

**АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ
«ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**

Консолидированная финансовая отчетность

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Заявление руководства об ответственности за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

Аудиторский отчет независимого аудитора

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	1-2
Консолидированный отчет о финансовом положении	3-4
Консолидированный отчет о движении денежных средств	5-6
Консолидированный отчет об изменениях капитала	7
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	8-81

ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

Руководство АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») несет ответственность за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей консолидированное финансовое положение Компании и ее дочерних организаций (далее совместно именуемых – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2025 г., а также консолидированные результаты их деятельности, консолидированное движение денежных средств и консолидированные изменения в капитале за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности.

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 выполнения требований стандартов бухгалтерского учета МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и консолидированные 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;
- Ведение бухгалтерского учета в соответствии с местным законодательством и со стандартами бухгалтерского учета МСФО;
- Принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- Выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., была утверждена к выпуску руководством 13 марта 2026 г., предварительно одобрена Комитетом по аудиту Совета директоров Компании и подлежит последующему утверждению Советом директоров и Акционером.

От имени руководства Группы:

Управляющий директор по финансам

Главный бухгалтер

13 марта 2026 г.



Кашеров Д.А.

Станкова Е.Б.

Аудиторский отчет независимого аудитора

Единственному акционеру, Совету директоров и руководству АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» и его дочерних компаний (далее - «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая информацию о существенных положениях учетной политики.

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 указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Основание для выражения мнения

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

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В отношении каждого из указанных ниже вопросов наше описание того, как соответствующий вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита, приводится в этом контексте.

Мы выполнили обязанности, описанные в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего отчета, в том числе по отношению к этим вопросам. Соответственно, наш аудит включал выполнение процедур, разработанных в ответ на нашу оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности. Результаты наших аудиторских процедур, в том числе процедур, выполненных в ходе рассмотрения указанных ниже вопросов, служат основанием для выражения нашего аудиторского мнения о прилагаемой консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Выручка от грузовых и пассажирских перевозок	
Выручка Группы от грузовых и пассажирских перевозок формируется из значительного количества операций с малой стоимостью. Процессы обработки и отражения операций по выручке в учёте являются высокоавтоматизированными. Мы определили данный вопрос как один из наиболее существенных в аудите ввиду материальности выручки, а также сложности информационных систем, используемых для учета выручки от грузовых и пассажирских перевозок, и рисков, связанных с некорректным признанием и оценкой такой выручки, учитывая дифференцированные тарифы. Раскрытие информации Группы в отношении учетной политики по признанию выручки представлено в <i>Примечании 3</i> к консолидированной финансовой отчетности, а раскрытие выручки по видам – в <i>Примечании 21</i> к консолидированной финансовой отчетности.	Мы оценили дизайн и протестировали операционную эффективность общих ИТ-контролей, поддерживающих системы учета выручки и расчёта тарифов. На выборочной основе мы проверили документы, подтверждающие авторизацию изменений тарифов, отражённых в системе расчёта тарифов, используемой для учета и признания выручки от грузовых перевозок. На выборочной основе мы сопоставили применённые тарифы по операциям по выручке от пассажирских перевозок, отражённым в основной учетной системе, с тарифами, утверждёнными Группой. Мы протестировали функционирование контролей, связанных с передачей информации из ИТ-системы, используемой для учета и признания выручки от грузовых перевозок, в основную учетную систему. Мы сверили данные, содержащиеся в ИТ-системах, используемых для учета и признания выручки, с суммами выручки, отражёнными в основных учетных системах.

Мы выбрали операции по выручке, отражённые в ИТ-системе и основных учетных системах, и сопоставили их с первичными подтверждающими документами.

Мы проанализировали взаимосвязь проводок, связанных с выручкой от грузовых и пассажирских перевозок, дебиторской задолженностью, обязательствами по договорам с покупателями и поступлениями денежных средств.

Мы пересчитали суммы ручных корректировок, внесённых Группой в связи с переносом неосвоенной части выручки в состав обязательств по договорам с покупателями.

