintech



Наша Fintech платформа предоставляет потребителям BNPL, финансовые и сберегательные продукты, а партнерам — торговые финансовые услуги. Все наши Fintech-услуги доступны в цифровом виде через наши Super-приложения, идентифицированными с помощью биометрической технологии Kaspi ID.

Благодаря нашей запатентованной технологии мы обрабатываем 99,9% наших кредитных транзакций менее чем за шесть секунд, поддерживая при этом постоянно низкую стоимость риска. Мы стимулируем потребителей и партнеров на досрочное погашение любых кредитов без штрафных санкций. Мы выдаем кредиты только в местной валюте и финансируем наши финансовые продукты в основном с помощью Kaspi Депозита, который является срочным депозитом в местной валюте.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., чистая прибыль и TFV нашего сегмента Fintech составили 355 млрд тенге и 11,652 млрд тенге соответственно, что представляет собой рост на 9% и 13% соответственно, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2024 г. Большая часть наших доходов генерируется нашим Fintech сегментом. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., TFV нашего сегмента Fintech составил 11,717 млрд тенге с учетом Турции, что на 14% больше, чем за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.

Ключевые услуги на нашей платформе Fintech включают:

- Buy-now-pay-later (BNPL) доступен для покупок потребителей на платформе Marketplace. Все займы являются беззалоговыми и обычно предоставляются на срок до 3-х месяцев и от 6 месяцев до 24 месяцев во время различных акций в течение года, включая Kaspi Juma. Kaspi Red предоставляет потребителям предварительно одобренный возобновляемый лимит покупок для покупок на платформе Marketplace на беспроцентной основе сроком до трех месяцев.
- Кредиты наличными — это кредиты, предоставляемые потребителям для повседневных покупок за пределами нашей платформы Marketplace.
- Автокредиты — это онлайн-кредиты на покупку автомобилей для покупок через Kolesa.kz. Приобретенные автомобили выступают в качестве обеспечения кредитов.
- Kaspi Депозит — это клиентские депозитные счета, доступные через Super-приложение Kaspi.kz. Они преимущественно номинированы в тенге и долларах США (93% и 7% соответственно по состоянию на 31 декабря 2025 г. по сравнению с 91% и 9% соответственно по состоянию на 31 декабря 2024 г.) и являются текущими и срочными счетами.
- Бизнес Кредит — это продукт финансирования оборотного капитала для партнеров и малого бизнеса. Он помогает партнерам закупать и пополнять ТМЗ тем самым увеличивая объемы продаж. Сумма финансирования партнеров зависит от оборота бизнеса и GMV через наши Marketplace и Payments платформы, что стимулирует партнеров переводить к нам большую часть своего бизнеса, и приводит к росту продаж, большому количеству транзакций через наши Платформы.

Государственные услуги

Государственные услуги — это наша платформа GovTech, которая обеспечивает цифровой доступ к повседневным государственным услугам, тем самым выполняя нашу миссию по улучшению повседневной жизни Казахстанцев. Государственные услуги, предлагаемые через Kaspi.kz Super-приложение, включают цифровые документы, которые позволяют потребителям хранить и получать доступ к документам, удостоверяющим личность, продлевать водительские права, передавать право собственности на автомобиль, регистрировать брак, получать свидетельство о рождении, пособие и выплаты.

Предприниматели также могут регистрировать ИП, рассчитывать и платить налоги и сдавать отчеты.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. 12.2 млн человек в Казахстане посетили нашу платформу государственных услуг через приложение Kaspi.kz Super-приложение.

2.3 Конкурентные преимущества

Мы считаем, что у нас есть уникальное сочетание различных потребительских и торговых услуг по сравнению с другими ведущими мировыми Super-приложениями и другими цифровыми платформами. Наш рост и прибыльность исторически были обусловлены запуском и быстрым масштабированием новых услуг, которые актуальны для повседневной жизни пользователей. Мы создаем новые услуги, используя нашу существующую базу пользователей, данные и

технологическую инфраструктуру, включая нашу собственную платежную сеть. Например, в 2020 г. мы запустили Kaspi Travel, который изначально предлагал бронирование авиабилетов. Сегодня Kaspi Travel также включает внутренние и международные пакетные туры, и запланировано больше новых продуктов. По состоянию на 31 декабря 2025 г. на долю Kaspi Travel приходилось 8% от GMV Marketplace, что, по нашему мнению, является впечатляющим масштабом всего за два года, и он продолжает расти быстрыми темпами. В 2021 г. мы запустили Kaspi B2B Payments, чтобы поставщики и продавцы могли в цифровом формате выставлять и мгновенно оплачивать счета между собой. Kaspi B2B Payments появился на основе анализа поведения клиентов из наших продуктов Household Bill Payments и P2P Payments. По состоянию на 31 декабря 2025 г. Kaspi B2B Payments уже составил 7% TPV и является самым быстрорастущим продуктом на нашей платежной платформе.

Мы считаем, что наши технологии обеспечивают нам значительное конкурентное преимущество. Мы отдаем приоритет созданию собственных технологий, используем машинное обучение и искусственный интеллект для обработки больших объемов данных, обработки большого количества транзакций, заказов, платежей, потребительских кредитов и депозитных заявок, принимаем решения в режиме реального времени и обрабатываем запросы и взаимодействия клиентов.

В 2025 г. наши системы обработали более 14.2 млн чат-переговоров с нашими клиентами и партнерами с помощью нашего виртуального помощника.

Запуск Kaspi Postomats был улучшен за счет наших данных о платежах и транзакциях покупок, которые мы использовали для определения наиболее удобных местоположений для наших потребителей.

Интегрированная технологическая инфраструктура

В 2019 г. мы запустили нашу собственную платежную сеть на основе технологии Kaspi QR. Мы предоставляем платежную функциональность между потребителями, использующими приложение Kaspi.kz Super-приложение, и партнерами, интегрированными с нашим продуктом Household Bill Payments или использующими Kaspi POS Terminal, или Kaspi Mobile POS. В 2025 г. мы обработали больше транзакций через нашу собственную платежную сеть, чем было обработано Mastercard и Visa в Казахстане.

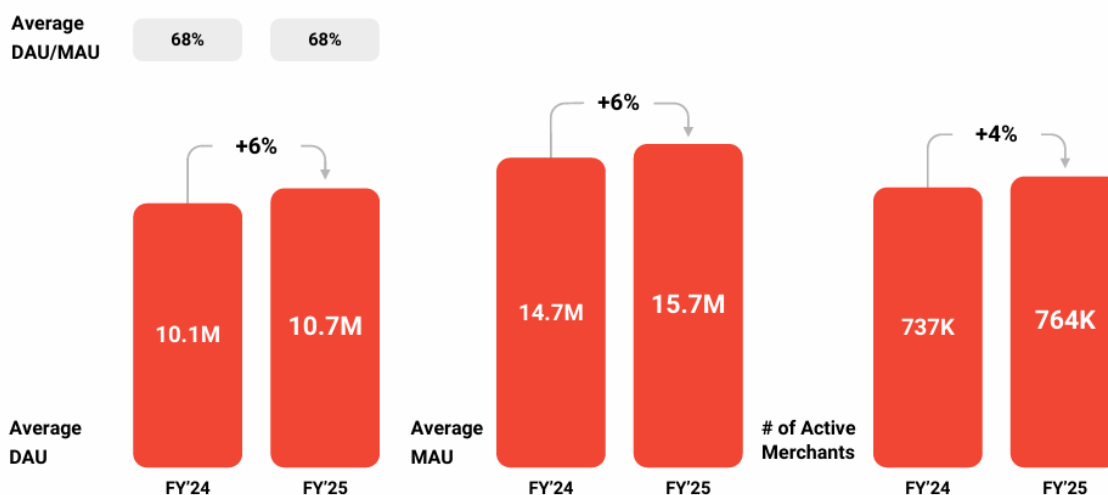
Мы убеждены, что наши инструменты на базе искусственного интеллекта оптимизируют бизнес-процессы, повышают эффективность доставки и способствуют снижению кредитного риска и мошенничества в нашей сфере деятельности, а также в других областях. ИИ-помощник Kaspi для партнеров призван помогать продавцам на торговой площадке создавать профессиональные названия и фотографии товаров, составлять подробные описания продукции, а также анализировать аналогичные товары, проданные ранее, для определения наиболее подходящей цены. Потребители получают более персонализированные результаты поиска, что в совокупности приводит к повышению показателей кликабельности и конверсии.

Технологии Kaspi QR и Kaspi Alaqan (оплата ладонью) обеспечивают сквозную функциональность платежей между потребителями, использующими Super-приложение Kaspi.kz, и продавцами, использующими POS-терминал Kaspi или Kaspi Mobile POS.

Мы используем нашу биометрическую технологию для предотвращения мошенничества что обеспечивает дополнительную безопасность для наших потребителей. Технология распознавания лиц также позволяет осуществлять операции в наших Super приложениях и в наших банкоматах безопасно. Для обеспечения надежного и постоянного доступа к бизнес-данным и услугам наши ИТ-системы размещены в четырех выделенных центрах обработки данных.

3 Основные события отчетного года

- 2025 г. мы приобрели 65.41% акций АО «D-MARKET Electronic Services & Trading» («Hepsiburada») за общую сумму приблизительно 1,127 млн долларов США, с последующим приобретением дополнительной 10.55% доли акций Hepsiburada до 75.96% за сумму приблизительно 66 млн долларов США.
- Kaspi Alaqan — оплата с помощью ладони, позволяющая потребителям расплачиваться без карты, телефона и в случаях, когда мобильный интернет недоступен.
- Вовлечение в Super-приложение Kaspi.kz MAU увеличилось на 6% до 15,7 млн.
- Среднемесячные транзакции на одного клиента выросли на 5% до 77 транзакций.
- Число активных партнёров увеличилось на 4% и достигла 764 тыс. человек.
- Kaspi Travel запустил новый сервис «Казахстан» для покупки туров по Казахстану.
- Оплата с помощью Super-приложения Kaspi.kz теперь доступна в Кыргызстане.
- Kaspi.kz выпустил свои первые еврооблигации на сумму 650 млн долларов США со сроком погашения 5 лет.
- Доставка Свидетельства о рождении ребенка в Kaspi Postomat.
- Проверка смартфона в разделе Госуслуги.
- Подача обращения в полицию в Мобильном приложении Kaspi.kz.



4. Операционная деятельность

4.1 Операционная среда

Рынки развивающихся стран, включая Казахстан, подвержены экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в Казахстане, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития Казахстана в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов, а также изменений политической ситуации в стране. В связи с тем, что Казахстан добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика Казахстана особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ.

4. 2 Анализ экономики и финансового сектора

2025 г. ознаменовался дальнейшим ростом пользовательской и торговой активности внутри экосистемы. Количество активных партнёров, подключённых к платформе, составило около 764,000, а среднее число ежемесячных активных пользователей (MAU) достигло 15.7 млн. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. количество транзакций по платежам TPV составило 6,724 млн и 5,890 млн соответственно, что представляет собой увеличение на 14% по сравнению с 2024 г.

Макроэкономическая ситуация в Казахстане в 2025 г. создала благоприятные условия для роста. Согласно официальным данным, реальный ВВП вырос на 6.5%, а годовая инфляция ускорилась до 12.3%, по сравнению с 8.6% в 2024 г. и 9.8% в 2023 г.

5. Финансово-экономические показатели Компании (консолидированные)

В 2025 г. компания показала отличные финансовые результаты - чистую прибыль в размере 1,068 млрд тенге. В 2024 г. чистая прибыль составила 1,057 млрд тенге. Таким образом, показатель вырос на 1.03%.

В приведенной ниже таблице отражена сводная информация по доходам, чистым доходам и чистой прибыли Компании за годы, закончившиеся 31 декабря 2025, 2024 и 2023 гг.:

	Примечания	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДОХОДЫ	4,5,27	1,913,490	2,532,156	4,046,074
Чистый комиссионный доход		987,967	1,275,125	1,598,351
Процентные доходы		833,516	1,082,668	1,579,346
Розничный доход		68,807	163,134	850,127
Прочие доходы		23,200	11,229	18,250
СЕБЕСТОИМОСТЬ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	6,27	(891,486)	(1,249,867)	(2,714,156)
Процентные расходы и сборы		(478,010)	(616,116)	(908,698)
Транзакционные расходы		(27,470)	(29,494)	(31,603)
Себестоимость товаров и услуг		(166,356)	(303,858)	(1,179,141)
Расходы на разработку продуктов и технологий		(88,657)	(109,553)	(208,580)
Расходы на продажи и маркетинг		(21,891)	(43,990)	(146,231)
Общие и административные расходы		(29,468)	(32,899)	(78,252)
Расходы по созданию резервов	7	(79,634)	(113,957)	(161,651)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ		1,022,004	1,282,289	1,331,918
Расходы по налогу на прибыль	8	(173,234)	(225,455)	(264,211)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		848,770	1,056,834	1,067,707
Относящаяся к:				
Акционерам Компании		841,351	1,039,739	1,073,177
Неконтролирующим долям участия	25	7,419	17,095	(5,470)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		848,770	1,056,834	1,067,707
Прибыль на акцию				
Базовая (в тенге)	9	4,431	5,477	5,631
Разводненная (в тенге)	9	4,381	5,431	5,592

В приведенной ниже таблице отражена сводная информация по активам, обязательствам и капиталу Компании за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 гг.:

**Консолидированный отчет о финансовом положении
по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг.
(в миллионах Казахских тенге)**

	Примечания	2024 г.	2025 г.
АКТИВЫ:			
Денежные средства и их эквиваленты	10	619,470	903,143
Обязательные резервы в Национальном Банке Республики Казахстан		57,307	305,126
Средства в банках		37,908	51,951
Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	11	1,506,831	1,179,819
Ссуды, предоставленные клиентам	12,27	5,746,600	7,172,162
Основные средства и нематериальные активы	13	269,289	714,361
Гудвил	14	17,438	447,128
Запасы	15	16,164	124,522
Прочие активы	16,27	106,094	183,536
ИТОГО АКТИВЫ		8,377,101	11,081,748
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Средства банков	17,27	24,474	16,183
Средства клиентов	18,27	6,561,950	7,531,286
Выпущенные долговые ценные бумаги	19	51,050	331,992
Субординированный долг	20	62,416	161
Торговые обязательства	21	22,454	346,401
Прочие обязательства	22,27	81,896	254,148
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		6,804,240	8,480,171
КАПИТАЛ:			
Выпущенный уставный капитал	23	130,144	130,144
Выкупленные собственные акции	23	(151,521)	(169,985)
Дополнительно оплаченный капитал		506	506
Резерв/(дефицит) переоценки финансовых активов и прочие резервы		41,026	(40,545)
Резерв по выплатам на основе акций	24	31,774	27,938
Нераспределенная прибыль		1,465,295	2,543,785
Итого капитал, относящийся к акционерам Компании		1,517,224	2,491,843
Неконтролирующие доли участия	25	55,637	109,734
ИТОГО КАПИТАЛ		1,572,861	2,601,577
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		8,377,101	11,081,748

6. Управление рисками

Kaspi.kz постоянно совершенствует свою среду управления рисками, чтобы соответствовать современным задачам и рискам, которым подвержена Группа. Kaspi.kz подвержен следующим типам рисков: кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск.

а) Кредитный риск

Группа подвержена кредитному риску, являющемуся риском того, что клиент не сможет полностью погасить сумму в установленный срок. Подверженность Группы кредитному риску связана, в основном, с деятельностью по потребительскому кредитованию через Платформу Fintech. Для управления кредитным риском в процессе предоставления кредита Группа централизовала все процессы, связанные с принятием решений, проверкой и учетом в своем головном офисе. Группа разработала автоматизированный, централизованный и управляемый большими объемами данных процесс утверждения потребительского кредита, который позволяет ей принимать быстрые решения о выдаче кредита. Блок управления рисками несет ответственность за модели оценки кредитного риска и процесс принятия решений. Качество утвержденных кредитов контролируется блоком управления рисками на ежедневной основе с периодической проверкой моделей.

В процессе принятия решения о предоставлении кредита Группа использует собственные алгоритмы риска и прогнозные модели оценки кредитного риска для оценки рисков потенциальных заемщиков с использованием статистического моделирования, основанного на (i) множестве внутренних данных, таких как историческая информация об использовании приложения, о транзакциях, поведении, покупках и платежах, которая дополняется (ii) внешними данными, такими как данные, полученные из кредитных бюро (ТОО «Первое кредитное бюро» и АО «Государственное кредитное бюро») и пенсионного центра (Государственный центр по выплате пенсий) по каждому клиенту.

Блок управления рисками, в части кредитного риска, состоит из независимого подразделения по моделированию, борьбе с мошенничеством, мониторингу и управлению резервами.

б) Риск ликвидности

Концепция управления ликвидностью Группы в основном состоит из следующих инструментов:

- Оценка достаточного уровня высоколиквидных активов;
- Прогнозы денежных потоков;
- Диверсификация финансирования;
- Маркетинг в социальных сетях;
- Наличие чрезвычайного плана финансирования, отвечающего реалиям рынка.

Риск ликвидности управляется с учетом конкретных аспектов экономики Казахстана, в частности, ограниченные инструменты финансирования и возможная долларизация по причине ожидаемой девальвации валюты.

Группа уделяет большую значимость маркетингу в социальных сетях, чтобы поддерживать репутацию Группы и снижать различные риски, как например, риски ликвидности и репутационные риски. Подразделение ответственное за маркетинг в социальных сетях охватывает СМИ, социальные сети, блоги и прочие источники информации, доступные текущим и потенциальным клиентам.

Основная часть обязательств Группы состоит из средств физических лиц с номинальным сроком погашения менее 2 лет. Однако, 92% депозитов в 2025 г. было пролонгировано, что, как и отсутствие таких событий, как массовое изъятие средств из банка, обеспечивает долгосрочный и стабильный источник финансирования. Средняя сумма средств физических лиц составляет 1,296 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2025 г., что является показателем диверсификации и стабильности базы финансирования.

Группа удерживает значительную сумму высоколиквидных активов, которая состоит в основном из денежных средств, депозитов в НБРК, краткосрочных и среднесрочных нот НБРК и облигаций Министерства финансов Республики Казахстан.

в) Рыночный риск

Ценовой риск

Рыночный риск Группы возникает в результате изменений в стоимости финансового инструмента в результате изменений рыночных цен, независимо от того, вызваны ли эти изменения факторами, специфичными для отдельного инструмента, или факторами, влияющими на все ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Группа установила различные ограничения на операции с ценными бумагами, в том числе, с конкретными инструментами, для балансирования прибыли и риска в портфеле ценных бумаг. Портфель Группы преимущественно состоит из государственных долговых ценных бумаг Республики Казахстан.

Валютный риск

Группа управляет валютным риском путем сохранения умеренной открытой валютной позиции. Группа выдает кредиты клиентам только в тенге, что в свою очередь защищает Группу от косвенного валютного риска в случае девальвации национальной валюты.

Процентный риск

Договорные сроки погашения активов и обязательств Группы имеют умеренные разрывы, что обеспечивает незамедлительное реагирование на изменения рыночных процентных ставок. Группа имеет значительные суммы высоколиквидных активов с коротким сроком погашения, которые помогают снизить чувствительность к резкому повышению процентной ставки в случае недостаточности ликвидности на рынке.

Информационные технологии и риски информационной безопасности

В повседневной деятельности Компания подвержена рискам информационных технологий и информационной безопасности, которые представляют собой вероятность потерь из-за неисправности информационных и коммуникационных технологий и вероятность потерь из-за нарушения конфиденциальности, умышленного нарушения целостности и доступности информации, соответственно.

Мы постоянно обновляем наши платформы, чтобы обеспечить увеличенное масштабирование, улучшенную производительность, дополнительные встроенные функции (включая функции, связанные с безопасностью) и дополнительную емкость, затрачивая значительное время и ресурсы. Мы обеспечиваем конфиденциальность данных, целостность данных и мгновенную доступность услуг в нормальных и экстремальных обстоятельствах, используя современные технологии и применяя концепции глубокой защиты для информационной безопасности.

7. Социальная ответственность

7.1 Наша команда

7.1.1 Команда и корпоративная культура Компании

Кадровая политика Kaspi.kz нацелена на создание благоприятной и творческой атмосферы в коллективе, а также на развитие и раскрытие потенциала наших сотрудников.

Политикой предусмотрена социальная защита сотрудников согласно законодательству РК и постоянные улучшения трудовых условий. Компания стремится обеспечивать инклюзивную среду, поддерживает многообразие и нетерпимость к дискриминации по любому признаку.

Kaspi.kz — это сплоченная команда специалистов, объединенная такими ценностями, как работа в команде, добросовестность, постоянное обучение, инновации и ответственность. Мы ценим и уважаем наших сотрудников, поэтому тщательно работаем над системами мотивации и вознаграждения, повышением благополучия персонала, а также внимательно прислушиваемся к мнению наших коллег.

В каждой команде есть руководитель или руководитель продукта, который назначается внутри компании и отвечает за конкретный продукт. Руководители продуктов могут использовать общие ресурсы компании в таких областях, как безопасность данных, управление рисками и юриспруденция. Эта форма прямой ответственности помогает нам быстро принимать решения и

формировать клиентоориентированную культуру. Для сотрудников преимуществами являются повышенная ответственность, четкие ожидания и ускоренный карьерный рост.

Мы создали сильную команду, способную решать стратегические задачи и обеспечивать долгосрочное развитие компании в условиях быстро меняющегося мира. Kaspi.kz вносит вклад в обучение и развитие одних из самых высококвалифицированных ИТ-специалистов страны.

7.1.2 Наш подход к привлечению талантов

Мы разработали и построили последовательный, эффективный процесс найма.

Стандартизируя наши процессы, мы обеспечиваем справедливость найма, а также то, что лучшие таланты из разных слоев общества становятся частью команды Kaspi.kz.

Одним из наших основных приоритетов при подборе персонала являются ИТ-позиции начального уровня. Мы берем на себя всю необходимую подготовку, включая профессиональную квалификацию. Для многих наших сотрудников это начало долгой и успешной карьеры у нас. Для опытных специалистов мы разработали специальную платформу для оценки навыков программирования.

Для выпускников мы даем возможность развиваться внутри компании, а также проводим обучение. 2025 г. более 16,5 тыс. сотрудников приняли участие в инициативах по внутреннему обучению.



7.1.3 Взаимодействие с командой

Отзывы сотрудников играют важную роль в постоянном развитии наших HR-инициатив. Наш основной инструмент для сбора отзывов — eNPS. Сотрудники проходят опрос, порекомендовали бы они Kaspi.kz в качестве работодателя и мотивируют свой ответ.

Собирается обратная связь по таким темам, как условия труда, компенсация и качество руководства. Предложения по улучшению наших HR-процессов собираются с помощью опроса HR NPS.

7.1.4 Лидерство с разнообразием и инклюзивностью

Инклюзивность и нулевая терпимость к дискриминации являются основными ценностями.

Мы предлагаем конкурентоспособную заработную плату и бонусные выплаты и отслеживаем продвижение по службе, чтобы устранить риск дискриминации, обеспечить разнообразие и создать равные возможности карьерного роста для всех.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. количество сотрудников составляло 14 тыс. человек из них 47,2% наших сотрудников составляли женщины, 52,8% — мужчины.

Наши офисы оснащены пандусами, специальными лифтами и специально спроектированными дверными проемами для инвалидных колясок, а наши технические возможности позволяют сотрудникам с особыми потребностями работать удаленно.

В 2025 г. у нас работало 184 сотрудников с особыми потребностями.

7.1.5 Практика трудовых отношений



Нам важна обратная связь от сотрудников, и она построена в соответствии с законодательством РК. Каждый новый сотрудник проходит обязательное обучение по политикам и процедурам, связанным со значимыми для деятельности компании процессами. В Группе не используется детский и принудительный труд. Трудовые договоры с работниками моложе 18 лет – не заключаются.

7.2 Социальные проекты

Компания поддерживает проекты, направленные на качественное изменение жизни Казахстанцев. Именно поэтому все проекты имеют долгосрочный срок и направлены на системное решение общественно-значимых задач.

Поддержка качества жизни и деловой среды

- Оказана поддержка Налоговому форуму «Nextgen Finance Forum 2025» (ОЮЛ «Ассоциация «Налоги Казахстана»», генеральный спонсор, 30 млн тенге).
- Поддержка программ устойчивого развития регионов и социально значимых проектов (ОФ «Устойчивого развития экономики регионов», 210 млн тенге).

Развитие цифровых технологий и ИТ-инфраструктуры

В 2025 г. компания поддержала проведение ряда знаковых мероприятий:

- форум Digital Almaty-2025, посвященный обсуждению цифровой повестки и новых стратегий цифровой трансформации (Парк инновационных технологий, золотой спонсор, 100 млн тенге).
- Форум Digital Bridge — крупнейший технологический форум Казахстана, направленный на развитие инновационной экосистемы, цифровой трансформации и технологического предпринимательства (Автономный кластерный фонд «Парк инновационных технологий», 200 млн тенге).

Спортивные мероприятия и популяризация здорового образа жизни

Компания стала титульным спонсором ряда спортивных событий:

- Turkistan Marathon — при поддержке корпоративного фонда «Смелость быть первым» Kaspi.kz выделил 639 млн тенге.
- Алматы марафон — была оказана поддержка в размере 410 млн тенге.
- Полумарафон — Kaspi.kz выделил 141 млн тенге.

7.3 Соответствие требованиям законодательства

Основной целью Kaspi.kz была разработка современных цифровых продуктов и услуг, улучшающих жизнь людей. Кроме того, в основе лежит стремление играть ключевую роль в удовлетворении потребностей более широкой группы заинтересованных сторон, а именно наших сотрудников и сообщества, в котором мы живем и работаем. Для достижения наших

целей мы, прежде всего, должны продолжать обеспечивать рост, увеличивать конкурентные преимущества и укреплять наши позиции в качестве ведущей экосистемы Казахстана.

Цифровая трансформация - ключевой элемент нашего долгосрочного стратегического видения — это продукты и услуги, такие как Kaspi QR Scan & Pay, позволяющие осуществлять безопасные бесконтактные платежи для личных покупок, полностью удовлетворяющие потребности как потребителей, так и продавцов.

Наши инновационные решения, включая банкоматы с биометрическим распознаванием лиц и сервис оплаты коммунальных услуг без комиссии через Super-приложение Kaspi.kz, помогли компании укрепить свои позиции в условиях быстро меняющихся потребностей клиентов.

Кроме того, новые клиенты могут удалённо открыть счёт в Kaspi.kz и оформить дебетовую карту Kaspi Gold. Получить карту можно менее чем за 60 секунд через Kaspi Kartomat - устройство, разработанное командой Kaspi.kz.

Мы стремимся предоставлять простые, безопасные и надежные цифровые услуги для потребителей и продавцов. Для этого Kaspi.kz должен оставаться надежным брендом, и этим мы направляем наши усилия по обеспечению культуры ответственности за данные и расширению прав и возможностей клиентов посредством обучения, улучшения платформы и инноваций в продуктах.

Прежде всего, мы должны соблюдать законы Казахстана о защите данных и конфиденциальности. Закон Республики Казахстан «О персональных данных и их защите» № 94-В ЗРК от 21 мая 2013 г. (с изменениями и дополнениями) представляет собой специальный законодательный акт, устанавливающий основы защиты персональных данных. Отсутствие эффективного контроля данных в отношении сбора, использования, обработки и хранения таких персональных данных в соответствии с законодательством может потенциально привести к административным штрафам, финансовым затратам, репутационному ущербу и подорвать доверие к экосистеме и бренду Kaspi.kz. Мы постоянно совершенствуем наши системы и процессы, чтобы повысить безопасность наших продуктов и данных клиентов.

Запатентованная технология адаптации клиентов, включающая биометрические данные, электронную подпись и другие проверки личности, помогает нам обнаруживать мошенников на раннем этапе. Отказ от требования пароля и использование двухфакторной аутентификации для регистрации новых устройств помогает существенно снизить риск внешних взломов, одновременно упрощая процесс входа в систему, чтобы клиенты имели быстрый и безопасный доступ. Простота использования также помогает продавцам, которые получают выгоду от более высокой конверсии продаж за счет беспрепятственного входа в систему для своих клиентов. Наше управление рисками кибербезопасности позволяет нам выявлять, анализировать и отслеживать планы действий по минимизации рисков.

Все наши процессы, связанные с обработкой, хранением и передачей данных, защищены на самом высоком уровне и полностью соответствуют международным требованиям информационной безопасности. Мы прозрачны в отношении данных, которые мы собираем, и того, как мы их используем. Для наших клиентов мы проводим регулярно образовательные кампании, направленных на то, чтобы помочь им защитить свои личные данные и выявлять мошенническое поведение.

8. Корпоративное управление

Kaspi.kz соблюдает нормы корпоративного управления Республики Казахстан и нацелена на внедрение наилучшей международной практики корпоративного управления. Корпоративное управление в Компании осуществляется в соответствии с требованиями Закона Республики

Казахстан об акционерных обществах, прочими правилами, регулирующими деятельность акционерных обществ Казахстана, уставом Компании и другими внутренними документами Компании, а также внутренним кодексом корпоративного управления Компании.

8.1 Структура корпоративного управления

Высшим органом Kaspi.kz является Общее собрание акционеров Компании. Органом управления, подотчетным Общему собранию акционеров, является Совет директоров. Совет директоров осуществляет стратегическое управление Компанией. Исполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров, а также руководство текущей деятельностью Компании осуществляет Правление. Для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций Совету директоров, связанных с системой контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Компании, системой внутреннего контроля, управления рисками, независимостью внешнего и внутреннего аудита, а также вопросов, связанных с определением условий труда и вознаграждения лиц, непосредственно подотчетных Совету директоров, в Компании действуют Комитет по аудиту и Комитет по стратегии и вознаграждению.

8.2 Совет директоров

Совет директоров является постоянно действующим органом управления Компании, осуществляющим общее руководство деятельностью Компании, за исключением решения вопросов, отнесенных законодательством и Уставом Компании к исключительной компетенции Общего собрания акционеров Kaspi.kz.

Совет директоров осуществляет контроль за эффективностью практики корпоративного управления в Kaspi.kz, рассматривает вопросы организации системы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита в Компании, относящиеся к компетенции Совета директоров в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

ФИО	Должность
Ким Вячеслав	Председатель Совета директоров
Ломтадзе Михеил	Член Совета директоров
Зураб Никвашвили	Член Совета директоров- независимый директор
Дуглас Гарднер (Douglas Gardner)	Член Совета директоров- независимый директор
Шимон Гутковски (Szymon Gutkowski)	Член Совета директоров- независимый директор
Алина Правдзик (Alina Prawdzik)	Член Совета директоров- независимый директор

Сведения о ФИО должностях и прочая информация о каждом члене Совета директоров, по состоянию на 31 декабря 2025 г., приведены ниже:

Ким Вячеслав (1969 г.р.) – является соучредителем Kaspi.kz, работает в Компании с момента ее основания и в настоящее время является Председателем Совета директоров. Г-н Ким - крупный бизнесмен с большим опытом работы в розничной торговле. В настоящее время он является членом Совета директоров Magnit, крупнейшей сети гипермаркетов в Казахстане. Он также входит в Совет управляющих физико-математической школы. Окончил Алматинский государственный университет по специальности «Финансы» и Российско-Казахстанский современный гуманитарный университет по специальности «Менеджмент».

Ломтадзе Михеил (1975 г.р.) – является соучредителем Kaspi.kz и в настоящее время занимает должность Председатель Правления, CEO и исполнительный директор. До прихода в компанию в 2007 г. Михеил был партнёром в компании «Baring Vostok Capital Partners». С 1995 г. по 2000 г. Михеил основал и руководил GCG Audit, ведущей консалтинговой и аудиторской фирмой в Грузии, которая впоследствии стала частью Ernst & Young. С 2018 по

2022 гг. участниками Kazakhstan Growth Forum г-н Ломтадзе был признан лучшим CEO Казахстана. По результатам опроса, проведенного Forbes и PricewaterhouseCoopers с 2017 по 2022 гг., г-н Ломтадзе также был назван лучшим CEO Казахстана. Михеил получил степень бакалавра в Европейской школе менеджмента (Грузия) и степень MBA в Гарвардской школе бизнеса (выпуск 2002 г.). В настоящее время г-н Ломтадзе является членом Консультативного совета Гарвардской школы бизнеса по Ближнему Востоку и Северной Африке.

Никвашвили Зураб (1964 г.р.) – с 2024 г. является Членом Совета директоров- независимым директором Компании. Зураб является одним из основателей программы по бухгалтерскому учету и финансам Free University Тбилиси, где читает лекции для студентов программ ВВА и MBA. Основную часть своей карьеры, с 2003 г. по 2021 г., он проработал в EY (Ernst & Young) Грузия. С 2007 г. по 2021 г. он занимал должность партнера, руководителя налоговой и юридической практики EY в Грузии и Армении. Зураб также является членом наблюдательного совета Европейского фонда. Ранее он получил квалификацию сертифицированного бухгалтера (CPA) в США и сертифицированного бухгалтера в Грузии. Он окончил Грузинский технический университет с дипломом бакалавра в области гражданского строительства, а также имеет степень доктора технических наук того же университета.

Дуглас Гарднер (1962 г.р.) – с 2019 г. является независимым директором Компании. С 2007 г. г-н Гарднер является основателем и генеральным директором компании CAIGAN Capital, специализирующейся на оказании консультационных услуг и услуг по управлению. С 2002 по 2006 гг. Дуглас занимал должность управляющего партнера Ernst & Young в России, Казахстане и СНГ. С 2001 по 2002 гг. г-н Гарднер был управляющим партнером по региону Центральной Азии в компании Arthur Andersen. Г-н Дуглас имеет квалификацию сертифицированного бухгалтера (CPA). Ранее г-н Гарднер занимал должности председателя совета директоров и аудиторского комитета в банках, брокерских, инвестиционных и розничных компаниях, девелоперских фирмах и семейных офисах. Дуглас окончил Университет Оклахомы со степенью бакалавра делового администрирования в области бухгалтерского учета.

Шимон Гутковски (1970 г.р.) – с 2019 г. является независимым директором Компании. С 2000 г. г-н Гутковски является управляющим партнером DDB Poland, компании, специализирующейся на маркетинговых стратегиях в Польше, а с 2003 г. входит в состав советов директоров ряда компаний, входящих в эту группу. Его специализация - создание брендов, маркетинговые и коммуникационные стратегии. С 2014 по 2018 гг. г-н Гутковски был президентом Польской ассоциации маркетинговых коммуникаций, а с 2017 г. является членом Консультативного совета клиентов компании Meta в Польше. С 2020 г. он входит в состав правления Фонда имени Stefan Batory. Г-н Гутковски окончил Варшавский университет по специальности «Теоретическая математика и экономика», а также получил степень Executive MBA и степень магистра по совместной программе Университета Illinois Urbana-Champaign и Международного центра менеджмента Варшавского университета.

Алина Правдзик (1968 г.р.) – с 2019 г. является независимым директором Компании. С февраля по декабрь 2022 г. она работала бизнес-директором в компании Meta в Польше. С 2017 по 2020 гг. г-жа Правдзик была управляющим партнером в Innogy Innovation Hub, где отвечала за операционную деятельность в Центральной и Восточной Европе и возглавляла инвестиционное направление «Smart & Connected Buildings». С 2016 по 2017 гг. она была советником правления по вопросам цифровой стратегии и электронной коммерции в компании Eurocash (Польша). С 2014 по 2015 гг. г-жа Правдзик занимала должность главного операционного директора в компании Audioteka (Польша). С 2006 по 2013 гг. она работала в компании eBay в должности регионального менеджера (Польша), регионального менеджера, ответственного за развивающиеся рынки Европы, и генерального менеджера, ответственного за международную экспансию в Европе. С 1993 по 2005 гг. она занимала должности бренд-менеджера и помощника бренд-менеджера в компании Procter & Gamble (Польша и страны Балтии). Алина окончила Гданьский университет (Польша) и получила степень магистра по специальности «Экономика и международная торговля».

8.3 Правление

Правление является коллегиальным исполнительным органом Компании, осуществляющим руководство текущей деятельностью Компании, за исключением вопросов, отнесенных законодательством Республики Казахстан и Уставом Компании к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров Kaspi.kz.

Правление Kaspi.kz при осуществлении своих полномочий подотчетно Общему собранию акционеров и Совету директоров и руководствуется нормами действующего законодательства Республики Казахстан, Уставом Компании, Положением о Правлении, решениями Общего собрания акционеров, Совета директоров Компании и внутренними нормативными документами Компании.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. в состав Правления входят четыре человека. Сведения о ФИО, должностях и прочая информация о каждом члене Правления приведены ниже:

ФИО	Должность
Михеил Ломтадзе	Председатель Правления
Юрий Диденко	Заместитель Председателя Правления
Тенгиз Мосидзе	Заместитель Председателя Правления
Павел Миронов	Заместитель Председателя Правления

Диденко Юрий (1974 г.р.) – является членом Правления. Он присоединился к Компании в 2007 г. и в настоящее время занимает должности Заместителя Председателя Правления и Head of Capital Markets, отвечая за рынок капитала и казначейство. Юрий имеет большой опыт в сфере инвестиций и финансового анализа. Ранее Юрий работал в Baring Vostok Capital Partners директором по инвестициям. Юрий окончил Киевский национальный экономический университет по специальности «Финансы» и имеет квалификацию CFA Charter, является выпускником GMP Гарвардской школы бизнеса (выпуск 2015 г.)

Тенгиз Мосидзе (1974 г.р.) - является членом Правления. Он присоединился к Компании в 2008 г. и в настоящее время занимает должности Заместителя Председателя Правления и Финансового директора. Тенгиз имеет большой опыт работы в области финансов. Ранее работал в Ernst & Young в качестве финансового менеджера по региону Кавказа и Центральной Азии. До этого Тенгиз входил в команду Всемирного банка, отвечавшую за развитие микрофинансовых организаций в Грузии. Тенгиз получил степень бакалавра и магистра финансов в Европейской школе менеджмента (Грузия), является выпускником GMP Гарвардской школы бизнеса (выпуск 2013 г.).

Павел Миронов (1979 г.р.) - является членом Правления. Он присоединился к Компании в 2008 г. и в настоящее время занимает должности Заместителя Председателя Правления и СОО, отвечает за операционную деятельность компании. Имеет большой опыт в области информационных технологий. Ранее Павел работал в Tieto, ведущей европейской компании в области информационных технологий и программного обеспечения, и занимался проектами в России, Грузии, Казахстане и других странах СНГ. Павел окончил Московский институт электроники и математики Высшей школы экономики по специальности «Информатика», является выпускником GMP Гарвардской школы бизнеса (выпуск 2015 г.).

8.4 Комитеты при Совете директоров

Для рассмотрения наиболее важных вопросов и подготовки рекомендаций Совету директоров в Компании созданы комитеты совета директоров.

Ниже приведено описание действующих в настоящий момент комитетов Совета директоров.

8.4.1 Комитет по вознаграждению, стратегии и социальным вопросам

Основной целью Комитета по вознаграждению, стратегии и социальным вопросам является формулирование и вынесение рекомендаций Совету директоров Компании по вопросам:

- 1) установление и оценка концепции системы вознаграждения и политик Общества для обеспечения предоставления надлежащих материальных поощрений;
- 2) рекомендации Совету директоров по следующему вопросу (за исключением членом комитетов Совета директоров и работников внутреннего аудита Общества):
 - вопросы вознаграждения лиц, подотчетных Совету директоров, включая их условия труда, размер и вид вознаграждения/ материального поощрения;
- 3) стратегии развития Общества по всем направлениям его деятельности;
- 4) социальной политики, социальной ответственности, политики взаимовыгодного сотрудничества с государственными органами; и
- 5) выполнением других вопросов в соответствии с положением о Комитете.

8.4.2 Комитет по аудиту

Комитет по аудиту создан для помощи Совету директоров в осуществлении им своих обязанностей по надзору. Основной целью Комитета является надзор за:

- 1) установлением эффективной системы контроля финансово-хозяйственной деятельности Компании (в том числе, за полнотой, качеством, достоверностью и точностью финансовой отчетности);
- 2) осуществлением мониторинга надежности и эффективности систем внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления;
- 3) соответствием квалификации, эффективности и независимости внешнего аудитора, а также за процессом соблюдения применимого законодательства Республики Казахстан, правил и положений SEC и Nasdaq и других применимых правовых и нормативных требований;
- 4) выполнением функции внутреннего аудита Компании; и
- 5) выполнением других вопросов в соответствии с положением о Комитете.

8.4.3 Комитет по назначениям

Комитет создан для рассмотрения и вынесения рекомендаций Совету директоров, а также определения его обязанностей и полномочий по директорам.

1. Основной целью Комитета является формулирование и вынесение рекомендаций Совету директоров по следующим вопросам:
 - численный и членский состав Совета директоров; и
 - выполнением других вопросов в соответствии с настоящим Положением.
2. Работа Комитета должна включать рассмотрение и вынесение рекомендаций Совету директоров по следующим вопросам:
 - разработка и рассмотрение критериев отбора и назначения членом Совета директоров;
 - определение лиц, имеющих право стать членами Совета директоров в соответствии с установленными критериями, включая среди прочих факторов, применимые правила и положения, касающихся директоров, их независимости квалификации разносторонности.
 - выдвижение Советом и директорам кандидатов для избрания в Совет директоров на Общее собрание акционеров; и
 - определение лиц, выступающих в качестве кандидатов в Совет директоров, включая вакантную позицию, образовавшуюся в результате увеличения численности состава Совета директоров или досрочного прекращения полномочий одного из членом Совета директоров.

9. Дивиденды и дивидендная политика

Дивиденды по акциям Компании выплачиваются деньгами или ценными бумагами Компании при условии, что решение о выплате дивидендов было принято на общем собрании акционеров простым большинством голосующих акций Компании, за исключением дивидендов по привилегированным акциям. Выплата дивидендов ценными бумагами по привилегированным акциям Компании не допускается. Выплата дивидендов по акциям Компании его ценными бумагами допускается только при условии, что такая выплата осуществляется объявленными ценными бумагами Компании при наличии письменного согласия акционера.

Решение о выплате дивидендов по простым акциям Компании принимается годовым общим собранием акционеров.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., сумма выплаченных дивидендов составила размере 646,056 млн тенге и ноль тенге, соответственно.

	За год, закончившийся 31 декабря 2023 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.
Базовая прибыль на акцию (в тенге)	4,431	5,477	5,631
Разводненная прибыль на акцию (в тенге)	4,381	5,431	5,592
Балансовая стоимость одной акции (в тенге)	5,670	7,887	9,235

9.1 Информация о вознаграждениях

В 2025 г. размер вознаграждений, выплаченного Компанией ключевому управленческому персоналу (членам Совета Директоров и исполнительного органа), составил 593 млн тенге.

10. Информационная политика

Компания в обязательном порядке доводит до сведения своих акционеров и инвесторов информацию о корпоративных событиях Компании.

Информация, затрагивающая интересы акционеров, в том числе финансовая отчетность, доводится до акционеров путем:

- 1) опубликования на интернет-ресурсах, определенных законодательством Республики Казахстан (www.dfo.kz) и иными требованиями, применимыми к Обществу (в том числе листинговыми правилами биржи, в список которой включены ценные бумаги Общества) и (или) на корпоративном сайте Общества <https://ir.kaspi.kz>;
- 2) предоставления информации при личном письменном обращении акционера.

11. Миноритарные акционеры

Информация, затрагивающая интересы акционеров доводится до сведения акционеров путем опубликования на интернет-ресурсах, определенных законодательством Республики Казахстан ("<http://www.dfo.kz>" www.dfo.kz) и иными требованиями, применимыми к Компании (в том числе листинговыми правилами биржи, в список которой включены ценные бумаги Общества) и (или) на корпоративном сайте Компании <https://ir.kaspi.kz>; предоставления информации при личном письменном обращении акционера.

Согласно п.1 статьи 14 Закона «Об акционерных обществах» (далее – «Закон») миноритарные акционеры наравне с крупными акционерами имеют право:

- 1) участвовать в управлении обществом в порядке, предусмотренном Законом и (или) уставом общества;
- 1-1) при владении самостоятельно или в совокупности с другими акционерами пятью и более процентами голосующих акций общества предлагать совету директоров включить дополнительные вопросы в повестку дня общего собрания акционеров в соответствии с Законом;
- 2) получать дивиденды;
- 3) получать информацию о деятельности общества, в том числе знакомиться с финансовой отчетностью общества, в порядке, определенном общим собранием акционеров или уставом общества;
- 4) получать выписки от центрального депозитария или номинального держателя, подтверждающие его право собственности на ценные бумаги;
- 5) предлагать общему собранию акционеров общества кандидатуры для избрания в совет директоров общества;
- 6) оспаривать в судебном порядке принятые органами общества решения;
- 7) при владении самостоятельно или в совокупности с другими акционерами пятью и более процентами голосующих акций общества обращаться в судебные органы от своего имени в случаях, предусмотренных статьями 63 и 74 Закона, с требованием о возмещении обществу должностными лицами общества убытков, причиненных обществу, и возврате обществу должностными лицами общества и (или) их аффилированными лицами прибыли (дохода), полученной ими в результате принятия решений о заключении (предложения к заключению) крупных сделок и (или) сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- 8) обращаться в общество с письменными запросами о его деятельности и получать мотивированные ответы в течение тридцати календарных дней с даты поступления запроса в общество;
- 9) на часть имущества при ликвидации общества;
- 10) преимущественной покупки акций или других ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции, в порядке, установленном Законом, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами Республики Казахстан;
- 11) участвовать в принятии общим собранием акционеров решения об изменении количества акций общества или изменении их вида в порядке, предусмотренном Законом.

1-1. Акционеры, владеющие самостоятельно или в совокупности с другими акционерами пятью и более процентами голосующих акций общества, вправе получить информацию о размере вознаграждения по итогам года отдельного члена совета директоров и (или) исполнительного органа общества при одновременном наличии следующих условий:

установление судом факта умышленного введения в заблуждение акционеров общества данным членом совета директоров и (или) исполнительного органа общества с целью получения им (ими) либо его аффилированными лицами прибыли (дохода);
если будет доказано, что недобросовестные действия и (или) бездействие данного члена совета директоров и (или) исполнительного органа общества повлекли возникновение убытков общества.

12. Крупные сделки

Крупные сделки (свыше 25% от размера активов Компании) не совершались.

13. Экологическая устойчивость

Компания придерживается международных принципов эко-стандартов и демонстрирует экологическую ответственность путем разумного потребления.

В рамках нашей стратегии по охране окружающей среды мы работаем над уменьшением воздействия на окружающую среду, внимательно рассматривая то, как мы потребляем ресурсы, и интегрируя лучшие экологически ориентированные технологии в наш бизнес. Несмотря на быстрый рост, наш углеродный след оставался в целом стабильным в течение последних трех лет. В дальнейшем это измерение позволит нам лучше принимать меры по снижению углеродоемкости, даже если наш бизнес продолжит расширяться.



Объем выбросов парниковых газов — категория 1

Стационарные источники	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Углекислый газ	тонн	342.7	1,632.5
Метан	тонн	0.0	0.1
Оксид азота	тонн	0.0	0.0
Углекислый газ (эквивалент)	тонн	343.7	1,637.6

Мобильные источники	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Углекислый газ	тонн	7,120.9	9,550.9
Метан	тонн	0.4	0.5
Оксид азота	тонн	0.6	0.8
Углекислый газ (эквивалент)	тонн	7,281.8	9,765.5

Объем выбросов парниковых газов — категория 2

Электроэнергия	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Углекислый газ	тонн	27,759	48,316

Тепловая энергия	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Углекислый газ	тонн	31,839	19,469

Объем выбросов парниковых газов — категории 1 и 2

Всего (Категории 1 и 2)	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Углекислый газ	тонн	67,223	79,188

Динамика расхода топлива

Тип топлива	Единица измерения	2024 г.	2025 г.
Дизельное топливо	тонн	272	768
Бензин	тонн	2,887	3,800
Газ	тонн	162	389

В наших офисах мы используем Eco-box для сбора, переработки и утилизации мелких опасных отходов.



В нашем офисе предусмотрены около 100 парковочных мест для экологических видов транспорта: для самокатов и велосипедов.

Мы потребляем пластик в основном путем выдачи карты. В 2025 г., чтобы произвести 4.6 млн карт, было использовано 23,195 кг перерабатываемого ПВХ.

В 2024 и 2025 гг., объем потребления электрической энергии на объектах недвижимости увеличился на 69% и 87%, соответственно. Основное увеличение связано с операционной детальностью Marketplace, а также инфраструктурой центров обработки данных.

Управление отходами

Компания ответственно относится к вопросам учета отходов. Классификация и утилизация отходов осуществляется согласно требованиям национального законодательства.

Мы классифицируем и утилизируем отходы в соответствии с казахстанским законодательством. Все отходы, в том числе офисные батарейки, отдельные и перезаряжаемые батареи передаются на переработку в специализированную организацию.

Отходы, отнесенные к категории опасных, например, аккумуляторы, передаются стороннему поставщику на переработку для изготовления новых аккумуляторов и повторно возвращаются в Компанию. Нарушений экологических требований за отчетный период у Компании не имеется.

Деятельность Компании не оказывает значительного воздействия на экологию. Более того, Компания придерживается международных принципов эко-стандартов и демонстрирует экологическую ответственность путем разумного потребления энергии, воды и электричества и повторного использования офисных материалов.

Климатические аспекты

Хотя долгосрочные последствия изменения климата для глобальной экономики и отраслей, в которых мы осуществляем деятельность, остаются неясными, мы осознаем, что везде, где ведется бизнес, существуют неотъемлемые риски, связанные с климатом. Любое из наших мест, где мы ведем нашу деятельность, может быть уязвимо для негативных последствий изменения климата.

Например, Казахстан и Турция исторически сталкивались и, по прогнозам, будут продолжать сталкиваться с физическими рисками, связанными с изменением климата, включая риски землетрясений, наводнений, засух, лавин и оползней. Связанные с климатом явления, в том числе учащение экстремальных погодных явлений и их воздействие на критически важную инфраструктуру в Казахстане, Турции и других странах, могут нарушить нашу деятельность, деятельность наших сторонних поставщиков услуг или партнеров и/или деятельность наших клиентов, а также привести к увеличению текучести кадров, убыткам и дополнительным затратам на поддержание и возобновление деятельности.

14. Ограничение ответственности в отношении нефинансовых показателей

Нефинансовые показатели, представленные в настоящем отчете, основаны на наиболее актуальной информации на момент публикации. Эти показатели не проходили внешний аудит или независимую проверку, если не указано иное. Данные могут быть изменены в связи с обновлением методик измерения, процедур сбора данных или другими факторами. Компания не берет на себя обязательств по обновлению или пересмотру этих показателей, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством или нормативными актами. Пользователям настоящего отчета рекомендуется не полагаться чрезмерно на эти нефинансовые показатели, поскольку они могут быть уточнены или пересмотрены в будущих отчетах.

15. Основные цели и задачи на следующий год

В 2026 г. Группа намерена сфокусироваться на следующем:

1. Расширение внедрения сервиса Kaspi Alaqan на всей территории Республики Казахстан;
2. Расширение потенциального рынка платежной платформы за счет разработки услуг для конкретных отраслей. Примером может быть Kaspi Restaurants, который помогает ресторанам предлагать более качественный сервис;
3. Расширение географии для сервиса Платежей за счет интеграции Kaspi QR с иностранными банками. На конец 2025 г. были интегрированы 7 казахстанских и 1 кыргызский банки;
4. Интеграция платежного сервиса Apple Pay и Google Pay, которая позволит совершить быструю бесконтактную оплату в один клик.
5. После завершения сделки по покупке Rabobank Kaspi.kz сможет запустить депозитные продукты и другие финансовые услуги в Турции.

16. Финансовая отчетность

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО KASPI.KZ

Консолидированная финансовая отчетность
за годы, закончившиеся
31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Содержание

	Страница
ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2024 И 2025 гг.	1
АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА	2-7
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2023, 2024 И 2025 гг.:	
Консолидированный отчет о прибылях или убытках	8
Консолидированный отчет о прочем совокупном доходе	9
Консолидированный отчет о финансовом положении	10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	11-12
Консолидированный отчет о движении денежных средств	13-14
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	15-94

Акционерное Общество Kaspi.kz

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

Руководство Акционерного Общества Kaspi.kz отвечает за подготовку и представление консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Акционерного общества Kaspi.kz и его дочерних компаний (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2025 г., и соответствующих консолидированных отчетов о прибылях или убытках, прочем совокупном доходе, об изменениях в капитале и о движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также раскрытие существенных принципов учетной политики и прочих примечаний к консолидированной финансовой отчетности (далее – «консолидированная финансовая отчетность») в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (далее – «СМСФО»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

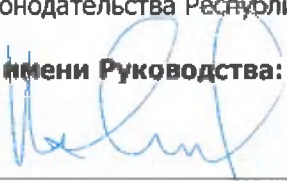
- Обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- Представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- Раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнение требований стандартов бухгалтерского учета МСФО, выпущенных СМСФО, оказывается недостаточным для понимания пользователями того влияния, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы; и
- Оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- Разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- Ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям Стандартов бухгалтерского учета МСФО, выпущенных СМСФО;
- Ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- Принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- Предотвращение и выявление фактов мошенничества и прочих нарушений.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., была утверждена председателем правления, финансовым директором и главным бухгалтером 13 марта 2026 г. и будет предоставлена акционерам для утверждения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан.

От имени Руководства:


Ломтадзе М.Н.
Председатель Правления


Мосидзе Т.
Финансовый Директор




Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

г. Алматы, Казахстан

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и Совету Директоров Акционерного общества «Kaspi.kz»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества «Kaspi.kz» и его дочерних компаний («Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибылях или убытках, консолидированного отчета о прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях 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 эту дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («СМСФО»).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита («МСА»). Наша ответственность согласно указанным стандартам далее раскрывается в разделе *«Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности»* нашего заключения. 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»), применимых к аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса, и этическими требованиями, применимыми к аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц (включая их аффилированные лица), входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед» (далее — «ДТТЛ») и совместно именуемых как «организация «Делойт»». Компания «ДТТЛ», также именуемая как «международная сеть «Делойт»», все фирмы — участники «ДТТЛ» и каждое из их аффилированных лиц являются самостоятельными и независимыми юридическими лицами, которые не вправе принимать от имени друг друга обязательства в отношении третьих лиц. Компания «ДТТЛ», а также каждая фирма — участник «ДТТЛ» и каждое аффилированное лицо несут ответственность только в отношении собственных действий и упущений, а не в отношении действий и упущений друг друга. Компания «ДТТЛ» не предоставляет услуги клиентам напрямую. Более подробную информацию можно узнать на сайте www.deloitte.com/about.

Ключевые вопросы аудита

Ключевой вопрос аудита – это вопрос, который, согласно нашему профессиональному суждению, являлся наиболее значимым для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Этот вопрос был рассмотрен в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этому вопросу.

Почему мы считаем вопрос ключевым для аудита?

Как указано в Примечании 12, по состоянию на 31 декабря 2025 г. резерв под ожидаемые кредитные убытки ("ОКУ") по ссудам, предоставленным клиентам, составил 371,764 млн. тенге.

Группа рассчитывает резерв под обесценение под ОКУ на коллективной основе для ссуд, предоставленных клиентам, с общими характеристиками кредитного риска, и использует оценки вероятности дефолта ("PD"), потери в случае дефолта ("LGD") и задолженности на момент дефолта ("EAD"). Кроме того, расчеты ОКУ требуют от руководства принятия значительных суждений при включении макроэкономической прогнозной информации в свои расчеты ОКУ с использованием сценариев для непосредственной корректировки вероятностей дефолта.

Существует также значительный объем данных, используемых при расчетах ОКУ по ссудам, предоставленным клиентам, с общими характеристиками кредитного риска, которые получены из соответствующих систем информационных технологий ("ИТ").

Учитывая существенный объем суждений, использованных руководством для определения допущений в расчете PD, LGD и EAD, а также при включении макроэкономической прогнозной информации в свои расчеты ОКУ, выполнение аудиторских процедур для оценки обоснованности расчетов ОКУ по ссудам, предоставленным клиентам, с общими характеристиками кредитного риска потребовало высокой степени аудиторского суждения и повышенной степени приложенных усилий.

Что было сделано в ходе аудита

Наши аудиторские процедуры, связанные с оценкой ОКУ по ссудам, предоставленным клиентам, с общими характеристиками кредитного риска включали, среди прочего:

- Мы привлекли внутренних специалистов по кредитному риску для оказания помощи в оценке и проверке допущений и методологий, использованных для разработки оценок PD, LGD, EAD и макроэкономической прогнозной информации, используемой руководством, а также для проверки математической точности расчета ОКУ;
- Мы получили аудиторские доказательства о полноте и точности основных данных, используемых для оценки ОКУ;
- Мы оценили операционную эффективность определенных ручных и ИТ-контролей по передаче данных, сбору и обработке информации при формировании статистических данных, а также общих ИТ-контролей, связанных с доступом пользователей к соответствующим ИТ-системам.

Прочая информация – Годовой отчет

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

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

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

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

Ответственность руководства 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 бухгалтерского учета МСФО, выпущенными СМСФО, 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 аудитора 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 заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

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

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

- 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, в качестве основы для формирования мнения о финансовой отчетности группы. Мы отвечаем за руководство, надзор и проверку работы по аудиту, выполненной 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 аудитора, а в необходимых случаях – о действиях, предпринятых для устранения угроз, или примененных 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 заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.



Роман Саттарбаев
Партнер по заданию
Квалифицированный аудитор
Республики Казахстан
Квалификационное свидетельство
аудитора №МФ-0000149
от 31 мая 2013 г.



Жантiр Жiлiсбаев
Генеральный директор
ТОО «Делойт»

Государственная лицензия на осуществление
аудиторской деятельности в
Республике Казахстан
№ 0000015, тип МФЮ-2, выданная
Министерством финансов Республики Казахстан
13 сентября 2006 г.