Мы проанализировали ежемесячную динамику объёмов грузовых перевозок, объёмов отгрузок вагонов и количества проданных пассажирских билетов, сопоставив её с ежемесячной динамикой выручки от грузовых и пассажирских перевозок.

Мы оценили учетную политику Группы в части признания выручки.

Мы проанализировали раскрытия по выручке в консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита

Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита

Обесценение долгосрочных активов

Мы рассматриваем данный вопрос как один из наиболее существенных в ходе нашего аудита ввиду существенности долгосрочных активов для консолидированной финансовой отчетности, высокого уровня субъективности в отношении допущений, лежащих в основе анализа на обесценение, а также значительных профессиональных суждений, сделанных руководством.

Мы оценили обоснованность определения руководством единиц, генерирующих денежные средства.

Мы проанализировали оценку руководства в отношении наличия признаков обесценения и, в случаях выявления таких признаков, привлекли наших специалистов по оценке для проверки анализа на обесценение и расчётов возмещаемых сумм, подготовленных руководством.

К существенным профессиональным суждениям относилось определение руководством единиц, генерирующих денежные средства. Допущения и оценки включали ставки дисконтирования, прогнозы инфляции и обменных курсов, ожидаемые объемы грузооборота и будущие капитальные вложения.

Информация об анализе на обесценение долгосрочных активов раскрыта в *Примечании 4* к консолидированной финансовой отчетности.

С привлечением наших специалистов по оценке мы проанализировали факторы, использованные руководством при оценке наличия признаков обесценения.

Мы сопоставили исходные данные, использованные руководством в моделях тестирования на обесценение, с последними бизнес-планами Группы. Мы также оценили применённые допущения и сравнили их с историческими данными.

Мы сравнили ставки дисконтирования и долгосрочные темпы роста, использованные в моделях тестирования на обесценение, с доступной внешней информацией.

Мы проверили математическую точность моделей тестирования на обесценение и оценили чувствительность ключевых допущений, применённых в этих моделях.

Мы оценили раскрытия информации по анализу на обесценение в консолидированной финансовой отчётности

Ключевой вопрос аудита

Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита

Соблюдение ковенантов по соглашениям о финансировании

В соответствии с условиями отдельных соглашений о финансировании, включая договоры лизинга, Группа обязана соблюдать определённые финансовые и нефинансовые ковенанты. Нарушение этих ковенантов может привести к значительным штрафным санкциям и предоставить кредитору право требовать досрочного исполнения обязательств по соглашениям о финансировании. Соблюдение данных ковенантов являлось ключевым вопросом аудита, поскольку оно может оказать существенное влияние на допущение непрерывности деятельности, применённое при подготовке консолидированной финансовой отчетности, а также на классификацию заёмных средств, облигаций и обязательств по лизингу в консолидированной финансовой отчётности.

Мы проанализировали условия соглашений о финансировании, включая финансовые и нефинансовые ковенанты, а также положения, предоставляющие кредитору право требовать досрочного погашения.

Мы проверили математическую точность расчётов финансовых ковенантов, подготовленных руководством в соответствии с условиями соглашений о финансировании.

Мы сопоставили данные, использованные при расчёте ковенантов, с показателями, отражёнными в консолидированной финансовой отчётности.

Мы проанализировали раскрытия информации в консолидированной финансовой отчётности в части соблюдения ковенантов по соглашениям о финансировании.

Информация о кредитах и облигациях раскрыта в *Примечании 14* к консолидированной финансовой отчетности.
Информация об обязательствах по лизингу раскрыта в *Примечании 15* к консолидированной финансовой отчетности.

Прочие сведения

Аудит консолидированной финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, был проведен другим аудитором, который выразил немодифицированное мнение о данной отчетности 13 марта 2025 года.