13 марта 2026 г.
г. Алматы, Казахстан

Акционерное Общество Kaspi.kz

Консолидированный отчет о прибылях или убытках
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

(в миллионах Казахстанских тенге, за исключением прибыли на акцию, которая выражена в тенге)

	Примечания	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДОХОДЫ	4,5,27	1,913,490	2,532,156	4,046,074
Чистый комиссионный доход		987,967	1,275,125	1,598,351
Процентные доходы		833,516	1,082,668	1,579,346
Розничный доход		68,807	163,134	850,127
Прочие доходы		23,200	11,229	18,250
СЕБЕСТОИМОСТЬ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	6,27	(891,486)	(1,249,867)	(2,714,156)
Процентные расходы и сборы		(478,010)	(616,116)	(908,698)
Транзакционные расходы		(27,470)	(29,494)	(31,603)
Себестоимость товаров и услуг		(166,356)	(303,858)	(1,179,141)
Расходы на разработку продуктов и технологий		(88,657)	(109,553)	(208,580)
Расходы на продажи и маркетинг		(21,891)	(43,990)	(146,231)
Общие и административные расходы		(29,468)	(32,899)	(78,252)
Расходы по созданию резервов	7	(79,634)	(113,957)	(161,651)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ		1,022,004	1,282,289	1,331,918
Расходы по налогу на прибыль	8	(173,234)	(225,455)	(264,211)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		848,770	1,056,834	1,067,707
Относящаяся к:				
Акционерам Компании		841,351	1,039,739	1,073,177
Неконтролирующим долям участия	25	7,419	17,095	(5,470)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		848,770	1,056,834	1,067,707
Прибыль на акцию				
Базовая (в тенге)	9	4,431	5,477	5,631
Разводненная (в тенге)	9	4,381	5,431	5,592

От имени Руководства:

Ломтадзе М.Н.
Председатель Правления

Мосидзе Т.
Финансовый Директор



Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Консолидированный отчет о прочем совокупном доходе
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.
(в миллионах Казахстанских тенге)

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	848,770	1,056,834	1,067,707
ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД/УБЫТОК			
<i>Статьи, которые впоследствии не будут реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Изменение резерва переоценки долевого инструмента, оцениваемого по ССЧПСД	42	95	(6)
<i>Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
(Убытки)/прибыль, возникшие в течение периода, за вычетом налога - ноль тенге, по долговым инструментам, оцениваемым по ССЧПСД	15,274 (13)	29,780 425	(76,378) 2,507
Курсовые разницы при переводе иностранных операций Ожидаемые (кредитные убытки)/восстановления, признанные по ССЧПСД	669	(230)	(362)
Реклассификация прибыли, включенной в состав прибыли или убытка, за вычетом налога - ноль тенге, по долговым инструментам, оцениваемым по ССЧПСД	3,149	1,570	1,732
Прочий совокупный (убыток)/доход за год	19,121	31,640	(72,507)
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	867,891	1,088,474	995,200
Относящийся к:			
Акционерам Компании	860,271	1,071,046	991,606
Неконтролирующим долям участия	7,620	17,428	3,594
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	867,891	1,088,474	995,200

От имени Руководства:

Ломтадзе М.Н.
Председатель Правления

Мосидзе Т.
Финансовый Директор



Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Консолидированный отчет о финансовом положении
по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг.
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Примечания	2024 г.	2025 г.
АКТИВЫ:			
Денежные средства и их эквиваленты	10	619,470	903,143
Обязательные резервы в Национальном Банке Республики Казахстан		57,307	305,126
Средства в банках		37,908	51,951
Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	11	1,506,831	1,179,819
Ссуды, предоставленные клиентам	12,27	5,746,600	7,172,162
Основные средства и нематериальные активы	13	269,289	714,361
Гудвил	14	17,438	447,128
Запасы	15	16,164	124,522
Прочие активы	16,27	106,094	183,536
ИТОГО АКТИВЫ		8,377,101	11,081,748
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Средства банков	17,27	24,474	16,183
Средства клиентов	18,27	6,561,950	7,531,286
Выпущенные долговые ценные бумаги	19	51,050	331,992
Субординированный долг	20	62,416	161
Торговые обязательства	21	22,454	346,401
Прочие обязательства	22,27	81,896	254,148
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		6,804,240	8,480,171
КАПИТАЛ:			
Выпущенный уставный капитал	23	130,144	130,144
Выкупленные собственные акции	23	(151,521)	(169,985)
Дополнительно оплаченный капитал		506	506
Резерв/(дефицит) переоценки финансовых активов и прочие резервы		41,026	(40,545)
Резерв по выплатам на основе акций	24	31,774	27,938
Нераспределенная прибыль		1,465,295	2,543,785
Итого капитал, относящийся к акционерам Компании		1,517,224	2,491,843
Неконтролирующие доли участия	25	55,637	109,734
ИТОГО КАПИТАЛ		1,572,861	2,601,577
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		8,377,101	11,081,748

От имени Руководства:

Ломтадзе М.Н.
Председатель Правления

Мосидзе Т.
Финансовый Директор



Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Консолидированный отчет об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

(в миллионах Казахстанских тенге)

	Выпущенный Уставный капитал	Выкупленные собственные акции	Дополнитель- но оплаченный капитал	Резерв/ (дефицит) переоценки активов и прочие резервы	Резерв по выплатам на основе акций	Нераспре- деленная прибыль	Итого капитал, относящийся к акционерам материнской Компании	Неконтро- лирующие доли участия	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2022 г.	130,144	(94,058)	506	(9,201)	29,274	762,500	819,165	6,524	825,689
Чистая прибыль	-	-	-	-	-	841,351	841,351	7,419	848,770
Прочий совокупный доход	-	-	-	18,920	-	-	18,920	201	19,121
Итого совокупный доход	-	-	-	18,920	-	841,351	860,271	7,620	867,891
Приобретение дочерних компаний с неконтролирующей долей	-	-	-	-	-	-	-	18,183	18,183
Корректировка, возникающая в результате изменения неконтролирующей доли участия	-	-	-	-	-	(1,337)	(1,337)	1,337	-
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	-	(560,132)	(560,132)	-	(560,132)
Дивиденды, объявленные дочерней компанией неконтролирующим долям участия	-	-	-	-	-	-	-	(8,574)	(8,574)
Начисленные опционы на акции	-	-	-	-	20,859	-	20,859	-	20,859
Исполненные опционы на акции	-	2,760	-	-	(15,323)	12,563	-	-	-
Выкуп собственных акций по программе обратного выкупа	-	(60,703)	-	-	-	-	(60,703)	-	(60,703)
Остаток на 31 декабря 2023 г.	130,144	(152,001)	506	9,719	34,810	1,054,945	1,078,123	25,090	1,103,213
Чистая прибыль	-	-	-	-	-	1,039,739	1,039,739	17,095	1,056,834
Прочий совокупный доход	-	-	-	31,307	-	-	31,307	333	31,640
Итого совокупный доход	-	-	-	31,307	-	1,039,739	1,071,046	17,428	1,088,474
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	-	(646,056)	(646,056)	-	(646,056)
Дивиденды, объявленные дочерней компанией неконтролирующим долям участия	-	-	-	-	-	-	-	(12,094)	(12,094)
Корректировка, связанная с приобретением дочерней компании с неконтролирующей долей участия	-	-	-	-	-	-	-	25,213	25,213
Начисленные опционы на акции	-	-	-	-	16,963	-	16,963	-	16,963
Исполненные опционы на акции	-	3,332	-	-	(19,999)	16,667	-	-	-
Выкуп собственных акций по программе обратного выкупа	-	(2,852)	-	-	-	-	(2,852)	-	(2,852)
Остаток на 31 декабря 2024 г.	130,144	(151,521)	506	41,026	31,774	1,465,295	1,517,224	55,637	1,572,861

Акционерное Общество Kaspi.kz

Консолидированный отчет об изменениях в капитале
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Выпущенный Уставный капитал	Выкупленные собственные акции	Дополнитель- но оплаченный капитал	Резерв/ (дефицит) переоценки финансовых активов и прочие резервы	Резерв по выплатам на основе акций	Нераспре- деленная прибыль	Итого капитал, относящийся к акционерам материнской Компании	Неконтро- лирующие доли участия	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2024 г.	130,144	(151,521)	506	41,026	31,774	1,465,295	1,517,224	55,637	1,572,861
Чистая прибыль/(убыток)	-	-	-	-	-	1,073,177	1,073,177	(5,470)	1,067,707
Прочий совокупный (убыток)/доход	-	-	-	(81,571)	-	-	(81,571)	9,064	(72,507)
Итого совокупный доход/(убыток)	-	-	-	(81,571)	-	1,073,177	991,606	3,594	995,200
Приобретение дочерней компаний с неконтролирующей долей	-	-	-	-	-	-	-	85,736	85,736
Изменение доли владения в дочерней компании без потери контроля	-	-	-	-	-	(10,556)	(10,556)	(23,164)	(33,720)
Дивиденды, объявленные дочерней компанией неконтролирующим долям участия	-	-	-	-	-	-	-	(12,069)	(12,069)
Начисленные опционы на акции	-	-	-	-	15,476	-	15,476	-	15,476
Исполненные опционы на акции	-	3,443	-	-	(19,312)	15,869	-	-	-
Выкуп собственных акций по программе обратного выкупа	-	(21,907)	-	-	-	-	(21,907)	-	(21,907)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	130,144	(169,985)	506	(40,545)	27,938	2,543,785	2,491,843	109,734	2,601,577

От имени Руководства:

Ломтадзе М.Н.
Председатель Правления

Мосидзе Т.
Финансовый Директор



Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

Примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Акционерное Общество Kaspi.kz

**Консолидированный отчет о движении денежных средств
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.
(в миллионах Казахстанских тенге)**

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Проценты полученные от ссуд, предоставленных клиентам	598,005	843,021	1,431,366
Прочие проценты полученные	71,129	162,428	212,106
Проценты выплаченные	(454,502)	(597,046)	(874,234)
Расходы, уплаченные на обязательное страхование депозитов физических лиц	(10,622)	(13,751)	(18,817)
Чистый комиссионный доход полученный	1,002,604	1,287,487	1,623,718
Розничный доход полученный	68,807	163,134	850,127
Расходы на продажи и маркетинг уплаченные	(34,753)	(43,975)	(146,689)
Прочий доход полученный	21,584	10,714	10,818
Транзакционные расходы уплаченные	(27,470)	(29,494)	(31,603)
Себестоимость приобретенных товаров и услуг	(164,372)	(302,388)	(1,188,016)
Расходы на разработку технологии и продуктов уплаченные	(50,892)	(73,811)	(131,805)
Общие и административные расходы уплаченные	(16,543)	(23,746)	(68,353)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств	1,002,975	1,382,573	1,668,618
Изменение операционных активов и обязательств (Увеличение)/уменьшение операционных активов:			
Обязательные резервы в Национальном Банке Республики Казахстан	(4,193)	(10,197)	(247,819)
Средства в банках	(4,771)	(12,002)	(12,730)
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПУ	(4,997)	3,252	(40,473)
Ссуды, предоставленные клиентам	(1,132,091)	(1,612,989)	(1,662,914)
Запасы	12,096	1,825	(6,927)
Прочие активы	(17,503)	(1,044)	(4,010)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:			
Средства банков	(27,590)	24,254	(8,255)
Средства клиентов	1,434,259	1,044,723	974,460
Финансовые обязательства, оцениваемые по ССЧПУ	1,019	(903)	6,797
Торговые обязательства	11,448	8,851	115,070
Прочие обязательства	17,260	(28,391)	152,702
Приток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения	1,287,912	799,952	934,519
Налог на прибыль уплаченный	(181,784)	(218,060)	(260,908)
Чистый приток денежных средств от операционной деятельности	1,106,128	581,892	673,611

Консолидированный отчет о движении денежных средств
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

От имени Руководства:

Мосидзе Т.
Финансовый Директор



Уалибекова Н.А.
Главный бухгалтер

14

1. Корпоративная информация

Общая информация

Kaspi.kz использует в Казахстане двустороннюю бизнес модель Суперприложение: Суперприложение Kaspi.kz для потребителей и Суперприложение Kaspi Pay для продавцов и предпринимателей. Наши приложения дают доступ к Payments, Marketplace и Fintech платформам как для потребителей, так и для продавцов. Наша бизнес модель, поддерживаемая нашим широко узнаваемым брендом и постоянными инновациями в продуктах, создает мощный сетевой эффект, ведущий к росту на всех наших платформах и высоким финансовым показателям. С 2025 г. Группа управляет Marketplace платформой Hepsiburada в Турции.

Сегменты Kaspi.kz

Наши сегменты состоят из трех бизнес платформ:

- *Payments:* Наша Payments платформа осуществляет транзакции среди продавцов и потребителей. Для потребителей наша платформа позволяет легко оплачивать покупки, счета и совершать переводы. Для продавцов, наша платформа позволяет принимать платежи за покупки как онлайн, так и в магазинах, выставять и мгновенно оплачивать счета, расплачиваться с поставщиками и отслеживать товарооборот. Наша Payments платформа является нашим основным инструментом привлечения клиентов. Мы считаем, что Payments платформа имеет основополагающее значение для высокого уровня взаимодействия с клиентами. Благодаря масштабу вовлеченности, наша Payments платформа приносит несоразмерно больше пользы потребителям и продавцам.
- *Marketplace:* Наша Marketplace платформа объединяет онлайн и оффлайн продавцов и потребителей, позволяя продавцам увеличивать продажи, а покупателям приобретать широкий ассортимент товаров и услуг у большого круга продавцов. Marketplace платформа имеет три основных предложения-m-Commerce, e-Commerce и Kaspi Travel. m-Commerce - привносит цифровое решение для совершения покупок в магазинах, в то время как потребители могут использовать e-Commerce для совершения онлайн покупок в любом месте, в любое время и, как правило, с бесплатной доставкой. Kaspi Travel позволяет потребителям бронировать внутренние и международные рейсы, внутренние железнодорожные билеты, а также внутренние и международные путевки. Все сервисы Marketplace, за исключением Marketplace платформы в Турции, интегрированы с нашими Fintech и платежными платформами. За исключением e-Grocery (позволяющего потребителям заказывать продукты питания через Суперприложение Kaspi.kz с доставкой на дом), части e-Cars (облегчающего покупку и продажу подержанных автомобилей), и Marketplace в Турции (представляющей собой гибридную модель коммерции, основанную на едином каталоге «1Р» и «3Р»), наша Marketplace платформа представляет собой модель «3Р», позволяющую продавцам реализовывать продукты непосредственно потребителям.

- **Fintech** : Наша Fintech платформа предоставляет потребителям и продавцам Buy Now Pay Later (далее – «BNPL») продукты, позволяет получать доступ к финансированию и депозитным продуктам. Доступ ко всем Fintech сервисам возможен через наше Суперприложение полностью в цифровом формате, с идентификацией пользователей с помощью биометрической технологии Kaspi ID. Мы выдаем кредиты только в местной валюте и фондируем наши финансовые продукты в основном с помощью депозитных продуктов, которые в большинстве представлены сберегательными счетами в местной валюте. По мере расширения возможностей Суперприложения Kaspi.kz, потребители все больше хранят у нас свои депозиты.

Информация о группе компаний

Акционерное общество Kaspi.kz (далее – «Компания» или «Группа») было создано в 2008 г. в Республике Казахстан. Деятельность Компании регулируется Национальным Банком Республики Казахстан (далее – «НБРК») и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. Компания зарегистрирована по адресу: Республика Казахстан, 050013, город Алматы, улица Наурызбай Батыра, д. 154А.

3 февраля 2023 г. дочерняя компания ТОО Kaspi Магазин приобрела 51% акций ТОО Magnum E-commerce Казахстан, с последующим увеличением доли Группы в ТОО Magnum E-commerce Kazakhstan на 39.01% и на конец года доля владения составила 90.01%. Остальные 9.99% принадлежат ТОО Magnum Cash&Carry, крупнейшей торгового-розничной сети Казахстана.

12 октября 2023 г. дочерняя компания ТОО Kaspi Магазин приобрела 39.758% акций АО Колеса у Krysha & Kolesa Holding B.V. (далее – «Kolesa Group»), косвенной дочерней компании Baring Vostok Private Equity Fund V. 12 октября 2023 г. Михаил Ломтадзе, председатель правления и крупный акционер группы, который также является крупным акционером Kolesa Group, передал 11% акций Kolesa Group в доверительное управление ТОО Kaspi Магазин, в соответствии с соглашением о доверительном управлении, которое позволяет ТОО Kaspi Магазин владеть примерно 50.76% голосующих акций АО Колеса, что позволяет ТОО Kaspi Магазин голосовать этими акциями в порядке, соответствующем интересам ТОО Kaspi Магазин. Таким образом, договор доверительного управления дает контроль над советом директоров Kolesa Group.

29 января 2025 г. Группа приобрела 65.41% акций АО «D-MARKET Electronic Services & Trading» («Hepsiburada») за общую сумму приблизительно 1,127 млн. долларов США, с последующим приобретением дополнительной 10.55% доли акций «Hepsiburada» до 75.96%, за сумму приблизительно 66 млн. долларов США.

27 марта 2025 г. Kaspi.kz подписал соглашение о покупке акций с группой Rabobank, касающееся приобретения турецкой дочерней компании Rabobank A.Ş. Сделка не является существенной. Rabobank A.Ş. является полностью лицензированным банком в Турции, не имеющим ни клиентов-заемщиков, ни клиентов-депозитариев, ни филиальной сети. На момент утверждения финансовой отчетности к выпуску соглашение подлежит соблюдению типовых условий закрытия и получения регуляторного разрешения определенных государственных органов Турции.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

10 сентября 2025 г. Группа подписала соглашение о продаже Portmone Group несвязанной третьей стороне. Данная сделка не представляет собой отдельный значительный вид деятельности или географический регион и не представлена в настоящей Консолидированной финансовой отчетности в качестве прекращенной деятельности в соответствии с МСФО (IFRS) 5. Группа не признала существенной прибыли/убытка, поскольку чистые активы приблизительно соответствовали справедливой стоимости полученного вознаграждения. Portmone Group входила в состав сегмента «Payments» Группы.

Акционерное общество Kaspi.kz является материнской компанией для следующих дочерних компаний (прямое и косвенное владение):

Дочерняя компания	Вид деятельности	Страна ведения деятельности	31 декабря 2023 г.	31 декабря 2024 г.	31 декабря 2025 г.
TOO Kaspi Pay	Услуги по обработке платежей	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)	Прямое (100%)
TOO Kaspi Магазин	Торговая площадка	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)	Прямое (100%)
Hepsiburada	Торговая площадка	Турция	-	-	Прямое (75.96%)
TOO Kaspi Travel	Онлайн билеты для путешествий	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)	Прямое (100%)
Kolesa Group	Объявления	Казахстан	Косвенное (39.76%)	Косвенное (39.56%)	Косвенное (39.6%)
TOO Magnum E-commerce Kazakhstan	Электронная торговля	Казахстан	Косвенное (90.01%)	Косвенное (90.01%)	Косвенное (90.01%)
АО Kaspi Bank	Банковская деятельность	Казахстан	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)
TOO APK Баланс	Управление стрессовыми активами	Казахстан	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)	Косвенное (98.95%)
TOO Kaspi Office	Недвижимость	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)	Прямое (100%)
АО Kaspi Group	Холдинг	Казахстан	Прямое (100%)	Прямое (100%)	Прямое (100%)
ООО Digital Classifieds	Объявления	Азербайджан	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)
Portmone Group	Услуги по обработке платежей	Украина	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)	-
TOO Kaspi Cloud	Хранение и обработка информации	Казахстан	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)	Косвенное (100%)

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Структура акционеров выглядит следующим образом:

	2023 г. %	2024 г. %	2025 г. %
Фонды Baring*	27.53	24.69	23.22
Михеил Ломтадзе	24.67	22.60	22.58
Вячеслав Ким	23.47	21.40	20.74
Публичные инвесторы	20.92	27.67	29.59
Менеджмент	3.41	3.64	3.87
Итого	100.00	100.00	100.00

*По состоянию на 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., Asia Equity Partners Limited владела 21.06%, 8.73% и 7.29% от общего количества акций, соответственно, Fintech Partners Limited владела 0%, 9.50% и 9.49% от общего числа акций, соответственно, Baring Fintech Nexus Limited владела 6.47%, 6.45% и 0% от общего количества акций, соответственно, и European Investors Limited владела 0%, 0% и 6.44% от общего количества акций, соответственно, от имени Baring Funds.

2. Принципы представления отчетности

Иностранная валюта

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в казахстанских тенге, также являющихся функциональной валютой Компании.

Отдельная финансовая отчетность каждой компании Группы представлена в валюте основной экономической среды, в которой она работает (ее функциональная валюта). При подготовке финансовой отчетности каждой отдельной компании денежные активы и обязательства в валютах, отличных от функциональной валюты компании (иностранные валюты), конвертируются по спотовому курсу или обменному курсу на конец каждого отчетного периода. Операции в иностранной валюте первоначально отражаются по спотовым курсам на дату совершения операции.

За исключением операций Группы в турецких лирах, которые, как поясняется в приведенной ниже учетной политике, подпадают под действие правил учета с учетом гиперинфляции, неденежные статьи, неденежные статьи, которые измеряются в терминах исторической стоимости в иностранной валюте, переводятся по курсам, действовавшим на даты совершения операций. Неденежные статьи, учитываемые по справедливой стоимости, выраженные в иностранных валютах, переводятся по курсам, действовавшим на дату определения справедливой стоимости.

Отдельная финансовая отчетность каждой компании Группы, функциональной валютой которой является валюта гиперинфляционной экономики, корректируется с учетом инфляции, а затем переводится в казахстанские тенге с использованием обменного курса на дату отчетности.

Гудвил и корректировки справедливой стоимости, возникающие при приобретении иностранной компании, рассматриваются как активы и обязательства иностранной компании и пересчитываются соответствующим образом.

Обменный курс

Ниже приведены обменные курсы на конец периода, использованные Группой при составлении консолидированной финансовой отчетности:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Тенге/доллар США	454.56	525.11	505.53
Тенге/евро	502.24	546.74	593.44
Тенге/турецкая лира	-	-	11.80

Принцип непрерывности деятельности

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена предполагая, что Группа действует на основе принципа непрерывности деятельности и будет продолжать свои операции в ближайшие двенадцать месяцев. При проведении этой оценки, руководство рассмотрело широкий спектр информации, в отношении нынешних и будущих экономических условий, включая прогнозы о движении денежных средств, прибыли и ресурсов капитала.

3. Существенные принципы учетной политики**Основы учета**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенных СМСФО.

Компания и ее дочерние компании ведут бухгалтерский учет в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенных СМСФО. Консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением отдельных финансовых инструментов и зданий, отражаемых по справедливой стоимости или по переоцененной стоимости на конечную дату отчетного периода, как представлено в основных принципах учетной политики ниже, а также для применения МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики» (далее - «МСФО 29») к дочерним компаниям Группы, отчитывающимся в турецких лирах, как поясняется в приведенных ниже принципах учетной политики. Группа представляет статьи отчета о финансовом положении в целом в порядке ликвидности.

Взаимозачет

Финансовые активы и финансовые обязательства зачитываются и в консолидированном отчете о финансовом положении отражается сальдированная сумма, только если Группа имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных в балансе сумм и намеревается либо произвести зачет по сальдированной сумме, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно. Доходы и расходы не взаимозачитываются в консолидированном отчете о прибылях или убытках, за исключением случаев, когда это требуется или разрешается стандартом бухгалтерского учета или соответствующей интерпретацией, при этом такие случаи отдельно раскрываются в учетной политике Группы.

Основные положения учетной политики представлены ниже.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает отчетность Компании и организаций, контролируемых Компанией (дочерних компаний). Компании считаются контролируемыми в случае, если Группа имеет властные полномочия в отношении предприятия – объекта инвестиций; имеет права/несет риски по переменным результатам деятельности предприятия – объекта инвестиций, и может использовать властные полномочия с целью воздействия на собственные доходы.

Компания проводит оценку наличия у нее контроля над объектом инвестиций, если факты и обстоятельства указывают на то, что произошли изменения в одном или более из трех элементов контроля, перечисленных выше.

Если Компании не принадлежит большинство голосующих акций объекта инвестиций, то она имеет властные полномочия в отношении предприятия – объекта инвестиций в случае, когда Компании принадлежит достаточно прав голоса, чтобы предоставить ей возможность единолично управлять значимой деятельностью предприятия – объекта инвестиций. Компания рассматривает все значимые факты и обстоятельства при оценке того, достаточно ли у Компании прав голоса, чтобы обладать полномочиями влиять на предприятие – объект инвестиций. Консолидация дочерней компании начинается тогда, когда Компания получает контроль над дочерней компанией и прекращается в момент утраты контроля над ней.

Неконтролирующие доли участия

Неконтролирующие доли участия представляют долю в прибылях или убытках, а также чистых активов дочерних компаний, не принадлежащих, прямо или косвенно, Компании. При первоначальном признании неконтролирующие доли могут оцениваться по справедливой стоимости или по пропорциональной доле неконтролирующих долей в справедливой стоимости идентифицируемых чистых активов приобретаемой компании. Выбор метода оценки осуществляется в каждом конкретном случае приобретения. Неконтролирующие доли участия представляются в консолидированном отчете о прибылях или убытках отдельно, а в консолидированном отчете о финансовом положении – в составе собственного капитала, отдельно от капитала, относящегося к акционерам Компании.

Гиперинфляционная экономика

С 30 июня 2022 г. экономика Турции была отнесена к категории гиперинфляционной экономики. Группа применила МСФО 29 к своим турецким операциям, функциональной валютой которых является турецкая лира, начиная с 29 января 2025 г. При применении МСФО 29 результаты в турецкой лире, а также остатки неденежных активов и обязательств за соответствующие финансовые годы были переоценены до их эквивалентной текущей стоимости в местной валюте на отчетную дату на основе индексов потребительских цен, публикуемых Статистическим институтом Турции. Сравнительные периоды не пересчитываются в соответствии с МСФО 21 «Влияние изменений валютных курсов». Годовой уровень инфляции в Турции за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., составил 30.89%.

По деятельности Группы в Турции:

- Прибыль или убыток от переоценки чистых денежных активов в результате применения МСФО 29 признаются в консолидированной отчетности о прибылях и убытках в составе Прочие прибыли/(убытки);
- В консолидированном отчете о движении денежных средств Группа представляет прибыль или убыток по денежным средствам и их эквивалентам в денежном выражении вместе с влиянием инфляции на операционные, инвестиционные и финансовые денежные потоки в виде одного показателя;
- Группа представила влияние переоценки акций и колебаний валютных курсов в консолидированном отчете о прочих совокупных доходах, поскольку эти суммы, по мнению Группы, соответствуют определению «курсовые разницы».

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства в кассе, денежные средства в НБРК, договоры обратной покупки РЕПО, свободные остатки на корреспондентских счетах и депозиты, размещенные в банках, с первоначальным сроком погашения в течение трех месяцев, не обремененные какими-либо договорными обязательствами. Денежные средства и их эквиваленты оцениваются по амортизированной стоимости.

Обязательные резервы в НБРК

Обязательные резервы представляют собой денежные средства в НБРК, а также денежные средства, которые не предназначены для финансирования текущих операций Группы и следовательно, они исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов для целей составления консолидированного отчета о движении денежных средств.

Средства в банках

В ходе своей обычной деятельности, Группа размещает средства и осуществляет вклады в другие банки на различные сроки. Средства в банках первоначально признаются по справедливой стоимости. Средства в банках впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки и учитываются за вычетом резерва под обесценение.

Основные средства

Основные средства и нематериальные активы, за исключением земли и зданий, учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации, за исключением земли, которая не амортизируется, и признанных убытков от обесценения, если таковые имеются. Начисление амортизации по объектам незавершенного строительства и объектам, не введенным в эксплуатацию, начинается с даты готовности данных объектов к их целевому использованию.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов начисляется на балансовую стоимость основных средств и нематериальных активов с целью списания активов в течение срока их полезного использования. Начисление амортизации производится на основе линейного метода с ежегодной нормой в 2% для зданий и сооружений, и 7%-50% для мебели и компьютерного оборудования, нематериальных активов.

Амортизация улучшений арендованного имущества начисляется на протяжении наиболее короткого из двух сроков: срока полезной службы арендованного актива или срока аренды. Расходы по текущему и капитальному ремонту отражаются в консолидированном отчете о прибылях или убытках в составе себестоимости товаров и услуг, в периоде их возникновения, если они не удовлетворяют требованиям капитализации.

Здания и сооружения, имеющиеся в наличии для предоставления услуг или для административных целей, отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении по переоцененной стоимости, являющейся их справедливой стоимостью на дату переоценки, определенной на основании рыночных данных квалифицированными независимыми оценщиками, за вычетом амортизации и убытков от обесценения, накопленных впоследствии. Переоценка осуществляется на регулярной основе, для того, чтобы балансовая стоимость основных средств существенно не отличалась от их справедливой стоимости на отчетную дату.

Объект основных средств списывается в случае продажи или когда от продолжающегося использования актива не ожидается получения будущих экономических выгод. Доход или убыток от выбытия актива определяется как разница между ценой продажи и балансовой стоимостью этих объектов и признается в прибыли или убытке.

Гудвил

Гудвил представляет собой превышение переданного возмещения над справедливой стоимостью чистых активов, приобретенных в результате объединения бизнеса. Полученный гудвил основан на разумной оценке избыточной доходности, ожидаемой от будущего развития бизнеса. Если совокупная стоимость переданного возмещения ниже справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании, разница признается как доход от выгодной покупки в консолидированном отчете о прибылях или убытках в составе Прочие доходы/(убытки).

Гудвил не амортизируется, однако он тестируется на предмет обесценения не реже одного раза в отчетном периоде или чаще, когда происходит событие или изменяются обстоятельства, указывающие на то, что балансовая стоимость не может быть возмещена. Убыток от обесценения, признанный в отношении гудвила, не подлежит восстановлению в последующих периодах. Для целей тестирования на обесценение, гудвил распределяется на единицы Группы, генерирующие денежные средства, которые предположительно получают выгоды за счет синергии, достигнутой в результате объединения.

При выбытии дочерней компании или соответствующей генерирующей единицы соответствующая сумма гудвила включается в расчет прибыли или убытка от выбытия.

Нематериальные активы (торговые знаки, бренды)

Нематериальные активы, такие как патенты, товарные знаки, клиентские базы и бренды, отражаются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации (если они имеют конечный срок полезного использования) и накопленных убытков от обесценения.

Нематериальные активы с конечным сроком полезного использования амортизируются линейным методом в течение предполагаемого срока полезного использования по ставке 7%–33.3% годовых. Предполагаемый срок полезного использования и метод амортизации пересматриваются на каждую отчетную дату, при этом влияние любых изменений в оценке учитывается на перспективной основе.

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования не амортизируются. Группа проводит анализ жизненного цикла продукта и изучает рыночные тенденции, чтобы предоставить доказательства того, что продукт будет генерировать чистый приток денежных средств для Группы в течение неопределенного периода. Каждый период срок полезного использования таких активов пересматривается, чтобы определить, продолжают ли события и обстоятельства поддерживать оценку неопределенного срока полезного использования актива. Такие активы проверяются на предмет обесценения не реже одного раза в год, а также всякий раз, когда на конец отчетного периода появляются признаки того, что актив может быть обесценен.

Капитализация собственных нематериальных активов

Созданный Компанией нематериальный актив, возникший в результате разработки, признается в тогда и только тогда, когда организация может продемонстрировать все перечисленное ниже:

- техническую осуществимость завершения разработки нематериального актива и доведения его до состояния, пригодного для использования или продажи;
- свое намерение завершить разработку нематериального актива и использовать или продать его;
- возможность использовать или продать нематериальный актив;
- предполагаемый способ извлечения вероятных будущих экономических выгод;
- наличие достаточных технических, финансовых и прочих ресурсов, необходимых для завершения процесса разработки и использования или продажи нематериального актива;
- возможность надежно оценить затраты, относящиеся к нематериальному активу в процессе его разработки.

Первоначально признаваемая сумма для нематериальных активов, созданных внутри компании, представляет собой сумму расходов, понесенных с даты, когда нематериальный актив впервые соответствует критериям признания, перечисленным выше. В тех случаях, когда нематериальный актив, созданный внутри компании, не может быть признан, расходы на развитие признаются в прибыли или убытке в том периоде, в котором они были понесены.

Запасы

Запасы товаров отражаются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой реализуемой стоимости. Себестоимость включает прямые материалы и, где это применимо, прямые затраты на рабочую силу, а также накладные расходы, понесенные при перемещении запасов на их текущее местоположение и в текущем состоянии. Себестоимость рассчитывается методом средневзвешенной стоимости. Чистая реализуемая стоимость представляет собой оценочную продажную цену за вычетом всех оценочных затрат на завершение производства и оценочных затрат, необходимых для осуществления продажи.

Обесценение нефинансовых активов

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату. В случае обнаружения любых таких индикаторов рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива с целью определения размера убытка от обесценения (если таковой имеется). В тех случаях, когда невозможно оценить возмещаемую стоимость отдельного актива, Группа оценивает возмещаемую стоимость генерирующей единицы, к которой относится такой актив. Стоимость корпоративных активов Группы также распределяется на отдельные генерирующие единицы или наименьшие группы генерирующих единиц, для которых может быть найден разумный и последовательный метод распределения.

Налогообложение

Налог на прибыль представляет собой сумму текущего и отложенного налога.

Текущий налог

Сумма расходов по налогу на прибыль в текущем периоде определяется исходя из величины налогооблагаемой прибыли, полученной за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли до налогообложения, отраженной в консолидированном отчете о прибылях или убытках, поскольку не включает статьи доходов или расходов, подлежащих налогообложению или вычету для целей налогообложения в другие годы, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи. Начисление расходов Группы по налогу на прибыль в текущем году осуществляется с использованием ставок налога, введенных в действие до окончания отчетного периода.

Отложенный налог

Отложенный налог признается в отношении временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженных в консолидированной финансовой отчетности, и соответствующими данными налогового учета, использованными при расчете налогооблагаемой прибыли. Отложенные налоговые обязательства обычно отражаются в отношении всех временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую прибыль, а отложенные налоговые активы отражаются с учетом вероятности наличия в будущем налогооблагаемой прибыли для зачета соответствующих отложенных налоговых активов. Налоговые активы и обязательства не отражаются в финансовой отчетности, если временные разницы возникают вследствие первоначального признания других требований и обязательств в рамках операций, которые не влияют на размер налогооблагаемой или чистой прибыли до налогообложения.

Отложенные налоговые обязательства отражаются с учетом налогооблагаемых временных разниц, касающихся инвестиций в дочерние компании, за исключением тех случаев, когда Группа имеет возможность контролировать сроки обратимости временной разницы и представляется вероятным, что данная разница не изменится в обозримом будущем. Отложенные налоговые активы, возникающие в результате вычитаемых временных разниц, связанных с такими инвестициями и долями, признаются только в той мере, в какой вероятно, что будет получена достаточная налогооблагаемая прибыль, в счет которой могут быть использованы льготы по временным разницам, и ожидается, что они будут сторнированы в обозримом будущем.

Балансовая стоимость отложенных налоговых активов пересматривается на каждую отчетную дату и уменьшается, если вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, достаточной для полного или частичного возмещения этих активов, более не является высокой.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются с использованием ставок налогообложения и положений налогового законодательства, которые были утверждены или практически утверждены законодательством на отчетную дату и, как предполагается, будут действовать в период реализации налогового актива или погашения обязательства соответственно. Оценка отложенных налоговых обязательств и активов отражает налоговые последствия намерений Группы (по состоянию на отчетную дату) в отношении способов возмещения или погашения балансовой стоимости активов и обязательств.

Группа проводит взаимозачет отложенных налоговых требований и отложенных налоговых обязательств и отражает в консолидированном отчете о финансовом положении итоговую разницу, если:

- Группа имеет юридически закрепленное право проводить зачет текущих налоговых требований против текущих налоговых обязательств; и
- Отложенные налоговые требования и отложенные налоговые обязательства относятся к налогу на прибыль, взыскиваемому одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогового субъекта.

Текущий и отложенный налог на прибыль признаются в консолидированном отчете о прибылях или убытках, кроме случаев, когда они относятся к статьям, напрямую отражаемым в составе прочего совокупного дохода или капитала, в этом случае текущие и отложенные налоги также признаются в прочем совокупном доходе или напрямую в капитале, соответственно.

Резерв по неопределенным налоговым позициям

Группа отражает резерв по неопределенным налоговым позициям, если существует вероятность того, что в результате проверки налоговой позиции налоговые органы обяжут Группу произвести выплаты. Этот резерв оценивается исходя из наилучшей оценки Группы в отношении суммы, подлежащей выплате. Резервы сторнируются в доходы по резерву (возмещению) по налогу на прибыль в том периоде, в котором руководство определяет, что они больше не требуются, или в соответствии с требованиями законодательства.

Налоги, кроме налогов на доходы

В Республики Казахстан и Турции также существуют различные другие налоги, помимо налога на прибыль, которые применяются в отношении деятельности Группы. Эти налоги включены в состав себестоимости товаров и услуг или общих и административных расходов в консолидированном отчете о прибылях или убытках.

Резервы

Резервы отражаются в учете, когда у Группы есть текущие юридические или обусловленные нормами делового оборота обязательства, возникшие в результате прошлых событий, и существует высокая вероятность того, что Группа должна будет погасить данные обязательства, а размер таких обязательств может быть оценен.

Величина резерва, отражаемая в учете, представляет собой наилучшую оценку суммы, необходимой для погашения обязательств, определенную на отчетную дату с учетом рисков и неопределенностей, характерных для данных обязательств. Если величина резерва рассчитывается на основании предполагаемых денежных потоков по погашению обязательств, то резерв определяется как дисконтированная стоимость таких денежных потоков (если влияние изменения стоимости денег во времени является существенным).

Если ожидается, что выплаты, необходимые для погашения обязательств, будут частично или полностью возмещены третьей стороной, соответствующая дебиторская задолженность отражается в качестве актива при условии полной уверенности в том, что возмещение будет получено, в случае если сумма возмещения оценена надежно. Расходы по резервам отражаются в отчете о прибылях или убытках за вычетом возмещения.

Выплаты на основе акций

Выплаты на основе акций (такие как «опционы на акции») оцениваются по справедливой стоимости на дату предоставления прав. Справедливая стоимость исключает влияние нерыночных условий предоставления прав.

Справедливая стоимость, определенная на дату предоставления прав, относится на расходы равномерно в течение пятилетнего периода перехода прав на основании количества акций, которые в конечном итоге будут переданы. На каждую отчетную дату Группа пересматривает свою оценку количества долевых инструментов, которые, как ожидается, будут переданы в результате влияния нерыночных условий перехода прав. Влияние пересмотра первоначальных оценок, если таковое имеется, признается в составе прибыли или убытка таким образом, чтобы совокупный расход отражал пересмотренную оценку с соответствующей корректировкой резервов. Опционы аннулируются, если сотрудник покидает Группу до исполнения опционов, и никакие дополнительные расходы не признаются.

Группа применяет метод поэтапного перехода прав, при котором права на предоставленные долевые инструменты передаются траншами в течение всего периода перехода. Каждый транш оценивается отдельно и относится на расходы в течение периода перехода прав.

Условные обязательства

Условные обязательства не признаются в консолидированном отчете о финансовом положении, но раскрываются, за исключением случая, когда отток средств в результате их погашения маловероятен. Условный актив не признается в консолидированном отчете о финансовом положении, но раскрывается, когда приток экономических выгод вероятен.

Финансовые инструменты

Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении Группы, когда Группа становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Группа отражает имеющие регулярный характер приобретения и реализацию финансовых активов и обязательств по дате расчетов.

Финансовые активы и финансовые обязательства первоначально оцениваются по справедливой стоимости. Затраты по сделке, напрямую связанные с приобретением или выпуском финансовых активов и финансовых обязательств (кроме финансовых активов и финансовых обязательств, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток), соответственно увеличивают или уменьшают справедливую стоимость финансовых активов или финансовых обязательств при первоначальном признании. Затраты по сделке, напрямую относящиеся к приобретению финансовых активов или финансовых обязательств, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, относятся непосредственно на прибыль или убыток.

Финансовые активы

Все признанные в учете финансовые активы, входящие в сферу применения МСФО (IFRS) 9, после первоначального признания должны оцениваться по амортизированной либо по справедливой стоимости в соответствии с бизнес-моделью организации для управления финансовыми активами и характеристиками предусмотренных договорами денежных потоков.

Согласно МСФО (IFRS) 9 все долговые финансовые активы, которые не соответствуют критерию «платеж исключительно в счет основной суммы долга и процентов» (далее – «SPPI»), классифицируются при первоначальном признании как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (далее – «ССЧПУ»). Согласно данным критериям, долговые инструменты, которые не соответствуют определению «базового кредитного соглашения», оцениваются по ССЧПУ. Для долговых финансовых активов, которые соответствуют критериям SPPI, классификация при первоначальном признании определяется на основе бизнес-модели, согласно которой управляются данные инструменты:

- Финансовые активы, кроме инвестиций в долевыми инструментами, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков, оцениваются по амортизированной стоимости;
- Финансовые активы, кроме инвестиций в долевыми инструментами, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков и продажи, классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (далее – «ССЧПСД»);
- Финансовые активы, включая долевыми инвестиции, которые удерживаются для прочих целей, включая торговые финансовые активы, оцениваются по ССЧПУ.

Долевыми финансовые активы при первоначальном признании требуется классифицировать как оцениваемые по ССЧПУ, кроме случаев, когда по собственному усмотрению принято решение, без права последующей отмены, классифицировать долевым финансовый актив как оцениваемый по ССЧПСД. Для долевыми финансовых инструментов, классифицированных как оцениваемые по ССЧПСД, все реализованные и нереализованные доходы и расходы, кроме дивидендных доходов, признаются в составе прочего совокупного дохода, без права дальнейшей переклассификации в состав прибыли или убытка.

Финансовые активы, кроме инвестиций в долевыми инструментами, которые впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости или оцениваемые по ССЧПСД, подвержены обесценению.

После первоначальной оценки, финансовые активы по амортизированной стоимости оцениваются с использованием метода эффективной процентной ставки за вычетом убытков от обесценения. Справедливая стоимость финансовых активов по ССЧПУ и ССЧПСД определяется в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее - «МСФО (IFRS) 13»). Прибыль или убыток от изменения справедливой стоимости признается в отчете о прибылях или убытках для ССЧПУ и в составе прочего совокупного дохода для ССЧПСД до момента выбытия этих инструментов.

Вложения в долевыми ценные бумаги, по которым отсутствуют котировки на активном рынке и чья справедливая стоимость не может быть надежно оценена, отражаются по себестоимости за вычетом убытков от обесценения, определенных на конец каждого отчетного периода. Эти инвестиции учитываются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 9. Группа классифицировала данные инвестиции в долевыми инструментами как ССЧПСД, поскольку они представляют собой инвестиции, которые Группа планирует удерживать в долгосрочной перспективе из стратегических целей.

Группа использует производные финансовые инструменты (деривативы), в том числе валютные форвардные контракты, процентные свопы и валютные свопы, для управления риском изменения процентной ставки и валютным риском. Все производные финансовые инструменты (деривативы), классифицируемые как предназначенные для торговли, учитываются по справедливой стоимости через прибыль или убыток и не предназначены для учета хеджирования.

Оценка ожидаемых кредитных убытков (далее – «ОКУ») – определения

ОКУ представляют собой оценку приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенных с учетом вероятности (т.е., средневзвешенное значение кредитных убытков, определенное с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в течение определенного промежутка времени в качестве весовых коэффициентов). Оценка ОКУ должна отражать объективный расчет величины убытков и определяться в ходе анализа диапазона возможных сценариев.

Для оценки ОКУ Группа использует четыре основных показателя, а именно:

- *Задолженность на момент дефолта (далее – «EAD»)* – оценочная величина кредитных требований, подверженных риску на дату дефолта с учетом ожидаемого изменения величины кредитных требований после отчетной даты, в том числе связанного с выплатами по основному долгу и процентам, и ожидаемого использования кредитных линий.
- *Вероятность дефолта (далее – «PD»)* – оценочное значение вероятности наступления дефолта в течение определенного промежутка времени.
- *Потери в случае дефолта (далее – «LGD»)* – оценочная величина убытков в результате наступления дефолта, основанная на разнице в суммах договорных денежных потоков к получению и денежных потоков, которые рассчитывает получить кредитор, в том числе в результате реализации заложенного имущества. Как правило, данная величина выражается в процентах от EAD.
- *Ставка дисконтирования* – инструмент для дисконтирования величины ожидаемого убытка до приведенной стоимости на отчетную дату. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (далее – «ЭПС») по финансовому инструменту или приближенную к ней ставку.

Дефолтные и кредитно-обесцененные активы

Финансовый актив является просроченным, или кредитно-обесцененным, если он удовлетворяет одному или нескольким из следующих критериев:

Применительно к ссудам, выданным клиентам:

- Заемщик просрочил платежи по договору более чем на 90 дней;
- Банк реализовал часть задолженности заемщика, понеся при этом финансовые потери;
- вынужденная реструктуризация кредита, которая обусловлена ухудшением платежеспособности заемщика;
- Смерть заемщика (в случае кредитов физическим лицам);
- Частичное или полное списание заложенности заемщика, связанное с ухудшением его финансового положения.

Для прочих финансовых активов, долговых ценных бумаг и средств банков:

- Контрагент или эмитент с рейтингом С или ниже, согласно данным глобальных рейтинговых агентств;
- Контрагент или эмитент просрочен более чем на 30 дней;
- Контрагент или эмитент имеет значительное ухудшение операционных результатов.

Значительное увеличение кредитного риска (далее – «ЗУКР»)

Оценка на предмет ЗУКР проводится на индивидуальной и коллективной основе. Оценка на предмет ЗУКР по индивидуально значимым займам проводится на индивидуальной основе путем отслеживания перечисленных ниже событий и обстоятельств. Департамент рисков Группы регулярно отслеживает и анализирует критерии, используемые для определения ЗУКР.

Группа приходит к выводу о наличии ЗУКР по финансовому инструменту при условии удовлетворения одного или нескольких количественных, качественных или вспомогательных критериев, перечисленных ниже:

Применительно к ссудам, выданным клиентам:

- Увеличение вероятности дефолта в течение оставшегося срока действия по сравнению с определенными пороговыми значениями;
- Просрочка платежа от 30 до 90 дней;
- Внешние факторы влияющие на платежеспособность отдельных групп физических лиц (такие, как природные катаклизмы, закрытие градообразующего предприятия в регионе и т.п.).

Для прочих финансовых активов, долговых ценных бумаг и средств в банках:

- Ухудшение рейтинга контрагента или эмитента на 4 ступени;
- Ухудшение рейтинга контрагента или эмитента до CCC+, согласно данным глобальных рейтинговых агентств;
- Ухудшение операционных результатов контрагента или эмитента.

Оценка ОКУ – описание методов оценки

Общий принцип

Применительно к финансовым активам, не отнесенным к категории приобретенных или созданных кредитно-обесцененных (далее – «ПСКО»), ОКУ как правило оцениваются на основании риска дефолта на протяжении одного или двух разных периодов в зависимости от наличия значительного увеличения кредитного риска заемщика в общей модели оценки ОКУ с распределением инструментов по трем категориям:

Стадия 1: группа финансовых инструментов, кредитный риск по которым значительно не увеличился с момента первоначального признания. Резервы по данной группе создаются в размере ОКУ за 12 месяцев, а процентные доходы рассчитываются на основе валовой балансовой стоимости финансового актива.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение) (в миллионах Казахстанских тенге)

Стадия 2: группа финансовых инструментов, кредитный риск по которым значительно увеличился с момента первоначального признания. Резервы по данной группе создаются в размере ОКУ за весь срок, а процентные доходы рассчитываются на основе валовой балансовой стоимости финансового актива.

Стадия 3: группа кредитно-обесцененных финансовых инструментов, резервы по которым создаются в размере ОКУ за весь срок, а процентные доходы начисляются на основе амортизированной стоимости, за вычетом резервов под обесценение.

Применительно к финансовым активам, отнесенным к категории ПСКО, ОКУ во всех случаях оцениваются за весь срок (Стадия 3), и на отчетную дату Группа отражает исключительно накопленные изменения в ожидаемых кредитных убытках за весь срок с даты их первоначального признания.

Группа оценивает кредитно-обесцененные кредиты на индивидуальной основе.

На коллективной основе Группа оценивает следующие типы кредитов: массовые розничные займы, прочие кредиты физическим лицам и кредиты, выданные предприятиям малого и среднего бизнеса (далее – «МСБ»). Данный подход предполагает разделение портфеля на однородные сегменты с учетом данных о заемщиках, включая данные о нарушении платежных обязательств и убытках за прошлые периоды, а также прогнозную макроэкономическую информацию.

Влияние макроэкономических факторов и макроэкономические сценарии

При определении суммы обесценения Группа использует прогнозную информацию, основанную на макроэкономических моделях, что приводит к корректировке вероятности дефолта. Для прогноза реализации макроэкономических параметров в будущем, Группа использует три сценария событий: базовый, оптимистический и пессимистический сценарий. При выполнении расчетов, двум последним сценариям отводится вес по 18% и 29% (31 декабря 2024 г.: 18% и 29%). Вес базового сценария в расчетах оценивается в 53% (31 декабря 2024 г.: 53%). В отношении каждого сценария в качестве входящих данных для макроэкономической модели используются значения соответствующих макроэкономических переменных, которые в дальнейшем применяются для корректировки исходных параметров.

Перечень макроэкономических параметров

- Изменение номинального обменного курса доллара США/тенге;
- Изменение базовой ставки тенге.

Оценка ОКУ – описание методов оценки

Принципы оценки на индивидуальной основе. Оценка ОКУ на индивидуальной основе осуществляется путем сопоставления оценочных значений кредитных убытков при различных сценариях развития событий и вероятности возникновения таких событий. Группа определяет три возможных сценария применительно к каждому кредиту.

Принципы оценки на коллективной основе. Для определения категории кредита и оценки резерва под кредитные убытки на коллективной основе Группа распределяет кредиты по сегментам на основании схожих характеристик кредитного риска таким образом, чтобы подверженность риску по кредитам в группе была однородной.

Схожие характеристики кредитного риска включают тип продукта и размер кредита.

Для расчета ОКУ используются два вида PD: в течение 12 месяцев и за весь срок:

- PD в течение 12 месяцев – оценочная вероятность наступления дефолта в течение последующих 12 месяцев (либо в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если данный срок составляет менее 12 месяцев). Данный параметр используется для расчета ОКУ за 12 месяцев. PD в течение 12 месяцев оценивается на основе последних доступных данных о дефолтах за прошлые периоды и корректируется с учетом прогнозной информации;
- PD за весь срок – оценочная вероятность наступления дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Данный параметр используется для расчета ОКУ за весь срок. PD за весь срок оценивается на основе последних доступных данных о дефолтах за прошлые периоды и корректируется с учетом прогнозной информации.

Для расчета PD за весь срок Группа использует различные статистические методы в зависимости от сегмента и типа продукта, например, метод экстраполяции PD в течение 12 месяцев на основе матриц миграции, построение кривых PD за весь срок на основе данных о дефолтах за прошлые периоды, и модель интенсивности дефолтов.

LGD представляет собой прогнозируемую Группой величину убытков по дефолтным кредитам, оцененным на коллективной основе, с учетом последних доступных статистических данных о погашениях.

Применительно к кредитам, обеспеченным объектами недвижимости, денежными средствами и ликвидными ценными бумагами, Группа рассчитывает LGD на основе определенных характеристик обеспечения, например, его стоимости, величины скидок при продаже в прошлые периоды.

Модификация ссуд, предоставленных клиентам

Группа модифицирует ссуды, предоставленные клиентам с временными финансовыми трудностями, для того, чтобы позволить заемщику восстановить платежеспособность. Модификация ссуд предоставляется в форме краткосрочного пересмотра условий займа и может включать снижение процентной ставки, уменьшение суммы ежемесячных платежей, продление срока займа или сочетание этих мер, не приводящих к прекращению признания финансового актива. После периода восстановления применяются договорные условия, действующие до модификации. Период восстановления согласован в условиях модификации, но в большинстве случаев установлен на 6 месяцев.

Модификация займа предоставляется только один раз и только заемщикам с просрочкой менее 90 дней на дату модификации при наличии достаточных оснований для поддержки восстановления займа. В течение периода восстановления такие модифицированные займы классифицируются в Стадию 3 с соответствующим увеличением резерва на убытки. После периода восстановления такие модифицированные займы распределяются в соответствующую категорию обесценения на основе количества дней просрочки и методологии просроченной задолженности и обесценения.

Реструктуризация ссуд, предоставленных клиентам

Группа реструктурирует ссуды неплатежеспособных заемщиков, предоставляя беспроцентный график погашения. Новый график кредита имеет аннуитетную структуру без льготного периода. Займы, которые были реструктурированы после прекращения признания, считаются ПСКО (обесцененными приобретенными или выданными кредитами). Разница признается как прибыль или убыток от прекращения признания в той мере, в какой убыток от обесценения еще не был признан. Группа относит реструктурированные кредиты к Стадии 3 на срок не менее 1 года, если условия такого кредита не были пересмотрены иным образом и не классифицированы как ПСКО.

Прекращение признания финансовых активов

Признание финансового актива прекращается, только тогда, когда истекло право на получение денежных потоков от актива или Группа передала другой стороне практически все риски и выгоды, связанные с активом. На момент прекращения признания финансового актива в полной мере разница между балансовой стоимостью актива и полученной суммой и суммой к получению, а также накопленный доход или расход, признанный в прочем совокупном доходе и накопленный в капитале, признается в прибылях или убытках в качестве расходов по созданию резервов. На момент прекращения признания финансового актива не в полной мере Группа распределяет предыдущую балансовую стоимость финансового актива между частью, которую он продолжает признавать, и частью, которую он больше не признает, на основе относительной справедливой стоимости этих частей на дату передачи.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, включая средства банков, средства клиентов, выпущенные долговые ценные бумаги, субординированный долг, торговые обязательства и прочие финансовые обязательства, первоначально признаются по справедливой стоимости. В дальнейшем прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости и разница между балансовой стоимостью и стоимостью погашения признается в консолидированном отчете о прибылях или убытках в течение периода заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки как компонента процентного расхода.

Прекращение признания финансовых обязательств

Группа прекращает признание финансовых обязательств только в случае их погашения, аннулирования или истечения срока требования по ним. Когда существующее финансовое обязательство заменяется другим обязательством перед тем же кредитором на существенно других условиях, или условия существующего обязательства существенно меняются, то такой обмен или изменение учитываются как списание первоначального обязательства и признание нового обязательства. Разница между балансовой стоимостью финансового обязательства, признание которого прекращается, и уплаченным или причитающимся к уплате вознаграждением признается в консолидированном отчете о прибылях или убытках.

Признание процентных доходов и расходов

Финансовые активы включают такие продукты, как потребительские кредиты, бизнес кредиты, BNPL (рассрочка) и автокредиты, ценные бумаги и депозиты, размещенные в банках. Процентный доход от финансового актива признается, когда существует вероятность получения Группой экономических выгод и сумма дохода может быть надежно оценена.

Процентные доходы и расходы признаются по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Метод эффективной процентной ставки – это метод расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства (или группы финансовых активов или финансовых обязательств) и распределения процентных доходов или процентных расходов на соответствующий период.

Эффективная процентная ставка — это ставка, которая точно дисконтирует предполагаемые будущие денежные выплаты или поступления (включая все уплаченные или полученные комиссии, которые составляют неотъемлемую часть эффективной процентной ставки, затраты по сделке и другие премии или скидки) в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента или (где применимо) более короткий период по сравнению с валовой балансовой стоимостью.

Проценты, полученные по активам, оцениваемым по справедливой стоимости, классифицируются как процентные доходы.

Все прочие сборы и комиссии признаются в соответствии с МСФО (IFRS) 15.

Признание доходов

Чистый комиссионный доход Группы состоит из комиссионного дохода, полученного от каждого нашего сегмента, который учитывается в соответствии с МСФО (IFRS) 15, за вычетом вознаграждений (rewards). МСФО (IFRS) 15 требует применения «пятиэтапного» процесса для определения подходящего способа и сроков признания выручки. Следующая учетная политика описывает каждый из этих этапов для наших существенных источников дохода.

Комиссионные доходы, полученные от сегмента Payments включают транзакционные доходы (от партнеров и от розничных клиентов) и членские доходы.

- *Транзакционные доходы:*

- Транзакционный доход, полученный от партнеров, формируется в соответствии с договором на оказание услуг по обработке платежей. Обязанность к исполнению Группы заключается в обработке платежей, осуществляемых продавцами или от продавцов, а стоимость транзакции определяется как процент от стоимости товаров или услуг, продаваемых продавцами и/или иным образом совершаемых потребителями и, следовательно, обрабатываемых через Kaspi.kz. Rewards (бонусы) учитываются как переменное вознаграждение, подлежащее выплате, и уменьшают цену сделки. Распределение цены сделки основано на относительных ценах обособленной продажи и на сделках, лежащих в основе каждой обязанности к исполнению. Выручка признается в момент обработки транзакции. Группа определила, что она является принципалом в отношении услуг по обработке платежей для продавцов, использующих платформу Kaspi Payments, поскольку она несет основную ответственность за выполнение договорных условий, так как она несет основную ответственность за качество услуг по обработке платежей и напрямую взаимодействует с розничным покупателем и торговцем. Кроме того, Группа имеет право по своему усмотрению устанавливать цену, которую она взимает с продавцов за указанные услуги. Таким образом, Группа признает выручку в размере валовой суммы согласованного вознаграждения, право на которое она ожидает получить в обмен на переданные услуги. Комиссия за транзакции от продавцов взимается за обработку платежных услуг, таких как оплата счетов для обычных бытовых нужд, оплата QR-кодом покупок как в Интернете, так и в магазине, B2B (Business to Business), а также обработку наших дебетовых карт и карт, выпущенных третьими лицами через Платформу Kaspi Payments.