Прочая информация, включенная в интегрированный годовой отчет Группы за 2025 год

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в интегрированном годовом отчете Группы за 2025 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Интегрированный годовой отчет Группы за 2025 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского отчета.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, выражающего 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 при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

Ответственность руководства и Комитета по аудиту за консолидированную финансовую отчетность

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

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Комитет по аудиту несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

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

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

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и раскрытия соответствующей информации;

- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- ▶ планируем и осуществляем аудит Группы с целью получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств в отношении финансовой информации организаций или хозяйственных единиц внутри Группы как основания для формирования мнения о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за общее руководство, контроль и проверку аудиторских процедур, выполняемых для целей аудита Группы. Мы являемся единолично ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Комитетом по аудиту, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

Мы также предоставляем Комитету по аудиту заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали его обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о действиях, осуществленных для устранения угроз, или принятых мерах предосторожности.

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

Руководитель, ответственный за проведение аудита, по результатам которого выпущен настоящий аудиторский отчет независимого аудитора, - Адиль Сыздыков.

ТОО «Эрнст энд Янг»



Адиль Сыздыков
Аудитор

Квалификационное свидетельство
аудитора № МФ-0000172 от 23 декабря
2013 года

А15ЕЗН4, Республика Казахстан, г. Алматы
пр. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр»

13 марта 2026 года



Рустамжан Саттаров
Генеральный директор
ТОО «Эрнст энд Янг»

Государственная лицензия на занятие
аудиторской деятельностью на территории
Республики Казахстан серии МФЮ-2,
№00000003, выданная Министерством
финансов Республики Казахстан 15 июля
2005 года

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

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

<i>В млн тенге</i>	Примечания	2025 г.	2024 г.
Выручка и прочие доходы			
Выручка от грузовых перевозок	21	2.463.197	1.875.558
Выручка от пассажирских перевозок	21	129.250	110.523
Государственные субсидии	5	43.275	41.124
Прочие доходы	22	121.361	136.737
Итого выручка и прочие доходы		2.757.083	2.163.942
Себестоимость реализации	23	(1.924.051)	(1.620.017)
Валовая прибыль		833.032	543.925
Общие и административные расходы	24	(145.837)	(128.390)
Финансовый доход	25	88.618	52.955
Финансовые затраты	25	(245.844)	(184.984)
Убыток от курсовой разницы	30	(19.990)	(69.620)
Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий	7	1.634	10.772
(Обесценение)/восстановление обесценения финансовых активов и актива по договорам с покупателями		(3.893)	1.601
Обесценение нефинансовых активов		(11.480)	(7.336)
Прочие прибыли и убытки		2.781	4.606
Прибыль до налогообложения		499.021	223.529
Расходы по подоходному налогу	17	(155.375)	(62.724)
Прибыль за год		343.646	160.805
Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом налога на прибыль:			
<i>Статьи, не подлежащие реклассификации в прибыль или убыток в последующих периодах:</i>			
Прибыль от переоценки по пенсионным программам с установленными выплатами	16	276	3.688
Прочий совокупный доход, не подлежащий реклассификации в прибыль или убыток в последующих периодах		276	3.688
<i>Статьи, подлежащие реклассификации в прибыль или убыток в последующих периодах:</i>			
Убыток по инструментам хеджирования денежных потоков	13	(97.584)	(48.625)
Реклассификация убытка по инструментам хеджирования денежных потоков в состав прибыли за год	13,21	80.781	412
Подоходный налог по статьям, подлежащим реклассификации в прибыль или убыток в последующих периодах	13,17	3.361	9.643
Курсовые разницы от пересчета иностранных подразделений в валюту отчетности		4.595	1.774
Прочий совокупный убыток, подлежащий реклассификации в прибыль или убыток в последующих периодах		(8.847)	(36.796)
Прочий совокупный убыток за год		(8.571)	(33.108)
Итого совокупный доход за год		335.075	127.697

Прилагаемые примечания ниже являются неотъемлемой частью
настоящей консолидированной финансовой отчетности

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКЕ И ПРОЧЕМ
СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ (продолжение)**

<i>В млн тенге</i>	Приме- чания	2025 г.	2024 г.
Прибыль за год, относящаяся к:			
Акционеру		339.919	157.818
Неконтролирующим долям		3.727	2.987
		343.646	160.805
Итого совокупный доход, относящийся к:			
Акционеру		331.350	124.699
Неконтролирующим долям		3.725	2.998
		335.075	127.697
Базовая и разводненная прибыль на акцию, в тенге	26	684,36	317,74

От имени руководства Группы:

Управляющий директор по финансам



Кушеров Д.А.