- Транзакционный доход, полученный от клиентов, формируется в соответствии с договорами на обслуживание дебетовых платежных карт. Обязанностью к исполнению Группы является обработка платежей, инициированных розничными клиентами. Стоимость сделки определяется как процент от суммы платежа и распределяется по каждому обязательству к исполнению (обработке транзакции) отдельно. Выручка признается в момент обработки транзакции. Группа является заказчиком услуг по обработке платежей, связанных с использованием платформы Kaspi Payments розничными клиентами (держателями дебетовых карт). В результате выручка признается на валовой основе, поскольку Группа несет основную ответственность за выполнение обработки платежей на своей собственной платежной платформе и имеет право по своему усмотрению устанавливать цену на услуги по обработке платежей розничному клиенту, независимо от затрат, возникающих в тех случаях, когда Группа использует других платежных посредников. Комиссия за транзакции от клиентов, использующих платформу Kaspi Payments, взимается за обработку платежных услуг, таких как транзакции по дебетовым картам и P2P-платежи на карты других банков. При использовании сторонних платежных платформ или сетей (например, Visa/Mastercard) Группа является агентом по оказанию услуг по обработке платежей розничным клиентам (держателям дебетовых карт), и, следовательно, выручка признается на нетто основе, поскольку Группа не несет основной ответственности за выполнение обработки платежей на платежных платформах/сетях третьих лиц и не имеет права по своему усмотрению устанавливать цену за услуги обработки платежей розничному клиенту на сторонних платежных платформах/сетях. Комиссия за транзакцию от клиентов, использующих стороннюю платежную платформу, взимается за обработку транзакций по дебетовым картам.

- *Доход от членских взносов* формируется за счет годовых и ежемесячных взносов, заработанных в течение периода. Доходы от членских взносов распределяются и признаются в течение срока действия соответствующего членства линейным методом. Членские взносы вносятся ежемесячно или вносятся авансом в начале соответствующего периода членства розничными покупателями и продавцами за доступ к различным сервисам Kaspi.kz. Членство подлежит отмене и не подлежит возврату.

Комиссионные доходы *Marketplace* включает комиссии продавцов, уплачиваемые продавцами из нашего «ЗР» marketplace бизнеса, включая Marketplace платформу Hepsiburada, Kaspi Travel, а также комиссий за рекламу и доставку, совершенных как во время онлайн-покупок, так и в магазинах. Также входят доходы от Kolesa Group, крупнейшей платформы объявлений об автомобилях и недвижимости в Казахстане, автомобильного рынка Autoelon.uz, члена Kolesa Group в Узбекистане, и мобильного приложения для объявлений в республике Азербайджан, ООО Digital Classifieds.

- *Доход от комиссий «ЗР» - marketplace бизнеса* генерируется через продавцов, в данном случае наших клиентов, которые продают свои продукты и услуги напрямую розничным потребителям через Суперприложение Kaspi.kz и Marketplace платформу Hepsiburada в соответствии с договорами с Группы. Содействие передаче продуктов и услуг через Суперприложение Kaspi.kz и Marketplace платформу Hepsiburada от продавца розничному потребителю считается обязанностью к исполнению Группы, и цена сделки обычно определяется как процент от стоимости товаров или услуг, продаваемых торговцем розничному потребителю. Rewards (бонусы) учитываются как переменное вознаграждение, подлежащее выплате, и уменьшают цену сделки. Цена сделки по поставке определяется в соответствии с действующими тарифами на доставку. Распределение цены сделки основано на относительной цене обособленной продажи услуги по сделке, лежащей в основе каждой обязанности к исполнению. Группа признает выручку от продавца, когда розничный покупатель получает контроль над продуктами или услугами продавца. Группа является агентом в сделке между продавцом и розничным потребителем, поскольку Группа не получает контроля над указанным товаром или услугой до их передачи розничному потребителю, не имеет права по своему усмотрению устанавливать цены на указанный товар или услуги и не несет основной ответственности за выполнение обязательства по предоставлению указанного товара или услуги. Выручка признается на нетто основе в тот момент, когда розничный покупатель получает контроль над продуктами или услугами продавца. Группа является основным получателем дохода от поставок, поскольку несет основную ответственность за выполнение обязательств и имеет право устанавливать тарифы.

Коммиссионные доходы Fintech:

- Комиссии за банковские услуги составляют основную часть доходов от комиссий в сегменте Fintech и признаются в рамках договоров о банковских услугах с розничными клиентами, в данном случае с нашими клиентами. Обязательства Группы по данным соглашениям заключаются в предоставлении дополнительных отменяемых банковских услуг, выходящих за рамки стандартного обслуживания. К таким услугам относятся: доступ к широкой сети банкоматов Kaspi с бесплатным снятием наличных с лимитами, превышающими общие лимиты бесплатного снятия наличных; круглосуточная поддержка заемщиков; перевод сумм кредита между счетами клиентов Kaspi и возможность использовать эти средства для оплаты счетов, переводов и других операций через мобильное приложение; услуги SMS и мобильного push-уведомления/напоминания, связанные с кредитами; бесплатная выдача выписок/сертификатов по кредитам через мобильное приложение и другие услуги. Цена сделки определяется как фиксированная ежемесячная плата за доступ к этим услугам и распределяется на основе единого обязательства к исполнению в течение срока действия договоров о банковских услугах. Группа является принципалом по данным соглашениям, поскольку несет основную ответственность за выполнение обязательств по исполнению и имеет право по своему усмотрению устанавливать цены на услуги. В результате выручка признается на валовой основе в течение периода оказания услуг, обычно ежемесячно.

Розничный доход включает выручку от продажи потребительских товаров на Marketplace платформе Hepsiburada, выручка от операций с e-Grocery за продажу продуктов и соответствующую плату за доставку, а также выручку от операций с e-cars за продажу автомобилей. Розничный доход генерируется за счет продажи товаров напрямую покупателям через приложение Суперприложение Kaspi.kz и Marketplace платформу Hepsiburada, а также продавая автомобили через приложение Kolesa App. Выручка первоначально оценивается по сумме возмещения, право на которое организация ожидает получить за приобретенные товары, и признается в момент поставки, когда контроль над товарами перешел к покупателю, за вычетом оценок по скидкам на возврат, рекламным акциям. Группа является принципалом в сделке с конечным потребителем и получает валовой доход.

Rewards (бонусы) предназначены для изменения поведения клиентов и стимулирования ежедневного использования нашего Суперприложения. Клиенты Группы накапливают бонусы за покупки/транзакции, совершенные у продавцов, которые также являются клиентами Группы. Розничные клиенты могут использовать в дальнейшем заработанные бонусы (rewards) для будущих покупок/транзакций. Обязательства по выплате бонусов начисляются по сделкам как процент от цены сделки проданной продукции или оказанных услуг и учитываются в составе «Прочих обязательств» (Примечание 22). Kaspi бонусы не имеют срока действия и рассчитываются как 1 бонус = 1 тенге, бонусы Hepsiburada имеют переменный срок действия и учитываются как 1 бонус = 1 турецкая лира. Бонусы учитываются как переменное вознаграждение, выплачиваемое клиентам, и не предоставляют будущих существенных прав. Согласно МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» данные бонусы отражаются как уменьшение доходов. Для целей сегментной отчетности мы продолжаем учитывать вознаграждения как расходы на продажу и маркетинг и распределять их соответствующим образом.

Уставный капитал и эмиссионный доход

Взносы в уставный капитал отражаются по первоначальной стоимости. Безналичные взносы не включаются в уставный капитал до их реализации.

Расходы, напрямую связанные с выпуском новых акций, кроме случая объединения компаний, вычитаются из капитала, за вычетом любых связанных налогов на прибыль.

Выкупленные простые акции отражаются по первоначальной стоимости. В случае продажи этих выкупленных простых акций, разницу между ценой продажи и первоначальной стоимостью относят на эмиссионный доход (положительный) или на нераспределенную прибыль (отрицательный). В случае выбытия выкупленных простых акций балансовая стоимость уменьшается на сумму, уплаченную Группой при выкупе, при этом уставный капитал соответственно уменьшается на номинальную стоимость таких выкупленных акций, пересчитанную, где применимо, с учетом инфляции, а разница относится на нераспределенную прибыль.

Дивиденды по простым акциям отражаются как уменьшение в капитале в том периоде, в котором они были объявлены..

Резервы капитала

Резервы, отраженные в составе капитала (прочего совокупного дохода) в консолидированном отчете о финансовом положении Группы, включают резерв переоценки финансовых активов, к которому относятся изменения справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД и резерв под обесценение по долговым инструментам, оцениваемым по ССЧПСД, и резерв, курсовых разниц, используемый для отражения курсовых разниц, возникающих при пересчете чистых инвестиций в зарубежную деятельность.

Пенсионные и прочие обязательства

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан и Турции, где Группа ведет свою деятельность, пенсионные выплаты удерживаются в виде определенного процента из общих выплат работникам для перечисления в пенсионный фонд, при этом такая часть расходов по заработной плате удерживается у работника и перечисляется в пенсионный фонд от имени работника. Такие расходы признаются в консолидированном отчете о прибылях или убытках в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам. При уходе на пенсию все пенсионные выплаты производятся пенсионным фондом. Группа не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в государственной пенсионной системе Республики Казахстан. Кроме того, Группа не имеет льгот, предоставляемых работникам после выхода на пенсию, или иных существенных предоставляемых льгот, требующих начисления.

Области существенных оценок руководства и источники неопределенности оценок

В процессе подготовки консолидированной финансовой отчетности Группы руководство должно делать предположения, оценки и допущения в отношении балансовой стоимости активов и обязательств, которые не являются очевидными из других источников. Оценочные значения и лежащие в их основе допущения формируются исходя из прошлого опыта и прочих факторов, которые считаются уместными в конкретных обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Оценки и связанные с ними допущения регулярно пересматриваются. Изменения в оценках отражаются в том периоде, в котором оценка была пересмотрена, если изменение влияет только на этот период, либо в том периоде, к которому относится изменение, и в будущих периодах, если изменение влияет как на текущие, так и на будущие периоды.

Существенные допущения, использованные при применении учетной политики

Ниже перечислены существенные допущения помимо тех, где существует неопределенность в оценках (см. ниже), которые руководство Группы использовало при применении учетной политики Группы и которые наиболее существенно влияют на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности. Существенные суждения были сделаны в оценке бизнес-модели, значительном увеличении кредитного риска, используемых моделях и допущениях, которые описаны в Примечании 3 ниже.

Основные источники неопределенности в оценках

Ниже приведены основные допущения относительно будущего и другие основные источники неопределенности в оценках на конец отчетного периода, которые с большой долей вероятности могут приводить к существенным корректировкам балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года.

Значительное увеличение кредитного риска

Как поясняется в Примечании 3, величина ОКУ оценивается в сумме оценочного резерва, равного кредитным убыткам, ожидаемым в пределах 12 месяцев для активов 1-ой стадии или в течение всего срока для активов 2-ой и 3-ей стадий. Актив переходит во вторую стадию при значительном увеличении кредитного риска по нему с момента первоначального признания. В МСФО (IFRS) 9 не содержится определение значительного увеличения кредитного риска. При оценке значительности увеличения кредитного риска по отдельному активу Группа учитывает как качественную, так и количественную прогнозную информацию, которая является обоснованной и может быть подтверждена.

Включение прогнозной информации

При измерении ОКУ, Группа использует обоснованную прогнозную информацию, которая основана на предположениях относительно будущего движения различных экономических факторов и того, как эти факторы повлияют на кредитный риск. См. Примечание 30 для получения более подробной информации, включая анализ чувствительности расчетного уровня ОКУ к изменениям применяемой прогнозной информации.

Используемые модели и допущения

При оценке справедливой стоимости финансовых активов, а также при оценке ОКУ, Группа использует различные модели и допущения. При определении наиболее подходящей модели для каждого типа активов, а также для определения допущений, используемых в этих моделях, включая допущения, относящиеся к ключевым факторам кредитного риска, применяется суждение. Более подробная информация об ОКУ приведена в Примечании 30, а информация об оценке справедливой стоимости в Примечании 28.

Оценка справедливой стоимости

При оценке справедливой стоимости финансового актива или обязательства Группа использует наблюдаемые на рынке данные в той мере, в какой они доступны, и относит такие финансовые активы к инструментам Уровня 1 или Уровня 2. Если такие исходные данные Уровня 1 отсутствуют, Группа использует модели оценки для определения справедливой стоимости своих финансовых инструментов с соответствующей отнесением таких финансовых активов к инструментам Уровня 3. Дополнительные сведения об оценке справедливой стоимости см. в Примечании 28.

Группа считает, что учетная оценка, связанная с оценкой финансовых инструментов, когда отсутствуют котировочные рыночные цены, является основным источником неопределенности оценок в связи с тем, что: (i) она сильно подвержена изменениям из периода в период, поскольку она требует от руководства делать допущения по процентным ставкам, волатильности, курсам обмена, кредитному рейтингу контрагента, оценочным корректировкам и характеру сделок и (ii) влияние от изменения в оценках на активы, отраженные в консолидированном отчете о финансовом положении, а также на прибыли или убытки, может быть существенным.

Если бы руководство использовало другие допущения по процентным ставкам, волатильности, курсам обмена, кредитному рейтингу контрагента и оценочным корректировкам, это привело бы к большему или меньшему изменению в оценке стоимости финансовых инструментов, в случае отсутствия рыночных котировок, что оказало бы влияние на отраженный в отчетности чистый доход Группы.

Применение новых и пересмотренных стандартов

Новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО, выпущенные СМСФО, вступившие в силу в отношении текущего года

Приведенные ниже поправки к стандартам и интерпретациям стали применимы для Группы, начиная с 1 января 2025 г.:

Поправки к МСФО (IAS) 21 - «Влияние изменений валютных курсов»	1 января 2025 г.
Поправки к SASB - стандарты для повышения их международной применимости	1 января 2025 г.

Вышеуказанные стандарты и интерпретации были рассмотрены руководством Группы и признаны не оказывающими существенного влияния на настоящую консолидированную финансовую отчетность Группы.

Новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО, выпущенные СМСФО, которые были выпущены, но не вступившие в силу

На момент утверждения настоящей финансовой отчетности Группа не применяла следующие новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО, выпущенные СМСФО, которые были выпущены, но еще не вступившие в силу:

Новый или пересмотренный стандарт или интерпретация	Применимо к годовым отчетным периодам, начинающихся не ранее
Поправки к МСФО (IFRS 9) и МСФО (IFRS 7) к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов	1 января 2026 г.
Ежегодные усовершенствования МСФО — Том 11	1 января 2026 г.
МСФО (IFRS) 18 - «Представление и раскрытие в финансовой отчетности»	1 января 2027 г.
МСФО (IFRS) 19 - «Непубличные дочерние компании: раскрытие информации»	1 января 2027 г.

Руководство не ожидает, что применение стандартов, указанных выше, окажет существенное влияние на настоящую консолидированную финансовую отчетность Группы в последующие периоды.

4. Доходы

Доходы включают в себя комиссионные доходы, процентные доходы, розничный доход, rewards (бонусы), а также прочие доходы/(убытки). Rewards (бонусы), полученные клиентами Группы, вычитаются из дохода.

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
доходы	1,913,490	2,532,156	4,046,074
Комиссионные доходы	1,027,545	1,329,350	1,654,238
Процентные доходы	833,516	1,082,668	1,579,346
Розничный доход	68,807	163,134	850,127
Rewards (бонусы)	(39,578)	(54,225)	(55,887)
Прочие доходы	23,200	11,229	18,250

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Доходы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., представлены ниже:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Payments	478,684	587,097	658,726
Комиссионные доходы	368,925	458,953	510,763
Процентные доходы	109,759	128,144	147,963
Marketplace	448,223	732,943	1,931,472
Комиссионные доходы	375,189	562,283	974,269
Розничный доход	68,807	163,134	850,127
Процентные доходы	-	6,304	69,886
Прочие доходы	4,227	1,222	37,190
Fintech	1,026,721	1,281,827	1,542,934
Процентные доходы	723,757	955,528	1,383,465
Комиссионные доходы	283,991	316,292	178,409
Прочие (убытки)/доходы	18,973	10,007	(18,940)
Внутригрупповые операции	(560)	(15,486)	(31,171)
Доходы в разрезе сегментов	1,953,068	2,586,381	4,101,961
Rewards (бонусы)	(39,578)	(54,225)	(55,887)
ДОХОДЫ	1,913,490	2,532,156	4,046,074

Внутригрупповые операции представляют собой доход от комиссий Marketplace, который был компенсирован расходами на маркетинг за деятельность по привлечению автозаймов Fintech сегмента. За год, закончившийся 31 декабря 2024 и 2025 гг., внутригрупповые операции включают процентные доходы, полученные от платформ Marketplace и Payments, в связи с размещением свободных денежных средств на срочные депозиты в Банке, которые компенсируются процентными расходами Fintech.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., доходы Marketplace, относящиеся к Турции, включают комиссионные доходы на сумму 302,921 млн. тенге, розничный доход на сумму 638,164 млн. тенге, процентный доход на сумму 54,269 млн. тенге и прочие доходы в размере 36,238 млн. тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., rewards (бонусы), относящиеся к Турции, составили 12,763 млн. тенге.

Прочие доходы/(убытки) в основном возникают за счет чистой прибыли/(убытков) по операциям с иностранной валютой и финансовыми активами и обязательствами. За годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., чистая прибыль по денежной позиции составила ноль тенге, ноль тенге и 33,313 млн. тенге, соответственно. За годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., чистые доходы/(убытки) по операциям с иностранной валютой составили 10,892 млн. тенге, (11,983) млн. тенге и 2,746 млн. тенге, соответственно. За годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., чистые доходы/(убытки) по финансовым активам и обязательствам составил 4,385 млн. тенге, 21,329 млн. тенге и (27,785) млн. тенге, соответственно.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Комиссионные доходы и розничный доход представлены в таблице ниже в разбивке по срокам признания выручки:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Товары и услуги, передаваемые в определенный момент времени	786,267	1,151,887	2,281,618
Комиссионные доходы Payments – транзакционные доходы	342,271	426,470	474,775
Комиссионные доходы Marketplace	375,189	562,283	956,716
Розничный доход	68,807	163,134	850,127
Товары и услуги, передаваемые с течением времени	310,645	348,775	231,950
Комиссионные доходы Payments – членские взносы	26,654	32,483	35,988
Комиссионные доходы Marketplace – членские взносы	-	-	17,553
Комиссионные доходы Fintech – членские взносы	3,249	3,432	3,109
Комиссионные доходы Fintech – сборы за банковское обслуживание	280,742	312,860	175,300
ИТОГО КОМИССИОННЫЕ И РОЗНИЧНЫЕ ДОХОДЫ	1,096,912	1,500,662	2,513,568

Процентные доходы по видам деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., представлены ниже:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Процентные доходы по ссудам, предоставленным клиентам	623,706	862,405	1,359,389
Процентные доходы по прочим операциям	209,810	220,263	219,957
Итого процентные доходы	833,516	1,082,668	1,579,346

5. Информация по сегментам

Группа раскрывает свою деятельность по трем операционным сегментам.

В приведенных ниже таблицах отражена сводная информация по доходам и чистой прибыли каждого сегмента:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДОХОДЫ ПО СЕГМЕНТАМ	1,953,068	2,586,381	4,101,961
Payments	478,684	587,097	658,726
Marketplace	448,223	732,943	1,931,472
Fintech	1,026,721	1,281,827	1,542,934
Внутригрупповые операции	(560)	(15,486)	(31,171)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	848,770	1,056,834	1,067,707
Payments	308,901	381,607	433,001
Marketplace	247,955	348,400	279,773
Fintech	291,914	326,827	354,933

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Операционные сегменты определяются на основе того, как Группа ежедневно управляет бизнесом, а также типов предоставляемых продуктов и услуг. Операционные сегменты представляются в виде, соответствующем внутренним отчетам, которые проверяются и используются Правлением (которые определены как должностные лица, ответственные за принятие решений по операционной деятельности). Показателями операционной эффективности каждого операционного сегмента являются доход и чистая прибыль.

Себестоимость и операционные расходы, которые вычитаются из дохода включают процентные расходы и сборы (2023 г.: (478,010) млн. тенге; 2024 г.: (616,116) млн. тенге; 2025 г.: (763,964) млн. тенге) и расходы по созданию резервов (2023 г.: (79,634) млн. тенге; 2024 г.: (113,957) млн. тенге; 2025 г.: (150,798) млн. тенге), оба относятся к Fintech сегменту; себестоимость приобретенных товаров и услуг (2023 г.: (106,360) млн. тенге; 2024 г.: (239,383) млн. тенге; 2025 г.: (1,106,954) млн. тенге признаются в Marketplace сегменте.

Руководство считает, что другие расходы по сегментам не являются существенными для анализа нашей текущей деятельности.

Расходы по выплатам на основе акций признаются по разным сегментам.

В следующей таблице представлена сводная информация о расходах по выплатам на основе акций в разрезе сегментов:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ВЫПЛАТЫ НА ОСНОВЕ АКЦИЙ	(20,859)	(16,963)	(15,476)
Payments	(7,200)	(6,436)	(6,087)
Marketplace	(2,335)	(2,432)	(3,435)
Fintech	(11,324)	(8,095)	(5,954)

В следующих таблицах представлены данные о доходе, чистой прибыли и внеоборотных активах (за исключением финансовых инструментов, гудвила, отложенных налоговых активов и прочих финансовых активов) в разрезе географических рынков:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДОХОД ПО СЕГМЕНТАМ	1,953,068	2,586,381	4,101,961
Казахстан и другие	1,953,068	2,586,381	3,070,369
Турция	-	-	1,031,592
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	848,770	1,056,834	1,067,707
Казахстан и другие	848,770	1,056,834	1,160,725
Турция	-	-	(93,018)
		31 декабря 2024 г.	31 декабря 2025 г.
Внеоборотные активы		284,909	719,037
Казахстан и другие		284,909	371,170
Турция		-	347,867

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Географическими сегментами компании являются Казахстан и другие страны (включая Азербайджан и Украину) и Турция.

Географический рынок дохода основан на месте продажи. Внеоборотные активы определяются исходя из физического местонахождения активов на конец каждого года.

6. Себестоимость и операционные расходы

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
СЕБЕСТОИМОСТЬ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	(891,486)	(1,249,867)	(2,714,156)
Процентные расходы и сборы	(478,010)	(616,116)	(908,698)
Транзакционные расходы	(27,470)	(29,494)	(31,603)
Себестоимость товаров и услуг	(166,356)	(303,858)	(1,179,141)
Расходы на разработку технологий и продуктов	(88,657)	(109,553)	(208,580)
Расходы на продажи и маркетинг	(21,891)	(43,990)	(146,231)
Общие и административные расходы	(29,468)	(32,899)	(78,252)
Расходы по созданию резервов (Примечание 7)	(79,634)	(113,957)	(161,651)

Процентные расходы и сборы включают в себя процентные расходы по средствам клиентов, расходы по обязательному гарантированию розничных депозитов, комиссии за досрочное погашение задолженности по кредитным картам и процентные расходы по долговым ценным бумагам, включая субординированный долг и средства банков.

Транзакционные расходы в основном состоят из затрат, связанных с поступлением, обработкой и другими возможными способами совершения платежных транзакций. Данные расходы включают расходы, уплачиваемые платежным процессорам, платежным системам и различным поставщикам услуг.

Себестоимость товаров включает цену, уплаченную за потребительские товары, последующая продажа которых приносит розничный доход, включая скидки и субсидии поставщиков, списания и убытки от неликвидных запасов. Скидки включают в себя вознаграждение, полученное от определенных поставщиков, представляющее собой скидки на распроданные товары или товары, приобретенные у поставщика в течение определенного периода. Группа рассматривает эти скидки как снижение себестоимости запасов, если их размер поддается достоверному измерению. За годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., себестоимость товаров составила 49,922 млн. тенге, 125,588 млн. тенге и 756,052 млн. тенге, соответственно. Себестоимость товаров и услуг включает затраты, связанные с эксплуатацией розничной сети, круглосуточной поддержкой клиентов и коммуникацией с клиентами, упаковкой и доставкой товаров, а также другие расходы, которые могут быть отнесены к операционной деятельности Группы, связанные с предоставлением продуктов и услуг.

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)**
(в миллионах Казахстанских тенге)

Расходы на разработку продуктов и технологии включают в себя расходы, связанные с выплатой вознаграждения работникам и подрядчикам, которые были понесены в связи с исследованиями и разработкой новых и обслуживанием существующих продуктов и услуг, разработкой, проектированием, обработкой данных и обслуживанием наших продуктов и услуг, а также расходов на инфраструктуру. Расходы на инфраструктуру включают амортизацию серверов, сетевого оборудования, дата-центра, картоматов, постаматов и платежного оборудования, аренду, коммунальные услуги и другие расходы, необходимые для поддержки наших технологий и платформ. В совокупности эти затраты отражают инвестиции, которые мы делаем для того, чтобы предлагать нашим клиентам широкий спектр продуктов и услуг.

Расходы на продажи и маркетинг состоят в основном из расходов на онлайн и оффлайн-рекламу, расходов на продвижение продуктов и услуг, расходов на персонал и прочих расходов, которые возникают непосредственно при привлечении или удержании потребителей и продавцов. Эти расходы также включают в себя нашу благотворительную и спонсорскую деятельность.

Общие и административные расходы состоят в основном из расходов, понесенных для оказания поддержки нашему бизнесу, включая юридические, кадровые, финансовые услуги, услуги по управлению рисками, соблюдению нормативных требований, плату за управленческие, профессиональные услуги, обслуживание офисных помещений и других вспомогательных функций.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., себестоимость и операционные расходы, относящиеся к Турции, включают процентные расходы и сборы на сумму 144,734 млн. тенге, себестоимость товаров и услуг на сумму 767,466 млн. тенге, расходы на разработку технологии и продуктов на сумму 62,324 млн. тенге, расходы на продажи и маркетинг на сумму 84,240 млн. тенге, общие и административные расходы на сумму 38,551 млн. тенге.

Процентные расходы и сборы по видам деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., представлены ниже:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Процентные расходы			
Процентные расходы, относящиеся к финансированию ссуд, предоставленным клиентам	(292,649)	(412,666)	(539,765)
Процентные расходы по прочим операциям	(185,361)	(203,450)	(286,084)
Общие процентные расходы	(478,010)	(616,116)	(825,849)
Сборы за досрочное погашение задолженности по кредитным картам	-	-	(82,849)
Общие процентные расходы и сборы	(478,010)	(616,116)	(908,698)

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Вознаграждения работникам, амортизационные расходы и расходы по операционной аренде представлены следующим образом:

	2023 г.			2024 г.			2025 г.		
	Вознагра- ждения работни- кам	Амортиза- ционные расходы	Операци- онная аренда	Вознагра- ждения работни- кам	Амортиза- ционные расходы	Операци- онная аренда	Вознагра- ждения работни- кам	Амортиза- ционные расходы	Операци- онная аренда
Себестоимость товаров и услуг	(23,522)	(237)	(1,268)	(29,114)	-	(1,319)	(79,644)	-	(1,553)
Расходы на разработку продуктов и технологии	(43,344)	(21,727)	(3,899)	(54,887)	(24,769)	(5,714)	(87,330)	(66,919)	(9,708)
Расходы на продажи и маркетинг	(2,024)	-	(144)	(2,947)	-	(163)	(6,939)	-	(303)
Общие и Административные расходы	(17,436)	(3,590)	(471)	(17,574)	(4,065)	(975)	(38,623)	(11,333)	(3,168)
Итого	(86,326)	(25,554)	(5,782)	(104,522)	(28,834)	(8,171)	(212,536)	(78,252)	(14,732)

Расходы по выплатам на основе акций признаются по функциям, в которых работают получатели выплат.

В следующей таблице представлен анализ расходов по выплатам на основе акций по функциям за указанные периоды:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ВЫПЛАТЫ НА ОСНОВЕ АКЦИЙ	(20,859)	(16,963)	(15,476)
Себестоимость товаров и услуг	(1,747)	(1,342)	(1,093)
Расходы на разработку продуктов и технологии	(10,410)	(10,070)	(10,658)
Расходы на продажи и маркетинг	(686)	(542)	(516)
Общие и административные расходы	(8,016)	(5,009)	(3,209)

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

7. Расходы по созданию резервов

Информация о движении резервов под обесценение представлена следующим образом:

	Ссуды, предоставленные клиентам				Средства в банках	Финансовые активы, учитываемые по ССЧПСД				Денежные средства и их эквиваленты	Прочие активы	Условные обязательства	Итого
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	ПСКО	Стадия 1	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Стадия 1	Стадия 3	Стадия 1		
Резервы под обесценение по состоянию на 31 декабря 2022 г.	67,604	11,785	135,313	-	6	82	656	-	3	7,794	39	223,282	
Изменения в резервах													
-Перевод в Стадию 1	15,923	(1,448)	(14,475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 2	(10,396)	16,184	(5,788)	-	-	(1)	1	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 3	(25,126)	(5,745)	30,871	-	-	-	(530)	530	-	-	-	-	-
Чистые изменения, обусловленные изменением параметров кредитного риска	(25,885)	(2,531)	61,320	261	-	5	31	606	20	2,060	(4)	35,883	
Новые активы выпущенные	75,077	-	-	-	-	28	-	-	-	-	-	75,105	
Активы погашенные (за исключением списаний)	(37,258)	(1,955)	(12,662)	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,875)	
Эффект от модификации	-	-	20,521	-	-	-	-	-	-	-	-	20,521	
Итого эффект на консолидированный отчет о прибылях или убытках	11,934	(4,486)	69,179	261	-	33	31	606	20	2,060	(4)	79,634	
Списания, за вычетом восстановлений	-	-	(49,055)	-	-	-	-	-	-	(4,214)	-	(53,269)	
Курсовая разница	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	
На 31 декабря 2023 г.	59,939	16,290	166,042	261	6	114	158	1,136	23	5,640	35	249,644	

Чистые изменения, возникшие в результате изменения параметров кредитного риска, включают уменьшение резервов в связи с частичным погашением кредитов.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение) (в миллионах Казахстанских тенге)

По состоянию на 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., резерв по ожидаемым кредитным убыткам по финансовым активам, учитываемым по ССЧПСД, на сумму 1,408 млн. тенге, 1,178 млн. тенге и 816 млн. тенге, соответственно, включается в «Резерв/(дефицит) переоценки финансовых активов» в капитале.

Реклассификация финансовых активов из финансовых активов, учитываемых по ССЧПСД, в прочие активы относится к облигациям, срок погашения которых истек, но которые не были погашены по состоянию на 31 декабря 2022 г.

	Ссуды, предоставленные клиентам				Средства в банках	Финансовые активы, учитываемые по ССЧПСД			Денеж- ные средства и их эквива- ленты	Прочие активы	Условные обязатель- ства	Итого
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	ПСКО	Стадия 1	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Стадия 1	Стадия 3	Стадия 1	
Резервы под обесценение по состоянию на 31 декабря 2023 г.	59,939	16,290	166,042	261	6	114	158	1,136	23	5,640	35	249,644
Изменения в резервах												
-Перевод в Стадию 1	27,424	(3,919)	(23,505)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 2	(11,051)	20,608	(9,557)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 3	(25,149)	(7,250)	32,399	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые изменения, обусловленные изменением параметров кредитного риска	(27,598)	(1,896)	65,061	1,924	1	195	(18)	(549)	19	3,909	(35)	41,013
Новые активы выпущенные	86,095	-	-	-	-	142	-	-	-	-	-	86,237
Активы погашенные (за исключением списаний)	(32,139)	(1,455)	(13,333)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,927)
Эффект от модификации	-	-	33,634	-	-	-	-	-	-	-	-	33,634
Итого эффект на консолидированный отчет о прибылях или убытках	26,358	(3,351)	85,362	1,924	1	337	(18)	(549)	19	3,909	(35)	113,957
Списания, за вычетом восстановлений	-	-	(56,973)	-	-	-	-	-	-	(979)	-	(57,952)
Курсовая разница	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
На 31 декабря 2024 г.	77,521	22,378	193,759	2,185	7	451	140	587	42	8,570	-	305,640

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Ссуды, предоставленные клиентам				Средства в банках	Финансовые активы, учитываемые по ССЧПСД			Денеж- ные средства и их эквива- ленты	Прочие активы	Условные обязатель- ства	Итого
	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	ПСКО		Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3				
Резервы под обесценение по состоянию на 31 декабря 2024 г.	77,521	22,378	193,759	2,185	7	451	140	587	42	8,570	-	305,640
Изменения в резервах												
-Перевод в Стадию 1	31,006	(3,095)	(27,911)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 2	(11,830)	18,565	(6,735)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Перевод в Стадию 3	(26,981)	(13,731)	40,712	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые изменения, обусловленные изменением параметров кредитного риска	(39,150)	3,189	118,230	(702)	1	(42)	(81)	(166)	4	3,600	-	84,883
Новые активы выпущенные	78,682	-	-	-	-	22	-	-	-	-	-	78,704
Активы погашенные (за исключением списаний)	(35,531)	(1,966)	(12,576)	-	-	(95)	-	-	-	-	-	(50,168)
Эффект от модификации	-	-	48,232	-	-	-	-	-	-	-	-	48,232
Итого эффект на консолидированный отчет о прибылях или убытках	4,001	1,223	153,886	(702)	1	(115)	(81)	(166)	4	3,600	-	161,651
Списания, за вычетом восстановлений	-	-	(85,959)	-	-	-	-	-	-	-	-	(85,959)
При приобретении дочерней компании	539	856	2,783	-	-	-	-	-	-	(162)	-	4,016
Прочие изменения	(94)	(135)	(582)	-	-	-	-	-	-	450	-	(361)
Курсовая разница	-	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	105
На 31 декабря 2025 г.	74,162	26,061	270,058	1,483	8	336	59	421	46	12,458	-	385,092

8. Налог на прибыль

Группа составляет расчеты по налогу за текущий период на основании данных налогового учета, осуществляемого согласно требованиям соответствующего налогового законодательства Республики Казахстан, Республики Азербайджан, Украины, Узбекистан и Турции, где работает Компания и ее дочерние компании, которые могут отличаться от стандартов бухгалтерского учета МСФО, выпущенных СМСФО.

В связи с тем, что некоторые виды расходов не учитываются для целей налогообложения, а также ввиду наличия необлагаемого налогом дохода у Группы возникают определенные постоянные налоговые разницы.

Отложенный налог отражает чистый налоговый эффект от временных разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы, в основном, связаны с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью некоторых активов.

Отложенные налоговые обязательства включают:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Резервы по отпускам, начисленные бонусы и выплаты на основе акций	1,242	994	5,224
Перенесенные налоговые убытки	-	-	4,827
Основные средства и нематериальные активы	(4,012)	(5,369)	(66,036)
Прочее	527	48	3,883
Чистый резерв по налоговым активам и льготам	-	-	(18,665)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(2,243)	(4,327)	(70,767)

В 2025 г. Группа признала отложенные налоговые обязательства в отношении нематериальных активов, идентифицированных в рамках учета объединения бизнеса (Примечание 32).

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Соотношение между чистой прибылью до налогообложения и расходами по уплате налогов представлено следующим образом:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Чистая прибыль до налогообложения	1,022,004	1,282,289	1,331,918
Налог по установленной ставке 20%	(204,400)	(256,458)	(266,384)
Влияние различных налоговых ставок, действующих в других юрисдикциях	-	-	3,428
Необлагаемый доход	38,038	36,797	34,038
Невычитаемые расходы	(6,872)	(5,794)	(7,600)
Дополнительный налог, возникающий в результате изменений в налоговом законодательстве.	-	-	(13,996)
Использованные налоговые убытки и льготы	-	-	1,231
Влияние неучтенных отложенных налогов и корректировок на инфляцию	-	-	(17,229)
Корректировка текущего налога предыдущих периодов, признанная в отчетном периоде	-	-	2,301
Расход по налогу на прибыль	(173,234)	(225,455)	(264,211)
Расход по текущему налогу на прибыль	(174,196)	(223,371)	(197,771)
(Расход)/возмещение по отложенному налогу на прибыль	962	(2,084)	(66,440)
Расход по налогу на прибыль	(173,234)	(225,455)	(264,211)

Необлагаемый доход состоял из процентного дохода по государственным и иным квалифицированным ценным бумагам в соответствии с налоговым законодательством. Ставка по налогу составляет 20% в Казахстане и Азербайджане, 18% в Украине, 15% в Узбекистане и 25% в Турции.

В течение отчетного периода в налоговое законодательство были внесены поправки, предусматривающие введение дополнительного корпоративного подоходного налога, применимого к определенным категориям доходов. Это изменение носило разовый характер и относится только к 2025 г.

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Чистые отложенные налоговые обязательства:			
Баланс на 31 декабря	(3,205)	(2,243)	(4,327)
Изменение отложенного налога на прибыль, отражаемое в составе прибыли или убытка	962	(2,084)	(606)
Приобретение дочерней компании	-	-	(65,834)
На конец периода	(2,243)	(4,327)	(70,767)

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

9. Прибыль на акцию

Прибыль на акцию определяется путем деления прибыли или убытка, относящихся акционерам Компании, на средневзвешенное количество простых акций, находящихся в обращении в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 г. Для целей расчета разводненной прибыли на акцию Группа учитывает разводняющий эффект от выплат на основе акций.

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Компании	841,351	1,039,739	1,073,177
Средневзвешенное количество простых акций для расчета базовой прибыли на акцию	189,859,971	189,832,053	190,581,647
Средневзвешенное количество простых акций для расчета разводненной прибыли на акцию	192,062,409	191,430,283	191,900,721
Прибыль на акцию – базовая (тенге)	4,431	5,477	5,631
Прибыль на акцию – разводненная (тенге)	4,381	5,431	5,592

Сверка количества акций, используемых для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Средневзвешенное количество простых акций для расчета базовой прибыли на акцию	189,859,971	189,832,053	190,581,647
Количество потенциальных простых акций, относящихся к выплатам на основе акций	2,202,438	1,598,230	1,319,074
Средневзвешенное количество простых акций для расчета разводненной прибыли на акцию	192,062,409	191,430,283	191,900,721

10. Денежные средства и их эквиваленты

	2024 г.	2025 г.
Наличные средства в кассе	197,002	181,410
Текущие счета в других банках	108,246	153,554
Краткосрочные депозиты в других банках	314,222	137,126
Операции обратное РЕПО	-	431,053
Итого денежные средства и их эквиваленты	619,470	903,143

Наличные средства в кассе включают в себя остаток наличных средств в банкоматах, а также деньги в пути.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., текущие счета и краткосрочные депозиты в НБРК составляют 192,102 млн. тенге и ноль тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., справедливая стоимость обеспечения операций обратное РЕПО, классифицированные как денежные средства и их эквиваленты, составляет ноль тенге и 431,053 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., ограниченные депозиты, включенные в состав средств в банках с инвестиционным кредитным рейтингом (выше «BBB-») в пользу международных платежных систем, составили 35,114 млн. тенге и 34,935 млн. тенге, соответственно.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

В отчетном периоде НБРК повысил требования к обязательному остатку денежных средств по обязательствам Банка, выраженным в национальной и иностранной валюте, с 0-2% до 3.5% и с 1-3% до 10% соответственно.

11. Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты

Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты включают:

	2024 г.	2025 г.
Итого финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	1,489,682	1,155,282
Итого финансовые активы, оцениваемые по ССЧПУ	17,149	22,464
Итого финансовые активы по амортизированной стоимости	-	2,073
Итого инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	1,506,831	1,179,819

Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД:

	2024 г.	2025 г.
Долговые ценные бумаги	1,489,205	1,154,800
Долевые ценные бумаги	477	482
Итого финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	1,489,682	1,155,282

	Процентная ставка, %	2024 г.	Процентная ставка, %	2025 г.
Долговые ценные бумаги				
Облигации Министерства финансов РК	0.60-16.70	1,192,962	0.60-15.35	781,476
Суверенные долговые ценные бумаги иностранных государств	0.63-4.13	3,475	0.63-4.50	219,793
Корпоративные облигации	2.00-15.88	292,364	2.00-18.01	153,531
Дисконтные ноты НБРК	14.62	404	-	-
Итого долговые ценные бумаги		1,489,205		1,154,800

Долговые ценные бумаги классифицируются в соответствии с их внешними кредитными рейтингами, присвоенными международными рейтинговыми агентствами, такими как Standard and Poor's, Fitch и Moody's Investors Services, и классифицируются следующим образом:

	А- и выше	BBB+ до BBB-	BB+ до B-	Кредитный рейтинг не присвоен	Всего
Долговые ценные бумаги по состоянию на 31 декабря 2024 г.	36,415	1,373,391	4,957	74,442	1,489,205
Долговые ценные бумаги по состоянию на 31 декабря 2025 г.	243,391	867,166	2,395	41,848	1,154,800

Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПУ, включают:

	2024 г.	2025 г.
Инвестиционные фонды	-	21,717
Производные финансовые инструменты	17,149	747
Итого финансовые активы, оцениваемые по ССЧПУ	17,149	22,464

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)**
(в миллионах Казахстанских тенге)

По состоянию на 31 декабря 2025 г. финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включали свопы и споты на сумму 741 млн. тенге (2024 г.: 4,923 млн. тенге) с номинальной стоимостью 171,046 млн. тенге (2024 г.: 139,659 млн. тенге) и форварды на сумму 6 млн. тенге (2024: 12,226 млн. тенге) с номинальной стоимостью 262,794 млн. тенге (2024: 274,327 млн. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г., финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включали свопы и споты на сумму 1,571 млн. тенге (2024 г.: 133 млн. тенге) с номинальной стоимостью 170,715 млн. тенге (2024 г.: 139,696 млн. тенге) и форварды в размере 5,488 млн. тенге (2024 г.: 129 млн. тенге) с номинальной стоимостью 276,712 млн. тенге (2024 г.: 269,387 млн. тенге) и раскрыты в Примечании 22.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., инвестиционные ценные бумаги не были заложены или ограничены в обращении, за исключением облигаций Министерства финансов Республики Казахстан, нот НБРК и корпоративных облигаций, заложенных по соглашениям РЕПО с другими банками, на общую сумму 24,474 млн. тенге и ноль тенге, соответственно.

12. Ссуды, предоставленные клиентам

	2024 г.	2025 г.
Ссуды, предоставленные клиентам, брутто	6,042,443	7,543,926
За минусом резерва под обесценение (Примечание 7)	(295,843)	(371,764)
Итого ссуды, предоставленные клиентам	5,746,600	7,172,162

Все ссуды, предоставленные клиентам, выданные Группой, были определены в сегмент Fintech для целей внутренней сегментной отчетности.

Группа не предоставляла кредиты, которые по отдельности превышали 10% от капитала Группы.

Информация о движении резервов под обесценение по ссудам, предоставленным клиентам, за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., представлена в Примечании 7.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., в ссуды, предоставленные клиентам, включены начисленные проценты на сумму 68,558 млн. тенге и 106,348 млн. тенге, соответственно.

Ссуды, имеющие просроченную задолженность по основному долгу или начисленному вознаграждению более 90 дней, классифицируются как «неработающие ссуды». Данные займы были классифицированы в Стадию 3. Резерв под обесценение неработающих ссуд отражает общую сумму резервов Группы в процентах от неработающих ссуд. Учитывая, что коэффициент представляет собой резерв под обесценение по всем ссудам в процентах от неработающих ссуд, коэффициент может превышать 100%.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

В следующей таблице показаны неработающие ссуды Группы по сравнению с общей суммой резерва под обесценение по всем ссудам, предоставленным клиентам на указанные даты:

	Неработаю- щие ссуды, брутто	Итого резервы под обесценение	Итого резервы на неработаю- щие ссуды (брутто)
По состоянию на 31 декабря 2024 г.	327,730	295,843	90%
По состоянию на 31 декабря 2025 г.	466,845	371,764	80%

Расходы по созданию резервов по ссудам, предоставленным клиентам:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Расходы по созданию резервов по ссудам	(76,888)	(110,293)	(158,408)

Валовая балансовая стоимость и соответствующий резерв убытков по стадиям представлены следующим образом:

	Стадия 1 Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Стадия 2 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Стадия 3 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	ПСКО	Итого
Ссуды, предоставленные клиентам, брутто	5,447,804	86,251	485,252	23,136	6,042,443
За минусом резерва под обесценение	(77,521)	(22,378)	(193,759)	(2,185)	(295,843)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 г.	5,370,283	63,873	291,493	20,951	5,746,600

	Стадия 1 Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Стадия 2 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Стадия 3 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	ПСКО	Итого
Ссуды, предоставленные клиентам, брутто	6,691,163	129,800	703,082	19,881	7,543,926
За минусом резерва под обесценение	(74,162)	(26,061)	(270,058)	(1,483)	(371,764)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.	6,617,001	103,739	433,024	18,398	7,172,162

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)**
(в миллионах Казахстанских тенге)

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2024 и 2025 гг., Группа реструктурировала ссуды, предоставленные клиентам, которые были классифицированы как неработающие ссуды, на сумму 137,728 млн. тенге и 185,388 млн. тенге, соответственно, предоставив беспроцентный график погашения.

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2024 и 2025 гг., 58,615 млн. тенге и 103,119 млн. тенге реструктурированных займов были погашены, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, которые были реструктурированы и отнесены в Стадию 3 составили 94,556 млн. тенге и 145,302 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, которые были реструктурированы и отнесены в Стадию 2 составили 18,009 млн. тенге и 26,505 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, которые были реструктурированы и отнесены в Стадию 1 составили 15,364 млн. тенге и 27,653 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., Группа признала реструктурированные кредиты, как кредиты ПСКО с валовой балансовой стоимостью 23,136 млн. тенге и 19,881 млн. тенге, соответственно.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

13. Основные средства и нематериальные активы

	Земельные участки, здания и сооружения	Мебель и оборудова- ние	Нематери- альные активы	Незавер- шенное строитель- ство	Итого
По первоначальной/ переоцененной стоимости					
31 декабря 2023 г.	82,489	126,273	52,988	1,974	263,724
Приобретения	17,338	38,431	7,452	23,332	86,553
Выбытия	(1,705)	(3,348)	(709)	(2,635)	(8,397)
Приобретение дочерней компании	-	-	41,853	-	41,853
Перемещения	9,368	701	373	(10,442)	-
31 декабря 2024 г.	107,490	162,057	101,957	12,229	383,733
Приобретения	23,120	86,751	51,815	31,770	193,456
Выбытия	(691)	(11,005)	(15,484)	(64)	(27,244)
Приобретение дочерней компании	44,172	57,475	381,664	-	483,311
Перемещения	24,294	4,316	61	(28,671)	-
31 декабря 2025 г.	198,385	299,594	520,013	15,264	1,033,256
Накопленная амортизация и обесценение					
31 декабря 2023 г.	12,402	55,605	21,371	-	89,378
Начисления за год	3,560	20,426	4,618	-	28,604
Выбытия	(349)	(3,073)	(116)	-	(3,538)
Перемещения	1	(1)	-	-	-
31 декабря 2024 г.	15,614	72,957	25,873	-	114,444
Начисления за год	12,993	37,351	25,551	-	75,895
Выбытия	(462)	(7,561)	(2,452)	-	(10,475)
Приобретение дочерней компании	29,223	39,229	70,579	-	139,031
31 декабря 2025 г.	57,368	141,976	119,551	-	318,895
Чистая балансовая стоимость					
31 декабря 2025 г.	141,017	157,618	400,462	15,264	714,361
31 декабря 2024 г.	91,876	89,100	76,084	12,229	269,289

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., основные средства включали в себя полностью амортизированные основные средства стоимостью 34,742 млн. тенге и 41,895 млн. тенге, соответственно.

Политика переоценки Группы требует переоценки всего класса зданий, сооружений земельных участков каждые пять лет. В 2021 г. независимые оценщики провели переоценку зданий и сооружений Группы, и переоцененная стоимость приблизительно равна их балансовой стоимости.

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)**
(в миллионах Казахстанских тенге)

Справедливая стоимость зданий и сооружений была определена сравнительным методом, учитывающим цены по последним сделкам по аналогичной собственности. В оценке справедливой стоимости зданий и сооружений Группы, переоценка классифицируется как Уровень 3. В течение 2024 и 2025 гг., не было никаких перемещений между Уровнем 3 и другими уровнями оценки справедливой стоимости.

14. Гудвил

	2024 г.	2025 г.
По состоянию на 1 января	34,078	17,438
Приобретение дочерней компании	-	422,231
Предварительная корректировка учет	(16,640)	-
Гиперинфляция и влияние курсовых разниц	-	7,459
По состоянию на 31 декабря	17,438	447,128

Гудвил включает в себя:

	2024 г.	2025 г.
Hepsiburada	-	429,690
Другие	17,438	17,438
По состоянию на 31 декабря	17,438	447,128

Существенная генерирующая единица денежных средств

При проведении ежегодного теста проверки на обесценение возмещаемая сумма Hepsiburada рассчитывается на основе ее стоимости в процессе использования, оцененной как текущая стоимость прогнозируемых будущих денежных потоков. Прогнозируемые денежные потоки включают конкретные оценки на пятилетний период.

Темпы роста валовой стоимости товаров («GMV»), используемые для оценки денежных потоков за пять лет, основаны на прошлых результатах деятельности Hepsiburada и на стратегическом плане Группы. Темп роста определяется в номинальном выражении таким образом, чтобы соответствовать номинальным оценкам будущих денежных потоков.

Предположения, используемые для расчета средневзвешенной стоимости капитала («WACC»), основаны на внешних доступных данных. Ставка дисконтирования определяется в номинальном выражении таким образом, чтобы соответствовать номинальным оценкам будущих денежных потоков.

Расчетные денежные потоки после пятого года экстраполируются с использованием долгосрочного темпа роста («LTGR»), который определяется как геометрическое среднее темпа роста реального ВВП Турции.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Ключевые предположения включают в себя:

	2025 г.
Средний рост GMV	18.8%
WACC	19.7%
LTGR	3.5%

В настоящее время не существует разумно возможных изменений ключевых допущений, которые могли бы привести к тому, что балансовая стоимость любой генерирующей единицы превысила бы ее возмещаемую стоимость, за исключением средневзвешенной стоимости капитала (WACC), где увеличение на 1% при сохранении всех остальных допущений неизменным приведет к тому, что возмещаемая стоимость генерирующей единицы сравняется с ее балансовой стоимостью.

15. Запасы

	2024 г.	2025 г.
Товары	16,194	127,694
За минусом резерва под обесценение	(30)	(3,172)
Итого запасы	16,164	124,522

16. Прочие активы

	2024 г.	2025 г.
Прочие финансовые активы:		
Требования по операциям с клиентами	-	40,406
Торговая дебиторская задолженность	-	26,379
Расчеты с брокерами	24,853	23,818
Требования к VISA и Master Card	2,782	7,674
Прочее	9,418	10,183
Итого прочие финансовые активы	37,053	108,460
За минусом резерва под обесценение (Примечание 7)	(7,260)	(11,035)
Итого прочие финансовые активы, нетто	29,793	97,425
Прочие нефинансовые активы:		
Предоплата за товары и услуги	55,683	58,026
Инвестиционная недвижимость	14,619	14,100
Налоги к получению	5,818	12,552
Прочее	1,460	2,855
Итого прочие нефинансовые активы	77,580	87,533
За минусом резерва под обесценение	(1,279)	(1,422)
Итого прочие нефинансовые активы, нетто	76,301	86,111
Итого прочие активы	106,094	183,536

Информация о движении резервов под обесценение прочих активов представлена в Примечании 7.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Информация о движении инвестиционной недвижимости:

	2024 г.	2025 г.
Первоначальная стоимость		
По состоянию на 1 января	17,328	15,914
Приобретения	19	72
Выбытия	(1,433)	(504)
По состоянию на 31 декабря	15,914	15,482
Накопленная амортизация		
По состоянию на 1 января	(1,263)	(1,295)
Амортизационные отчисления	(210)	(185)
Выбытия	178	98
По состоянию на 31 декабря	(1,295)	(1,382)
Чистая балансовая стоимость	14,619	14,100

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. справедливая стоимость инвестиционного имущества составила 19,968 млн. тенге и 21,085 млн. тенге, соответственно. В оценке справедливой стоимости залогового обеспечения Группы, переоценка классифицируется как Уровень 3.

17. Средства банков

	2024 г.	2025 г.
Отражены по амортизированной стоимости:		
Срочные депозиты банков и других финансовых учреждений	323	16,183
Соглашения РЕПО	24,151	-
Итого средства банков	24,474	16,183

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., начисленные проценты, включенные в средства банков, составили 67 млн. тенге и 494 млн. тенге, соответственно.

Справедливая стоимость обеспечения соглашений РЕПО, которые были классифицированы как средства банков, по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., составила 24,151 млн. тенге и ноль тенге, соответственно.

18. Средства клиентов

	2024 г.	2025 г.
Физические лица		
Срочные депозиты	5,328,125	6,244,418
Текущие счета	921,913	934,286
Итого средства физических лиц	6,250,038	7,178,704
Юридические лица		
Срочные депозиты	106,010	148,210
Текущие счета	205,902	204,372
Итого средства юридических лиц	311,912	352,582
Итого средства клиентов	6,561,950	7,531,286

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. в состав срочных депозитов в составе средств клиентов были включены начисленные проценты на сумму 51,212 млн. тенге и 66,419 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. средства клиентов на сумму 83,654 млн. тенге и 100,816 млн. тенге, соответственно, являются предоплатами по ссудам, предоставленным клиентам.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. средства клиентов на сумму 76,413 млн. тенге (1.16% от итога средств клиентов) и 78,145 млн. тенге (1.04% от итога средств клиентов), соответственно, относились к крупнейшим двадцати клиентам.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., средства клиентов были преимущественно выражены в тенге, составляя 91% и 93%, соответственно.

19. Выпущенные долговые ценные бумаги

	Валюта	Дата погашения	Номиналь- ная процентная ставка %	2024 г.	2025 г.
Третья облигационная программа – первый выпуск	тенге	январь 2025 г.	9.90	51,050	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	доллар США	март 2030 г.	6.25	-	331,992
Итого выпущенные долговые ценные бумаги				51,050	331,992

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., начисленные процентные расходы в размере 2,062 млн. тенге и 5,420 млн. тенге, соответственно, были включены в выпущенные долговые ценные бумаги. Все выпущенные долговые ценные бумаги отражаются по амортизированной стоимости. Группа не имела дефолтов или иных нарушений в отношении своих выпущенных долговых ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг.

27 января 2025 г. Банк полностью погасил задолженность по первому выпуску третьей облигационной программы.

В марте 2025 г. Группа выпустила долговые ценные бумаги на общую сумму 650 млн. долларов США по фиксированной ставке 6.25% годовых со сроком погашения в 2030 г.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

20. Субординированный долг

	Валюта	Дата погашения	Номиналь- ная процентная ставка, %	2024 г.	2025 г.
Третья облигационная программа - четвертый выпуск	тенге	июнь 2025 г.	10.7	62,278	-
Долговой компонент привилегированных акций	тенге	н/п	н/п	138	161
Итого субординированный долг				62,416	161

10 июля 2025 г. Банк полностью погасил свою непогашенную субординированную задолженность в рамках четвертого выпуска третьей программы облигаций.

Долговая составляющая привилегированных акций относится к дочерней компании АО «Kaspi Bank» и принадлежит неконтролирующей доле участия. По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., в состав субординированного долга включен начисленный процентный расход на сумму 3,179 млн. тенге и ноль тенге, соответственно.

Все субординированные займы отражаются по амортизированной стоимости, по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. Вышеуказанные обязательства являются субординированными по отношению к требованиям вкладчиков и других кредиторов эмитента в случае ликвидации. Группа не имела дефолтов или иных нарушений в отношении субординированного долга по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг.

Изменения в обязательствах, возникающие в результате финансовой деятельности

В таблице ниже представлены изменения обязательств Группы возникшие в результате финансовой деятельности, включая изменения, обусловленные денежными потоками, так и изменения, не связанные с денежными потоками. Обязательства, возникающие в результате финансовой деятельности, это те обязательства, денежные потоки от которых в консолидированном отчете о движении денежных средств Группы были или будут классифицированы как денежные потоки от финансовой деятельности.

	1 января 2024 г.	Денежные потоки от финансовой деятельности	Неденежные изменения Курсовая разница	Изменение амортизи- рованной стоимости	2024 г.
Выпущенные ценные бумаги	99,468	(48,769)	-	351	51,050
Субординированный долг	62,369	-	-	47	62,416

	1 января 2024 г.	Денежные потоки от финансовой деятельности	Неденежные изменения Курсовая разница	Изменение амортизи- рованной стоимости	2025 г.
Выпущенные ценные бумаги	51,050	277,051	(709)	4,600	331,992
Субординированный долг	62,416	(59,103)	-	(3,152)	161

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

21. Торговые обязательства

	2024 г.	2025 г.
Задолженность перед поставщиками	22,454	219,274
Кредиторская задолженность перед продавцами	-	127,127
Итого торговые обязательства	22,454	346,401

22. Прочие обязательства

	2024 г.	2025 г.
Прочие финансовые обязательства:		
Финансовый лизинг	-	21,585
Кредиторская задолженность по онлайн-операциям клиентов	15,363	18,404
Начисленные расходы	2,300	9,825
Производные финансовые обязательства	262	7,059
Начисленные дивиденды к выплате неконтролирующей доле участия	362	-
Прочее	967	4,041
Итого финансовые обязательства	19,254	60,914
Прочие нефинансовые обязательства:		
Договорные обязательства	-	32,874
Прочие налоги к уплате	18,757	29,035
Накопленные бонусы работников, резервы по отпускам	8,295	27,725
Отложенный доход	13,677	25,823
Обязательства по отложенному налогу	4,377	71,409
Текущие обязательства по налогу на прибыль	3,404	638
Прочее	14,132	5,730
Итого нефинансовые обязательства	62,642	193,234
Итого прочие обязательства	81,896	254,148

23. Уставный капитал

В следующей таблице представлена сверка изменения количества размещенных акций, объявленных акций, собственных выкупленных акций и акций в обращении:

	Размещенные акции	Объявленные и полностью оплаченные акции	Собственные выкупленные акции	Акции в обращении
Простые акции				
31 декабря 2023 г.	216,742,000	199,500,000	(10,166,535)	189,333,465
Исполненные опционы АДА (Примечание 24)	-	-	747,178	747,178
Программа обратного выкупа ГДР	-	-	(64,914)	(64,914)
31 декабря 2024 г.	216,742,000	199,500,000	(9,484,271)	190,015,729
Исполненные опционы АДА (Примечание 24)	-	-	771,756	771,756
Программа обратного выкупа АДА	-	-	(559,553)	(559,553)
31 декабря 2025 г.	216,742,000	199,500,000	(9,272,068)	190,227,932

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Группа учитывает ГДР/АДА в составе выкупленных собственных акций капитала. Одна ГДР/АДА соответствует одной акции.

В таблице ниже представлены детали программы обратного выкупа ГДР/АДА:

	Дата начала	Дата погашения	Кол-во приобретен- ных ГДР/АДА	Итого Выкуплено (в млн. тенге)
1-ая программа обратного выкупа	22 апреля 2022 г.	21 июля 2022 г.	998,429	22,841
2-ая программа обратного выкупа	22 июля 2022 г.	21 октября 2022 г.	788,153	21,325
3-ая программа обратного выкупа	22 октября 2022 г.	24 февраля 2023 г.	1,131,380	38,474
4-ая программа обратного выкупа	22 марта 2023 г.	21 июля 2023 г.	531,995	18,740
5-ая программа обратного выкупа	22 июля 2023 г.	21 октября 2023 г.	283,689	12,614
6-ая программа обратного выкупа	22 октября 2023 г.	16 января 2024 г.	303,286	13,233
7-ая программа обратного выкупа	17 ноября 2025 г.	27 февраля 2026 г.	559,553	21,907
На 31 декабря 2025 г.			4,596,485	149,134

Компания внесла определенные изменения в свой Депозитарный договор, в соответствии с которыми, среди прочего, ГДР по Регламенту S были переименованы в АДА, данные изменения вступили в силу 18 января 2024 г. В соответствии с изменениями Компания заключила Измененный Депозитарный договор по АДА III уровня между Компанией, Депозитарием и Владельцами и Держателями АДА, а также Измененный Депозитарный договор по Правилу 144А ГДР между Компанией и Депозитарием.

В следующей таблице представлена сверка изменения полностью оплаченного акционерного капитала:

	Объявленные и полностью оплаченные акции	Выкупленные собственные акции	Итого
31 декабря 2023 г.	130,144	(152,001)	(21,857)
Исполненные опционы АДА	-	3,332	3,332
Выкуп собственных ГДР по программе обратного выкупа	-	(2,852)	(2,852)
31 декабря 2024 г.	130,144	(151,521)	(21,377)
Исполненные опционы АДА	-	3,443	3,443
Выкуп собственных АДА по программе обратного выкупа	-	(21,907)	(21,907)
31 декабря 2025 г.	130,144	(169,985)	(39,841)

Все акции деноминированы в тенге. Группа имеет один класс простых акций, которые не имеют права на фиксированные дивиденды.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

В приведенных ниже таблицах отражены дивиденды объявленные:

	Дивиденды объявленные	Дивиденды на акцию
Февраль 2024 г.	161,514	850 тенге
Апрель 2024 г.	161,514	850 тенге
Август 2024 г.	161,514	850 тенге
Ноябрь 2024 г.	161,514	850 тенге
Итого за 2024 г.	646,056	

В течение года, завершившегося 31 декабря 2025 г., Группа не объявляла дивиденды.

24. Выплаты на основе акций

В 2021 г. программа была расширена за счет включения большего числа руководителей высшего звена и другого основного персонала Группы. Руководство Группы считает, что выплаты на основе акций чрезвычайно важны для привлечения, мотивации и удержания сотрудников в долгосрочной перспективе.

Расходы на выплаты на основе акций

Согласно МСФО (IFRS) 2, это ускоряет признание расходов, что приводит к признанию большей доли расходов в первые годы.

АДА опционы

Опционы АДА оцениваются по справедливой стоимости на дату предоставления прав с использованием модели Блэка-Шоулза. Справедливая стоимость, определенная на дату предоставления прав, относится на расходы в течение пятилетнего периода перехода прав на основании количества АДА, которые в конечном итоге будут переданы. Получатели опционов АДА имеют право на получение дивидендов после того, как опционы на АДА переданы и исполнены.

В следующей таблице приведены подробные вводные сведения, используемые в модели Блэка-Шоулза:

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Вводные данные модели Блэка-Шоулза:			
Средневзвешенная цена акции в долларах США	67.3	68.4	89.6
Ожидаемая волатильность	42.4%	42.1%	38.2%
Безрисковая ставка	4.2%	4.3%	5.4%
Дивидендная доходность	7.0%	7.0%	6.8%

Ожидаемая волатильность основана на исторической волатильности цен на акции за последние 3 года.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

В следующей таблице приведены подробные сведения об опционах АДА, находящихся в обращении:

	2024 г. (АДА)	2025 г. (АДА)
Находятся в обращении на начало года	2,202,438	1,598,230
Предоставленные	142,970	497,790
Права, по которым утеряны	-	(5,190)
Исполненные	(747,178)	(771,756)
Истекшие	-	-
Находятся в обращении на конец года	1,598,230	1,319,074

В следующей таблице приведены сведения о Резерве по выплатам на основе акций:

	Резерв по выплатам на основе акций
31 декабря 2023 г.	34,810
Начисленные опционы на АДА	16,963
Исполненные опционы на АДА	(19,999)
31 декабря 2024 г.	31,774
Начисленные опционы на АДА	15,476
Исполненные опционы на АДА	(19,312)
31 декабря 2025 г.	27,938

25. Неконтролирующая доля участия

	Hepsiburada	Прочие	Итого
Страна деятельности	Турция	-	-
Неконтролирующие доли участия			
По состоянию на 31 декабря 2023 г.	-	-	-
По состоянию на 31 декабря 2024 г.	-	-	-
По состоянию на 31 декабря 2025 г.	24.04%	-	-
Чистый (убыток)/доход, относящийся к неконтролирующей доле участия			
За год, закончившийся 31 декабря 2023 г.	-	7,419	7,419
За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	-	17,095	17,095
За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	(21,672)	16,202	(5,470)
Совокупный (убыток)/доход, относящийся к неконтролирующей доле участия			
За год, закончившийся 31 декабря 2023 г.	-	7,620	7,620
За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.	-	17,428	17,428
За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.	(11,819)	15,413	3,594
Неконтролирующие доли участия			
По состоянию на 31 декабря 2024 г.	-	55,637	55,637
По состоянию на 31 декабря 2025 г.	53,186	56,548	109,734

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Сокращенная финансовая информация компании Hepsiburada за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., приведена ниже:

	2025 г.
Сокращенный отчет о финансовом положении	
Текущие активы	350,073
Внеоборотные активы	349,232
Итого активы	699,305
Текущие обязательства	394,005
Долгосрочные обязательства	84,062
Чистые активы	221,238
Сокращенный отчет об операционной деятельности	
Доход	1,036,582
Чистый убыток	(68,034)
Итого совокупный убыток	(68,075)
Сокращенный отчет о движении денежных средств	
Денежные потоки от операционной деятельности	128,285
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	35,142
Денежные потоки от финансовой деятельности	(109,023)
Влияние изменений валютного курса на денежные средства и их эквиваленты	(25,331)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	104,237
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода.	133,310
Дивиденды, выплаченные неконтролирующим акционерам	-

26. Условные обязательства

В процессе своей деятельности, для удовлетворения потребностей клиентов, Группа использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Выданные гарантии, представляют собой финансовые гарантии, по которым выплата маловероятна на соответствующую отчетную дату, и, следовательно, не были отражены в консолидированном отчете о финансовом положении.

Максимальный размер риска Группы по условным финансовым обязательствам и обязательствам по выдаче кредитов в случае неисполнения второй стороной своих обязательств по сделке когда все встречные требования, обеспечение или гарантии оказываются бесполезными, определяется договорными суммами этих инструментов. Группа применяет ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении финансовых инструментов, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., резерв по условным финансовым обязательствам составил ноль тенге и ноль тенге, соответственно.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Условные финансовые обязательства Группы и обязательства по ссудам представлены ниже:

	2024 г. Номинальная сумма	2025 г. Номинальная сумма
Обязательства по ссудам и неиспользованным кредитным линиям:		
Отзывные займы	293,401	370,278
Выданные гарантии и аналогичные обязательства	-	326
Итого условные обязательства и обязательства по кредитам	293,401	370,604

Обязательства по ссудам и неиспользованным кредитным линиям представляют собой обязательства Группы по выдаче ссуд в рамках неиспользованных кредитных линий с условием, что заемщик имеет право обратиться к Группе каждый раз, когда он хочет продлить ссуду в рамках ранее неиспользованных линий. Группа может утвердить или отказать в продлении финансирования на основе результатов финансовой деятельности заемщика, обслуживания долга и прочих характеристик кредитного риска, такие обязательства относятся к отзывным. Обязательства, где Группа обязана предоставить финансирование по договору без каких-либо дополнительных условий, относятся к безотзывным.

Судебные иски

Время от времени в процессе деятельности Группы клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Группе. Группа признает резерв на возмещение существенных убытков от судебных разбирательств, если выплата таких убытков вероятна и их сумма может быть достоверно оценена. По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., резервы на покрытие материальных убытков в судебных разбирательствах не создавались.

Пенсионные выплаты и пенсионный план

В соответствии с законодательством Республики Казахстан все сотрудники Группы имеют право на пенсионное обеспечение. По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., у Группы не было обязательств перед своими настоящими или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

Налогообложение

В налоговом законодательстве Республики Казахстан существуют положения, которые могут допускать более одного толкования. Также распространена практика, когда налоговые органы выносят произвольное суждение по вопросам деятельности организации. В случае если какие-либо конкретные действия, основанные на толковании законодательства в отношении деятельности Группы со стороны руководства, будут оспорены налоговыми органами, это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Такая неопределенность может, в частности, относиться к оценке финансовых инструментов, формированию величины резервов под обесценение и определению рыночного уровня ценовых показателей по сделкам. Руководство Группы уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и соответственно, каких-либо резервов в консолидированной финансовой отчетности начислено не было. Налоговые органы имеют право проверять правильность налоговых начислений в течение пяти лет после закрытия налогового периода.

27. Операции со связанными сторонами

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме. Информация об операциях Группы со связанными сторонами представлена далее:

	31 декабря 2024 г.		31 декабря 2025 г.	
	Итого по категории в		Итого по категории в	
	Операции со связанными сторонами	соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	соответствии со статьями финансовой отчетности
Консолидированный отчет о финансовом положении				
Ссуды, предоставленные клиентам, брутто	1,103	6,042,443	333	7,543,926
-предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	1,103		333	
Прочие активы	1,955	106,094	1,971	183,536
-предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	1,955		1,971	
Средства банков	-	24,474	146	16,183
-предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	-		146	
Средства клиентов	12,120	6,561,950	18,474	7,531,286
-предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	2,846		2,865	
-ключевой управленческий персонал Группы	9,146		15,573	
-прочие связанные стороны	128		36	
Прочие обязательства	963	81,896	3,352	254,148
-предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	963		3,352	

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение) (в миллионах Казахстанских тенге)

	2023 г.			2024 г.			2025 г.		
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами
Консолидированный отчет о прибылях или убытках									
Чистый комиссионный доход	4,161	987,967	4,378	1,275,125	4,561	1,598,351			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	4,008		4,215		4,416				
- ключевой управленческий персонал Группы	153		162		145				
- прочие связанные стороны	-		1		-				
Процентные доходы	259	833,516	202	1,082,668	146	1,579,346			
- прочие связанные стороны	259		202		146				
Прочие доходы/(убытки)	2	23,200	-	11,229	-	18,250			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	2		-		-				
СЕБЕСТОИМОСТЬ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ									
Процентные расходы и сборы	(544)	(478,010)	(609)	(616,116)	(957)	(908,698)			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	(507)		(25)		(53)				
- ключевой управленческий персонал Группы	(34)		(582)		(901)				
- прочие связанные стороны	(3)		(2)		(3)				
Транзакционные расходы	(137)	(27,470)	(153)	(29,494)	(382)	(31,603)			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	(137)		(153)		(382)				
Себестоимость товаров и услуг	(5,129)	(166,356)	(6,445)	(303,858)	(7,167)	(1,179,141)			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	(5,129)		(6,445)		(7,167)				
Расходы на разработку технологий и продуктов	-	(88,657)	-	(109,553)	(429)	(208,580)			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	-		-		(429)				
Общие и административные расходы	-	(29,468)	-	(32,899)	(6)	(78,252)			
- предприятия, контролируемые ключевым управленческим персоналом Группы	-		-		(6)				

За годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг., общая стоимость товаров, приобретенных у предприятий, контролируемых ключевым управленческим персоналом Группы, составила 4,310 млн. тенге, 6,336 млн. тенге и 7,354 млн. тенге, соответственно, из которых 3,906 млн. тенге, 3,215 млн. тенге и 6,563 млн. тенге были признаны в себестоимости товаров и услуг, и оставшаяся часть была признана в запасах.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

За годы, закончившиеся 31 декабря 2024 и 2025 гг., общая стоимость основных средств, оборудования и нематериальных активов, приобретенных у организаций, контролируемых ключевым управленческим персоналом, составила 1,026 млн. тенге и 2,967 млн. тенге, соответственно.

За годы, закончившиеся 31 декабря 202 и 2025 гг., Группа приобрела у организаций, контролируемых ключевым управленческим персоналом, коммерческую недвижимость за 2,245 млн. тенге и ноль тенге, соответственно.

Вознаграждение директоров и прочих членов ключевого руководства представлено следующим образом:

	2023 г.		2024 г.		2025 г.	
	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности		Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности		Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	
	Операции со связанными сторонами	Операции со связанными сторонами	Операции со связанными сторонами	Операции со связанными сторонами	Операции со связанными сторонами	Операции со связанными сторонами
Вознаграждения	(535)	(86,326)	(438)	(104,522)	(593)	(212,536)
Выплаты на основе акций	(4,815)	(20,859)	(1,816)	(16,963)	(61)	(15,476)

28. Справедливая стоимость финансовых инструментов

а) Справедливая стоимость финансовых инструментов

В соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенными СМСФО, справедливая стоимость определяется с учетом цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

б) Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы, учитываемых по справедливой стоимости на постоянной основе

Некоторые финансовые активы и финансовые обязательства Группы учитываются по справедливой стоимости на конец каждого отчетного периода. В таблице ниже приведена информация относительно того, как определяется справедливая стоимость данных финансовых активов и финансовых обязательств (в частности, используемые методики оценки и исходные данные).

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Финансовые активы/ финансовые обязательства	2024 г.	2025 г.	Иерархия справед- ливой стоимости	Методики оценки и ключевые исходные данные
Непроизводные финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД (Примечание 11)	22,898	237,573	Уровень 1	Котировочные цены на активном рынке.
Непроизводные финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД (Примечание 11)	1,463,463	908,299	Уровень 2	Котировочные цены на неактивном рынке.
Непроизводные финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД (Примечание 11)	3,261	9,347	Уровень 3	Дисконтированные потоки денежных средств со средневзвешенным коэффициентом дисконтирования 14.1%
Не обращающиеся на организованном рынке долевые инвестиции, классифицируемые как финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	60	63	Уровень 3	Скорректированные чистые активы на основе последней опубликованной финансовой отчетности непубличных компаний с учетом дисконта на рыночные условия и ликвидность. Коэффициенты дисконта варьируются от 10% до 30%.
Производные финансовые активы (Примечание 11)	17,149	747	Уровень 2	Дисконтированные потоки денежных средств. Будущие потоки денежных средств оцениваются исходя из форвардных обменных курсов (наблюдаемых на отчетную дату) и договорных форвардных курсов, дисконтированных по ставке, отражающей кредитный риск различных контрагентов.
Инвестиционные фонды, оцениваемые по ССЧПУ (Примечание 11)	-	21,717	Уровень 2	Котировочные цены на неактивном рынке.
Производные финансовые обязательства (Примечание 22)	262	7,059	Уровень 2	Дисконтированные потоки денежных средств. Будущие потоки денежных средств оцениваются исходя из форвардных обменных курсов (наблюдаемых на отчетную дату) и договорных форвардных курсов, дисконтированных по ставке, отражающей кредитный риск различных контрагентов.

По состоянию на 31 декабря 2024 г., справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг Уровня 2 включает краткосрочные и долгосрочные суверенные долговые ценные бумаги на сумму 356,712 млн. тенге и 820,340 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2025 г., справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг Уровня 2 включает краткосрочные и долгосрочные суверенные долговые ценные бумаги на сумму 177,483 млн. тенге и 589,517 млн. тенге, соответственно. Данные ценные бумаги по своему характеру и для регуляторных целей рассматриваются как высококачественные ликвидные активы, но классифицируются как Уровень 2 из-за недостаточного объема торгов на активном рынке.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Сверка оценок справедливой стоимости финансовых активов Уровня 3 представлена следующим образом:

	Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	
	Долговые ценные бумаги без котировок	Итого
1 января 2024 г.	2,322	2,322
Итого доходы и расходы		
- в составе прибыли или убытка	-	-
- в составе прочего совокупного дохода	939	939
Приобретения	-	-
Выпуск	-	-
Выбытие/погашения	-	-
Перевод в Уровень 3	-	-
перевод из Уровня 3	-	-
31 декабря 2024 г.	3,261	3,261
Итого доходы и расходы		
- в составе прибыли или убытка	-	-
- в составе прочего совокупного дохода	6,086	6,086
Приобретения	-	-
Выпуск	-	-
Выбытие/погашения	-	-
Перевод в Уровень 3	-	-
перевод из Уровня 3	-	-
31 декабря 2025 г.	9,347	9,347

В течение двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2025 г., переводов между Уровнем 1, Уровнем 2 и Уровнем 3 не было.

в) Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости на постоянной основе (но с обязательным раскрытием справедливой стоимости)

За исключением данных, приведенных в следующей таблице, по мнению руководства Группы, балансовая стоимость финансовых активов и обязательств, отраженная в консолидированной финансовой отчетности, примерно равна их справедливой стоимости.

	2024 г.		Иерархия справедливой стоимости
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	
Средства в банках	37,908	37,330	Уровень 2
Ссуды, предоставленные клиентам	5,746,600	5,663,357	Уровень 3
Средства банков	24,474	24,474	Уровень 2
Средства клиентов	6,561,950	6,515,258	Уровень 2
Выпущенные долговые ценные бумаги	51,050	49,838	Уровень 2
Субординированный долг	62,416	60,645	Уровень 2
Торговые обязательства	22,454	22,454	Уровень 3

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)**

	2025 г.		Иерархия справедливой стоимости
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	
Средства в банках	51,951	51,220	Уровень 2
Ссуды, предоставленные клиентам	7,172,162	7,315,342	Уровень 3
Средства банков	16,183	16,183	Уровень 2
Средства клиентов	7,531,286	7,463,854	Уровень 2
Выпущенные долговые ценные бумаги	331,992	342,495	Уровень 2
Субординированный долг	161	161	Уровень 2
Торговые обязательства	346,401	346,401	Уровень 3

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна балансовой стоимости

Для финансовых активов и обязательств с коротким сроком погашения (менее 3 месяцев) предполагается, что балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости. Данное допущение также применяется к депозитам до востребования и текущим счетам, не имеющим срока погашения.

Средства в банках

Оценочная справедливая стоимость срочных кредитов банкам определяется путем дисконтирования денежных потоков с использованием процентных ставок, предлагаемых для кредитов с аналогичными условиями.

Ссуды, предоставленные клиентам

Ссуды, предоставленные клиентам – физическим лицам, имеют фиксированные процентные ставки. Справедливая стоимость ссуд предоставленных по фиксированной ставке, определялась на основании рыночных ставок на отчетную дату по аналогичным по срокам погашения ссудам.

Средства банков

Оценочная справедливая стоимость срочных депозитов банков определяется путем дисконтирования денежных потоков с использованием процентных ставок, предлагаемых для депозитов с аналогичными условиями.

Средства клиентов

Оценочная справедливая стоимость срочных депозитов определяется путем дисконтирования денежных потоков с использованием процентных ставок, предлагаемых для депозитов с аналогичными условиями. Для текущих счетов, по которым не начисляются проценты, Группа считает справедливую стоимость равной балансовой стоимости, которая эквивалентна сумме, подлежащей уплате на отчетную дату.

Выпущенные долговые ценные бумаги, субординированный долг

Выпущенные долговые ценные бумаги и субординированный долг оценены, используя котировочные цены.

Торговые обязательства

Торговые обязательства носят краткосрочный характер, предполагается, что их балансовая стоимость приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

29. Регуляторные вопросы

Руководство АО «Kaspi Bank» («Банк») осуществляет мониторинг норматива достаточности капитала на основе требований стандартизированного подхода Базельского комитета банковского надзора «Базель III: глобальная нормативная база для повышения устойчивости банков и банковских систем» (декабрь 2010 г., обновлено в июне 2011 г.).

Коэффициенты достаточности капитала, рассчитанные на основе консолидированной финансовой отчетности Банка в рамках Базель III, представлены в следующей таблице:

	2024 г.	2025 г.
Капитал первого уровня (k1.2)	17.6%	19.6%
Итого капитал (k.2)	18.3%	19.6%

Банк соблюдает требования НБРК к капиталу. Минимальные требования к достаточности нормативного капитала составляют 6,5% для k1.2 и 8% для k.2, исключая консервационный буфер в размере 3% и системный буфер в размере 1% для каждого.

В следующей таблице представлены нормативы достаточности капитала Банка в соответствии с требованиями НБРК:

	2024 г.	2025 г.
Капитал первого уровня (k1.2)	12.6%	12.7%
Итого капитал (k.2)	12.7%	12.7%

30. Политика управления рисками

Группа постоянно совершенствует свою среду управления рисками, чтобы соответствовать современным задачам и рискам, которым подвержена Группа. Группа подвержена следующим типам рисков: кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск.

Кредитный риск

Группа подвержена кредитному риску, являющемуся риском того, что клиент не сможет полностью погасить сумму в установленный срок. Подверженность Группы кредитному риску связана, в основном, с деятельностью по потребительскому кредитованию через Платформу Fintech. Для управления кредитным риском в процессе предоставления кредита Группа централизовала все процессы, связанные с принятием решений, проверкой и учетом в своем головном офисе. Группа разработала автоматизированный, централизованный и управляемый большими объемами данных процесс утверждения потребительского кредита, который позволяет ей принимать быстрые решения о выдаче кредита. Блок управления рисками несет ответственность за модели оценки кредитного риска и процесс принятия решений. Качество утвержденных кредитов контролируется блоком управления рисками на ежедневной основе с периодической проверкой моделей.

В процессе принятия решения о предоставлении кредита Группа использует собственные алгоритмы риска и прогнозные модели оценки кредитного риска для оценки рисков потенциальных заемщиков с использованием статистического моделирования, основанного на (i) множестве внутренних данных, таких как историческая информация об использовании приложения, о транзакциях, поведении, покупках и платежах, которая дополняется (ii) внешними данными, такими как данные, полученные из кредитных бюро (ТОО «Первое кредитное бюро» и АО «Государственное кредитное бюро») и пенсионного центра (Государственный центр по выплате пенсий) по каждому клиенту.

Дополнительные собственные данные о действиях клиентов Группы постоянно накапливаются, что позволяет ей постоянно улучшать процесс принятия решений о предоставлении кредита.

Блок управления рисками, в части кредитного риска, состоит из независимого подразделения по моделированию, борьбе с мошенничеством, мониторингу и управлению резервами.

Максимальный размер кредитного риска

Максимальный размер кредитного риска Группы может существенно варьироваться в зависимости от индивидуальных рисков, присущих конкретным активам, и общих рыночных рисков. Для финансовых активов, отражаемых на балансовых счетах, максимальный размер кредитного риска равен балансовой стоимости этих активов без учета зачетов активов и обязательств и обеспечения. Для финансовых гарантий и других условных обязательств максимальный размер кредитного риска представляет собой максимальную сумму, которую Группе пришлось бы заплатить при наступлении необходимости платежа по гарантии или в случае востребования ссуд в рамках открытых кредитных линий.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. максимальный размер кредитного риска с учетом зачетов активов и обязательств и обеспечения равен балансовой стоимости всех финансовых активов, за исключением ссуд, предоставленных клиентам.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. максимальный размер кредитного риска с учетом зачетов активов и обязательств и обеспечения по ссудам, предоставленным клиентам составил 5,086,464 млн. тенге и 6,281,705 млн. тенге, соответственно.

Залоги, удерживаемые в качестве обеспечения и прочие механизмы повышения качества кредита

Группа владеет обеспечением или другими кредитными средствами для снижения кредитного риска, связанного с финансовыми активами. Основные виды полученного залогового обеспечения представлены ниже:

- По операциям обратного РЕПО – ценные бумаги;
- По обеспеченным кредитам – залог недвижимости и транспорта.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Несмотря на то, что Группа использует залоговое обеспечение в качестве механизма снижения подверженности кредитному риску, большая часть кредитного портфеля представлена необеспеченными ссудами, предоставленным клиентам. Таким образом, на 31 декабря 2024 и 2025 гг. необеспеченная валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам составила 5,359,101 млн. тенге и 6,606,933 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. обесцененные кредиты с балансовой стоимостью 29,418 млн. тенге и 37,469 млн. тенге, соответственно, были полностью или частично обеспечены залогом, что отражает степень снижения кредитного риска за счет обеспечения и других мер по повышению кредитоспособности.

Качество кредитов по классам финансовых активов

В таблице ниже представлен анализ существенных изменений валовой балансовой стоимости ссуд, предоставленных клиентам в течение периода, которые привели к изменению величины резерва под обесценение в течение годов, закончившихся 31 декабря 2024 и 2025 гг.:

	Стадия 1 Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Стадия 2 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	Стадия 3 Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	ПСКО	Итого
Ссуды, предоставленные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости					
Валовая балансовая стоимость по состоянию на 1 января 2024 г.	4,048,478	55,804	363,703	10,504	4,478,489
Изменения валовой балансовой стоимости					
- Перевод в Стадию 1	65,305	(13,657)	(51,648)	-	-
- Перевод в Стадию 2	(76,678)	102,681	(26,003)	-	-
- Перевод в Стадию 3	(266,377)	(24,694)	291,071	-	-
Созданные или вновь приобретенные ссуды, предоставленные клиентам	4,507,341	-	-	21,310	4,528,651
Ссуды, предоставленные клиентам, которые были погашены или признание которых прекращено	(2,830,265)	(33,883)	(18,736)	(8,678)	(2,891,562)
Списания	-	-	(89,272)	-	(89,272)
Восстановления с внебаланса ссуд, предоставленных клиентам	-	-	16,137	-	16,137
Валовая балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 г.	5,447,804	86,251	485,252	23,136	6,042,443

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3		
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	ПСКО	Итого
Ссуды, предоставленные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости					
Валовая балансовая стоимость по состоянию на 1 января 2025 г.	5,447,804	86,251	485,252	23,136	6,042,443
Изменения валовой балансовой стоимости					
- Перевод в Стадию 1	78,937	(17,388)	(61,549)	-	-
- Перевод в Стадию 2	(118,983)	153,117	(34,134)	-	-
- Перевод в Стадию 3	(378,113)	(55,316)	433,429	-	-
Созданные или вновь приобретенные ссуды, предоставленные клиентам	5,348,309	-	-	(1,934)	5,346,375
Ссуды, предоставленные клиентам, которые были погашены или признание которых прекращено	(3,719,369)	(41,284)	(24,301)	(1,321)	(3,786,275)
Списания	-	-	(118,895)	-	(118,895)
При приобретении дочерней компании	32,578	4,420	4,944	-	41,942
Восстановления с внебаланса ссуд, предоставленных клиентам	-	-	18,336	-	18,336
Валовая балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.	6,691,163	129,800	703,082	19,881	7,543,926

Группа использует внутреннюю рейтинговую модель для классификации индивидуально существенных кредитов в разных категориях риска:

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3		
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредито- вания	ПСКО	Итого
Индивидуально обесцененные ссуды, предоставленные клиентам					
Кредитный рейтинг: задолженность с низким или умеренным риском	5,120	-	-	-	5,120
Кредитный рейтинг: обесцененная задолженность	-	-	5,260	-	5,260
Коллективно обесцененные ссуды, представленные клиентам	5,442,684	86,251	479,992	23,136	6,032,063
Итого валовая балансовая стоимость	5,447,804	86,251	485,252	23,136	6,042,443
Резерв под обесценение	(77,521)	(22,378)	(193,759)	(2,185)	(295,843)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 г.	5,370,283	63,873	291,493	20,951	5,746,600

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3		
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	ПСКО	Итого
Индивидуально обесцененные ссуды, предоставленные клиентам					
Кредитный рейтинг: задолженность с низким или умеренным риском	4,172	-	-	-	4,172
Кредитный рейтинг: обесцененная задолженность	-	-	4,428	-	4,428
Коллективно обесцененные ссуды, представленные клиентам	6,686,991	129,800	698,654	19,881	7,535,326
Итого валовая балансовая стоимость	6,691,163	129,800	703,082	19,881	7,543,926
Резерв под обесценение	(74,162)	(26,061)	(270,058)	(1,483)	(371,764)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.	6,617,001	103,739	433,024	18,398	7,172,162

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Итого
Средства в банках				
Высокий уровень (A- и выше)	36,464	-	-	36,464
Инвестиционный уровень (BBB+ - BBB-)	1,328	-	-	1,328
Инвестиционный уровень (BB+ - B-)	123	-	-	123
Итого валовая балансовая стоимость	37,915	-	-	37,915
Резерв под обесценение	(7)	-	-	(7)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 г.	37,908	-	-	37,908

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Итого
Средства в банках				
Высокий уровень (A- и выше)	49,946	-	-	49,946
Инвестиционный уровень (BBB+ - BBB-)	962	-	-	962
Кредитный рейтинг не присвоен	1,051	-	-	1,051
Итого валовая балансовая стоимость	51,959	-	-	51,959
Резерв под обесценение	(8)	-	-	(8)
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.	51,951	-	-	51,951

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Итого
Инвестиционные долговые ценные бумаги				
Высокий уровень (А- и выше)	36,415	-	-	36,415
Инвестиционный уровень (BBB+ - BBB-)	1,373,391	-	-	1,373,391
Неинвестиционный уровень (BB+ - B-)	4,957	-	-	4,957
Кредитный рейтинг не присвоен	70,614	567	3,261	74,442
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 г.	1,485,377	567	3,261	1,489,205

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	
	Кредитные убытки, ожидаемые в пределах 12 месяцев	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Кредитные убытки, ожидаемые в течение всего срока кредитования	Итого
Инвестиционные долговые ценные бумаги				
Высокий уровень (А- и выше)	243,391	-	-	243,391
Инвестиционный уровень (BBB+ - BBB-)	867,166	-	-	867,166
Неинвестиционный уровень (BB+ - B-)	2,395	-	-	2,395
Кредитный рейтинг не присвоен	37,624	3,663	561	41,848
Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.	1,150,576	3,663	561	1,154,800

Финансовые активы, кроме ссуд, предоставленных клиентам и прочих финансовых активов, классифицируются с учетом текущих кредитных рейтингов, присвоенных международно-признанными рейтинговыми агентствами, такими как Standard and Poor's, Fitch и Moody's Investors Services. Наивысший возможный рейтинг – AAA.

	А- и выше	BBB+ до BBB-	BB+ до B-	CCC+ и ниже	Кредитный рейтинг не присвоен	Итого
Валовая балансовая стоимость:						
31 декабря 2024 г.						
Денежные средства и их эквиваленты, за вычетом наличных средств	203,364	210,591	1,077	273	7,247	422,552
Обязательные резервы в НБРК	-	57,307	-	-	-	57,307
Средства в банках	36,457	1,328	-	-	130	37,915
Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	48,687	1,378,268	4,957	-	75,620	1,507,532
31 декабря 2025 г.						
Денежные средства и их эквиваленты, за вычетом наличных средств	137,756	445,137	133,683	-	5,203	721,779
Обязательные резервы в НБРК	-	305,126	-	-	-	305,126
Средства в банках	41,946	962	2,420	-	6,631	51,959
Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	243,712	867,317	24,039	-	43,012	1,178,080

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг. все обязательства по предоставлению займов и договоры финансовой гарантии Группы классифицированы в Стадию 1 (12-месячные ОКУ) и имеют низкий или умеренный уровень риска.

Модифицированные ссуды, предоставленные клиентам

В результате предпринимаемых Группой мер ссуды, предоставленные клиентам, могут быть модифицированы. Модификация не приводит к существенному изменению чистой приведенной стоимости («ЧПС»), поэтому Группа не признает прибыль/убыток от модификации. В таблицах ниже представлена информация по ссудам, предоставленным клиентам, подвергшимся модификации, не приводящей к прекращению признания.

Ссуды, предоставленные клиентам (с учетом резерва под обесценение, который рассчитывается на основе кредитных убытков, ожидаемых в течение всего срока кредитования), модифицированные за годы, закончившиеся 31 декабря 2024 и 2025 гг.:

	2024 г.	2025 г.
Валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, обесцененных после модификации, но не включенных в состав неработающих ссуд по состоянию на 1 января	68 029	80,012
Валовая балансовая стоимость модифицированных ссуд в течение периода	157,179	201,556
Ссуды, предоставленные клиентам, переведенные в категорию не обесцененных (восстановившиеся ссуды)	(92,276)	(121,395)
Ссуды, предоставленные клиентам, переведенные в состав неработающих ссуд	(33,178)	(46,539)
Погашенные ссуды, предоставленные клиентам	(19,742)	(43,644)
Валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, обесцененных после модификации, но не включенных в состав неработающих ссуд по состоянию на 31 декабря	80,012	69,990

Чистая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам на момент модификации, которые были модифицированы в течение годов, закончившихся 31 декабря 2024 и 2025 гг., составила 117,763 млн. тенге и 160,156 млн. тенге, соответственно. За годы, закончившиеся 31 декабря 2024 и 2025 гг., валовая балансовая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, величина резерва убытков по которым после модификации изменилась с величины кредитных убытков, ожидаемых в течение всего срока кредитования, до величины кредитных убытков, ожидаемых в пределах 12 месяцев составила 38,744 млн. тенге и 101,774 млн. тенге, соответственно.

Чувствительность к макроэкономическим факторам

Группа провела анализ чувствительности по кредитному портфелю. Для оценки ОКУ Группа предполагает сценарий изменения номинального обменного курса доллара США и базового курса тенге на 1 процентный пункт.

Изменение номинального обменного курса доллара США/тенге на +/- 1 процентный пункт с соответствующей корректировкой сценариев роста и снижения приведет к изменению суммы резерва под обесценение на -1,447/+1,407 млн. тенге, соответственно.

Изменение краткосрочной базовой ставки тенге на +/- 1 процентный пункт с соответствующей корректировкой сценариев роста и снижения приведет к изменению суммы резерва под убытки на -1,386/ +1,381 млн. тенге, соответственно.

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)**
(в миллионах Казахстанских тенге)

Сценарий для номинального обменного курса доллара США/тенге:

- 5.20% и 1.31% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве базового сценария;
- 1.57% и -2.31% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве сценария роста;
- 8.83% и 4.94% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве сценария снижения.

Сценарий для базовой ставки тенге:

- 17.3% и 13.9% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве базового сценария;
- 16.41 и 13.01% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве сценария роста;
- 17.3% и 14.79% для 2026 г. и 2027 г., соответственно, в качестве сценария снижения.

Риск ликвидности

Концепция управления ликвидностью Группы в основном состоит из следующих инструментов:

- Оценка достаточного уровня высоколиквидных активов;
- Прогнозы денежных потоков;
- Диверсификация финансирования;
- Маркетинг в социальных сетях;
- Наличие чрезвычайного плана финансирования, отвечающего реалиям рынка.

Риск ликвидности управляется с учетом конкретных аспектов экономики Казахстана, в частности, ограниченные инструменты финансирования и возможная долларизация по причине ожидаемой девальвации валюты.

Группа уделяет большую значимость маркетингу в социальных сетях, чтобы поддерживать репутацию Группы и снижать различные риски, как например, риски ликвидности и репутационные риски. Подразделение ответственное за маркетинг в социальных сетях охватывает СМИ, социальные сети, блоги и прочие источники информации, доступные текущим и потенциальным клиентам.

Основная часть обязательств Группы состоит из средств физических лиц с номинальным сроком погашения менее 2 лет. Однако, 92% депозитов в 2025 г. было пролонгировано, что, как и отсутствие таких событий, как массовое изъятие средств из банка, обеспечивает долгосрочный и стабильный источник финансирования. Средняя сумма средств физических лиц составляет 1,296 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2025 г., что является показателем диверсификации и стабильности базы финансирования.

Группа удерживает значительную сумму высоколиквидных активов, которая состоит в основном из денежных средств, депозитов в НБРК, краткосрочных и среднесрочных нот НБРК и облигаций Министерства финансов Республики Казахстан.

Рыночный риск

Ценовой риск

Рыночный риск Группы возникает в результате изменений в стоимости финансового инструмента в результате изменений рыночных цен, независимо от того, вызваны ли эти изменения факторами, специфичными для отдельного инструмента, или факторами, влияющими на все ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Группа установила различные ограничения на операции с ценными бумагами, в том числе, с конкретными инструментами, для балансирования прибыли и риска в портфеле ценных бумаг. Портфель Группы преимущественно состоит из государственных долговых ценных бумаг Республики Казахстан.

Процентный риск

Договорные сроки погашения активов и обязательств Группы имеют умеренные разрывы, что обеспечивает незамедлительное реагирование на изменения рыночных процентных ставок. Группа имеет значительные суммы высоколиквидных активов с коротким сроком погашения, которые помогают снизить чувствительность к резкому повышению процентной ставки в случае недостаточности ликвидности на рынке.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Анализ риска ликвидности финансовых активов и обязательств и риска изменения процентной ставки представлен на дисконтированной основе в следующей таблице:

	До 1 мес.	1-3 мес	3 мес.-1 год	1 год-5 лет	Более 5 лет	2024 г. итого
Денежные средства и их эквиваленты	388,707	6	-	-	-	388,713
Средства в банках	2,267	2,315	33,016	310	-	37,908
Инвестиционные ценные бумаги	153,419	81,250	358,229	627,589	268,718	1,489,205
Ссуды, предоставленные клиентам	485,611	728,514	2,242,972	2,039,044	250,459	5,746,600
Итого финансовые активы, по которым начисляются проценты	1,030,004	812,085	2,634,217	2,666,943	519,177	7,662,426
Денежные средства и их эквиваленты	230,757	-	-	-	-	230,757
Обязательные резервы в НБРК	57,307	-	-	-	-	57,307
Производственные финансовые активы	1,011	2,340	7,126	6,672	-	17,149
Инвестиционные ценные бумаги	417	-	-	-	60	477
Прочие финансовые активы	29,793	-	-	-	-	29,793
Итого непроцентные финансовые активы	319,285	2,340	7,126	6,672	60	335,483
Итого финансовые активы	1,349,289	814,425	2,641,343	2,673,615	519,237	7,997,909
Средства банков	24,474	-	-	-	-	24,474
Средства клиентов	672,334	970,692	3,738,339	46,994	5,776	5,434,135
Выпущенные долговые ценные бумаги	51,050	-	-	-	-	51,050
Субординированный долг	3,300	-	59,116	-	-	62,416
Итого финансовые обязательства, по которым начисляются проценты	751,158	970,692	3,797,455	46,994	5,776	5,572,075
Средства клиентов	1,127,815	-	-	-	-	1,127,815
Торговые обязательства	-	22,454	-	-	-	22,454
Производные финансовые обязательства	133	129	-	-	-	262
Прочие финансовые обязательства	18,992	-	-	-	-	18,992
Итого непроцентные финансовые обязательства	1,146,940	22,583	-	-	-	1,169,523
Итого финансовые обязательства	1,898,098	993,275	3,797,455	46,994	5,776	6,741,598
Выпущенные гарантии и безотзывные кредитные линии	250	32	423	5,251	-	5,956
Итого финансовые обязательства и условные обязательства	1,898,348	993,307	3,797,878	52,245	5,776	6,747,554
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами и условными активами	(549,059)	(178,882)	(1,156,535)	2,621,370	513,461	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами и условными активами, нарастающим итогом	(549,059)	(727,941)	(1,884,476)	736,894	1,250,355	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами, по которым начисляются проценты	278,846	(158,607)	(1,163,238)	2,619,949	513,401	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами, по которым начисляются проценты, нарастающим итогом	278,846	120,239	(1,042,999)	1,576,950	2,090,351	

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение) (в миллионах Казахстанских тенге)

	До 1 мес.	1-3 мес	3 мес.-1 год	1 год-5 лет	Более 5 лет	2025 г. итого
Денежные средства и их эквиваленты	706,448	-	-	-	-	706,448
Средства в банках	2,135	1,930	47,886	-	-	51,951
Инвестиционные ценные бумаги	54,601	270,644	177,690	500,541	151,325	1,154,801
Ссуды, предоставленные клиентам	882,217	919,753	2,705,255	2,662,182	2,755	7,172,162
Итого финансовые активы, по которым начисляются проценты	1,645,401	1,192,327	2,930,831	3,162,723	154,080	9,085,362
Денежные средства и их эквиваленты	196,695	-	-	-	-	196,695
Обязательные резервы в НБРК	305,126	-	-	-	-	305,126
Производственные финансовые активы	22,378	2,073	6	-	80	24,537
Инвестиционные ценные бумаги	418	-	-	-	63	481
Прочие финансовые активы	57,019	40,406	-	-	-	97,425
Итого непроцентные финансовые активы	581,636	42,479	6	-	143	624,264
Итого финансовые активы	2,227,037	1,234,806	2,930,837	3,162,723	154,223	9,709,626
Средства банков	15,712	471	-	-	-	16,183
Средства клиентов	1,496,544	1,414,973	3,379,009	37,009	5,776	6,333,311
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	5,420	326,572	-	331,992
Итого финансовые обязательства, по которым начисляются проценты	1,512,256	1,415,444	3,384,429	363,581	5,776	6,681,486
Средства клиентов	1,197,975	-	-	-	-	1,197,975
Торговые обязательства	255,758	84,530	6,113	-	-	346,401
Производные финансовые обязательства	1,010	1,747	4,302	-	-	7,059
Прочие финансовые обязательства	39,485	373	4,773	9,224	-	53,855
Итого непроцентные финансовые обязательства	1,494,228	86,650	15,188	9,224	-	1,605,290
Итого финансовые обязательства	3,006,484	1,502,094	3,399,617	372,805	5,776	8,286,776
Выпущенные гарантии и безотзывные кредитные линии	-	218	-	5,055	-	5,273
Итого финансовые обязательства и условные обязательства	3,006,484	1,502,312	3,399,617	377,860	5,776	8,292,049
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами и условными активами	(779,447)	(267,506)	(468,780)	2,784,863	148,447	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами и условными активами, нарастающим итогом	(779,447)	(1,046,953)	(1,515,733)	1,269,130	1,417,577	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами, по которым начисляются проценты	133,145	(223,117)	(453,598)	2,799,142	148,304	
Разница между финансовыми активами и финансовыми обязательствами, по которым начисляются проценты, нарастающим итогом	133,145	(89,972)	(543,570)	2,255,572	2,403,876	

По состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг., гарантийные депозиты в пользу международных платежных систем, включенные в состав средств банков, составили 37,782 млн. тенге и 43,940 млн. тенге, соответственно.

Основываясь на опыте прошлых лет, Группа считает маловероятным, что все средства клиентов будут востребоваться клиентами в срок погашения по договору. Исходя из исторических данных, большая часть этих депозитов пролонгируются.

Анализ чувствительности к изменению процентной ставки

Для управления риском влияния ставки процента на справедливую стоимость Группа использует периодическую оценку потенциальных убытков, которые могут быть понесены в результате негативных изменений конъюнктуры рынка. Департамент управления рисками отслеживает текущие результаты финансовой деятельности Компании, оценивает уязвимость Группы в отношении риска влияния ставки процента на справедливую стоимость и влияние на прибыль Группы.

Анализ чувствительности к процентному риску, который был сделан на основе «обоснованно возможных изменений в переменных». Степень этих изменений определяется руководством и отражается в отчетах об управлении риском, которые предоставляются ключевому управленческому персоналу Группы.

По состоянию на 31 декабря 2025 г., влияние на прибыль до налогообложения в связи с изменением процентной ставки на +/-3 п.п. составило -/+ ноль тенге (2024 г.: -/+ ноль тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г., влияние на капитал вследствие изменения процентной ставки на +/-3 п.п. составило -49,348 млн. тенге/+55,739 млн. тенге (2024 г.: -74,854 млн. тенге/+85,862 млн. тенге).

Валютный риск

Группа управляет валютным риском путем сохранения умеренной открытой валютной позиции. Группа предоставляет ссуды клиентам исключительно в тенге, что в свою очередь, защищает Группу от скрытого валютного риска в случае девальвации национальной валюты.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Информация об уровне валютного риска Группы представлена далее:

	Тенге	Доллар США 1 доллар США = 525.11 тенге	Евро 1 Евро = 546.74 тенге	Прочая валюта	2024 г. Итого
Непроизводные финансовые активы					
Итого непроизводные финансовые активы	7,552,496	388,027	25,336	14,899	7,980,758
Непроизводные финансовые обязательства					
Итого непроизводные финансовые обязательства	6,153,015	579,664	6,247	2,673	6,741,599
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ ПО НЕПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ	1,399,481	(191,637)	19,089	12,226	
Производные финансовые инструменты					
Обязательства по сделкам спот и производным сделкам	(251,281)	(95,760)	(59,595)	(2,709)	(409,345)
Требования по сделкам спот и производным сделкам	69,674	316,929	43,192	1,340	431,135
НЕТТО-ПОЗИЦИЯ ПО ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ	(181,607)	221,169	(16,403)	(1,369)	21,790
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	1,217,874	29,532	2,686	10,857	

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

	Тенге	Доллар США 1 доллар США = 505.53 тенге	Евро 1 Евро = 593.44 тенге	Турецкая лира 1 турецкая лира = 11.80 тенге	Прочая валюта	2025 г. Итого
Непроизводные финансовые активы						
Итого непроизводные финансовые активы	8,883,016	563,151	20,214	199,829	18,883	9,685,093
Непроизводные финансовые обязательства						
Итого непроизводные финансовые обязательства	7,060,636	903,121	9,884	310,435	2,861	8,286,937
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ ПО НЕПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ	1,822,380	(339,970)	10,330	(110,606)	16,022	
Производные финансовые инструменты						
Обязательства по сделкам спот и производным сделкам	(299,866)	(21,304)	(70,085)	-	(63,232)	(454,487)
Требования по сделкам спот и производным сделкам	17,418	316,357	62,938	537	61,127	458,377
НЕТТО-ПОЗИЦИЯ ПО ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ	(282,448)	295,053	(7,147)	537	(2,105)	3,890
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	1,539,932	(44,917)	3,183	(110,069)	13,917	

Анализ чувствительности к валютному риску

Группа анализирует чувствительность к увеличению и уменьшению курса доллара США, Евро и Турецкой лиры к тенге. +/- 25% к доллару США и Евро, +25%/-50% к Турецкой лире - это уровень чувствительности, который используется внутри Группы при составлении отчетов о валютном риске для ключевого управленческого персонала Группы и представляет собой оценку руководством Группы возможного изменения валютных курсов. В анализ чувствительности включены только суммы в иностранной валюте, имеющиеся на конец периода, при конвертации которых на 31 декабря 2024 и 2025 гг.

По состоянию на 31 декабря 2025 г., влияние на прибыль или убыток и на собственный капитал в связи с изменением курса доллара США на +/-25% составило +/-11,229 млн. тенге (2024 г.: +/-7,383 млн. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г., влияние на прибыль или убыток и на собственный капитал в связи с изменением курса евро на +/-25% составило +/-796 млн. тенге (2024 г.: +/-672 млн. тенге).

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахских тенге)

По состоянию на 31 декабря 2025 г., влияние на прибыль или убыток и на собственный капитал в связи с изменением курса турецкой лиры на +25% и -50% составило - 27,517 млн. тенге и +55,035 млн. тенге, соответственно (2024 г.: ноль тенге).

31. Сокращенная финансовая информация – материнская компания

Как описано в Примечании 26, Банк должен соблюдать требования НБРК к капиталу. Кроме того, Банк не может кредитовать Компанию на размер более 10% от общего капитала Банка, что ограничивает использование чистых активов Банка.

Группа провела тестирование ограниченных чистых активов своего дочернего банка и пришла к выводу, что ограниченные чистые активы превышают 25% консолидированных чистых активов Группы по состоянию на 31 декабря 2024 и 2025 гг.

Ниже представлена сокращенная финансовая информация по Компании.

Сокращенный отчет о прибылях или убытках и отчет о прочем совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДОХОДЫ	602,138	776,807	775,668
Доход в виде дивидендов от дочерних компаний, относящихся к банковской деятельности*	283,352	285,206	223,535
Доход в виде дивидендов от прочих дочерних компаний*	296,700	467,500	518,500
Процентные доходы	22,324	22,707	23,151
Доход от маркетинга	-	-	20,889
Чистые (убытки)/прибыль от операций с иностранной валютой	(238)	1,394	(10,454)
Комиссионные доходы	-	-	47
СЕБЕСТОИМОСТЬ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	(24,544)	(20,826)	(36,826)
Общие и административные расходы	(24,528)	(20,810)	(20,242)
Процентные расходы	-	-	(16,534)
Комиссионные расходы	(16)	(16)	(32)
Расходы по созданию резервов	-	-	(18)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	577,594	755,981	738,842
Расходы по налогу на прибыль	(3,705)	-	(2,966)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	573,889	751,923	735,876
ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	-	-	34
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	573,889	751,923	735,910

*Акционерное общество Kaspi.kz напрямую владеет 100% долей участия в АО Kaspi Group, материнской компании банковской группы, и косвенно владеет 98,95% долей участия в АО Kaspi Bank через АО Kaspi Group. Согласно МСФО (IAS) 27.10, инвестиции в банковские и прочие дочерние компании учитываются по затратному методу. Используя метод долевого участия, доходы в нераспределенной прибыли дочерних компаний, относящихся к банковской деятельности составили 8,607 млн. тенге, 11,030 млн. тенге и 15,721 млн. тенге за 2023, 2024 и 2025 гг., соответственно, а доходы в виде нераспределенной прибыли других дочерних компаний составили 78,196 млн. тенге, 34,690 млн. тенге и 30,150 млн. тенге за 2023, 2024 и 2025 гг., соответственно.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Сокращенный отчет о финансовом положении за годы, закончившиеся 31 декабря 2024 и 2025 гг.

	2024 г.	2025 г.
АКТИВЫ:		
Денежные средства и их эквиваленты	324,993	506,361
Инвестиции в дочерние компании, относящиеся к банковской деятельности*	171,107	171,107
Инвестиции в прочие дочерние компании*	39,103	703,818
Инвестиционные ценные бумаги и производные финансовые инструменты	-	215,524
Текущие активы по налогу на прибыль	-	143
Прочие активы	1,352	2,026
Итого активы	536,555	1,598,979
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:		
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	331,992
Прочие обязательства	155	1,112
Итого обязательства	155	333,104
КАПИТАЛ:		
Выпущенный уставный капитал	130,144	130,144
Выкупленные собственные акции	(151,521)	(169,985)
Резерв переоценки финансовых активов	-	34
Резерв по выплатам на основе акций	31,777	27,938
Нераспределенная прибыль	526,000	1,277,744
ИТОГО КАПИТАЛ	536,400	1,265,875
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	536,555	1,598,979

*Используя метод долевого участия, инвестиции в дочерние банковские компании, относящиеся к банковской деятельности составили 221,293 млн. тенге и 233,595 млн. тенге на 31 декабря 2024 и 2025 гг., соответственно, а инвестиции в прочие дочерние предприятия составили 204,620 млн. тенге и 869,386 млн. тенге на 31 декабря 2024 и 2025 гг., соответственно.

В соответствии с правилами НБРК на дивиденды, выплачиваемые Банком Компании, распространяются определенные ограничения.

Акционерное Общество Kaspi.kz

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг. (продолжение)
(в миллионах Казахстанских тенге)

Сокращенный отчет о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 гг.

	2023 г.	2024 г.	2025 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Проценты полученные	18,991	19,303	23,577
Проценты выплаченные	-	-	(21,954)
Доходы от сборов и комиссии полученные	-	-	47
Расходы на сборы и комиссии выплаченные	(16)	(16)	(32)
Полученный доход от маркетинга	41	-	20,889
Общие и административные расходы уплаченные	(3,669)	(3,548)	(8,395)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств	15,347	15,739	14,132
Изменение операционных активов и обязательств			
Прочие активы	426	(821)	(815)
Прочие обязательства	80	(14)	956
Приток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения	15,853	14,904	14,273
Налог на прибыль уплаченный	(539)	(587)	(2,966)
Чистый приток денежных средств от операционной деятельности	15,314	14,317	11,307
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Дивиденды полученные от дочерних компаний	580,052	752,706	742,035
Поступление от продажи финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	-	-	336,907
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	-	-	(587,234)
Приобретение дочерней компании, за вычетом полученных денежных средств	-	-	(552,834)
Продажа инвестиций в дочерние компании	-	5,000	-
Приобретение инвестиций в дочерние компании	-	-	(33,721)
Чистый (отток)/приток денежных средств от инвестиционной деятельности	580,052	757,706	(94,847)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	-	-	326,047
Дивиденды выплаченные	(560,132)	(646,056)	-
Выкуп собственных акций	(60,703)	(2,852)	(21,907)
Чистый приток/(отток) денежных средств от финансовой деятельности	(620,835)	(648,908)	304,140
Влияние изменений курса иностранной валюты на денежные средства и их эквиваленты	(279)	1,394	(39,232)
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ/(УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	(25,748)	124,509	181,368
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало периода	226,232	200,484	324,993
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец периода	200,484	324,993	506,361

32. Объединение бизнеса

29 января 2025 г. мы завершили стратегическое приобретение, которое дополняет наш бизнес и деятельность, давая возможности, которые, по нашему мнению, могут помочь нам еще больше улучшить рост на всех наших платформах и добиться высоких финансовых показателей. Группа приобрела 65.41% акций Hepsiburada.

Суммы, признанные в отношении идентифицируемых приобретенных активов и принятых обязательств на дату приобретения, представлены в таблице ниже:

АКТИВЫ:

Денежные средства и их эквиваленты	43,962
Финансовые активы по ССЧПУ	3,492
Средства в банках	1,924
Ссуды, предоставленные клиентам	11,104
Основные средства и нематериальные активы	342,875
Запасы	101,431
Прочие активы	78,882
ИТОГО АКТИВЫ	583,670
Средства банков	15,685
Торговые обязательства	207,877
Прочие обязательства	112,245
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	335,807
Итого идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства	247,863

Неконтролирующая доля участия, признанная на дату приобретения, была определена как пропорциональная доля идентифицируемых чистых активов и составила 85,736 млн. тенге.

Гудвил от приобретения

Оплачено	582,444
Плюс: неконтролирующая доля	85,736
Минус: Справедливая стоимость идентифицируемых приобретенных чистых активов	(247,863)
Курсовые разницы	1,908
Гудвил от приобретения	422,225

Гудвил при приобретении в первую очередь связан с ростом продаж от будущих предложений продуктов и услуг, новых клиентов и ожидаемой синергии от объединения. Ожидается, что гудвил не будет подлежать вычету для целей налога на прибыль.

Корректировки, связанные с периодом оценки, учитываются в рамках учета объединения бизнеса. Нематериальные активы, представленные товарным знаком и клиентской базой, приобретенные в результате объединения бизнеса, первоначально признаются по справедливой стоимости на дату приобретения (которая считается их первоначальной стоимостью) и имеют определенный срок полезного использования. Срок полезного использования товарного знака определяется как предполагаемый период, в течение которого лояльность клиентов и маркетинговая поддержка, как ожидается, будут приносить экономические выгоды; срок полезного использования может быть продлен при реализации конкретных инициатив по развитию бренда и осуществлении идентифицируемых капиталовложений, которые доказано увеличивают срок полезного использования актива. Балансовая стоимость товарного знака и клиентской базы на дату приобретения составила 225,130 млн. тенге и 33,634 млн. тенге, соответственно. Корректировки, связанные с периодом оценки, привели к соответствующему увеличению отложенных налоговых обязательств на сумму 64,691 млн. тенге, увеличению доли неконтролирующих акционеров на сумму 67,287 млн. тенге и уменьшению гудвила на сумму 126,786 млн. тенге.

Приобретенный бизнес принес Группе доход в размере 1,036,582 млн. тенге и чистый убыток в размере 68,034 млн. тенге за период с 29 января 2025 г. по 31 декабря 2025 г. Если бы приобретение произошло 1 января 2025 г., консолидированный прогнозный доход и чистый убыток за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., составили бы 1,115,710 млн. тенге и 67,250 млн. тенге, соответственно.

33. События после отчетного периода

5 января 2026 г. Группа заключила соглашение о приобретении 32,885,686 обыкновенных акций Hepsiburada за 97 млн. долларов США. На дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности Группа владеет 85.17% голосующих акций Hepsiburada.

По состоянию на 27 февраля 2026 г. завершена 7-я программа по выкупу акций, утвержденная в ноябре 2025 г. на общую сумму до 100 млн. долларов США. В общей сложности Группа приобрела 1,297,131 АДА на сумму 50,274 млн. тенге.

27 февраля 2026 г. Совет директоров Компании предложил дивиденды в размере 850 тенге за акцию, при условии одобрения Общим Собранием Акционеров.