Главный бухгалтер

Станкова Е.Б.

13 марта 2026 г.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

По состоянию на 31 декабря 2025 г.

В млн тенге	Примечания	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Активы			
Долгосрочные активы			
Основные средства	6	5.875.447	4.782.227
Гудвил		15.520	15.520
Нематериальные активы		11.022	11.250
Инвестиции в совместные предприятия	7	11.637	1.396
Инвестиции в ассоциированные организации	7	56.464	48.678
Отложенные налоговые активы	17	312	21
Прочие долгосрочные активы	8	1.118.527	628.464
Прочие долгосрочные финансовые активы	8	18.261	19.019
Итого долгосрочные активы		7.107.190	5.506.575
Текущие активы			
Денежные средства и их эквиваленты	9	232.973	198.578
Товарно-материальные запасы	10	86.422	57.820
НДС к возмещению	4	48.789	120.475
Торговая дебиторская задолженность	11	18.009	21.666
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		8.219	7.899
Актив по договорам с покупателями		1.071	336
Прочие текущие активы	12	66.302	22.753
Прочие текущие финансовые активы	12	29.537	22.654
Итого текущие активы		491.322	452.181
Итого активы		7.598.512	5.958.756
Капитал и обязательства			
Капитал			
Уставный капитал	13	1.152.698	1.123.907
Резерв хеджирования	13	(52.012)	(38.570)
Резерв от пересчета иностранных валют		13.589	8.994
Нераспределенная прибыль		1.255.462	856.709
Капитал Акционера		2.369.737	1.951.040
Неконтролирующие доли		18.493	18.277
Итого капитал		2.388.230	1.969.317

Прилагаемые примечания ниже являются неотъемлемой частью
настоящей консолидированной финансовой отчетности

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ (продолжение)

В млн тенге	Примечания	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Долгосрочные обязательства			
Займы	14	2.697.359	1.840.423
Отложенные налоговые обязательства	17	615.181	468.057
Обязательства по аренде	15	224.936	139.465
Обязательства по вознаграждениям работникам	16	41.027	41.105
Прочие долгосрочные обязательства	20	177.442	92.444
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	20	-	26.326
Итого долгосрочные обязательства		3.755.945	2.607.820
Текущие обязательства			
Займы	14	488.658	812.965
Торговая кредиторская задолженность	18	525.770	231.351
Обязательства по договорам с покупателями	19	149.196	133.170
Обязательства по аренде	15	45.146	35.517
Производные финансовые инструменты	30	91.496	32.697
Прочие налоги к уплате		16.083	15.694
Обязательства по вознаграждениям работникам	16	8.167	7.598
Прочие текущие обязательства	20	24.391	34.636
Прочие текущие финансовые обязательства	20	105.430	77.991
Итого текущие обязательства		1.454.337	1.381.619
Итого обязательства		5.210.282	3.989.439
Итого капитал и обязательства		7.598.512	5.958.756

От имени руководства Группы:

Управляющий директор по финансам

Главный бухгалтер

13 марта 2026 г.



Куширов Д.А.

Станкова Е.Б.

Прилагаемые примечания ниже являются неотъемлемой частью
настоящей консолидированной финансовой отчетности

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

<i>В млн тенге</i>	Примечания	2025 г.	2024 г.
Операционная деятельность:			
Прибыль за год		343.646	160.805
Корректировки на:			
Расходы по подоходному налогу, отраженные в прибыли и убытке	17	155.375	62.724
Финансовые затраты	25	245.844	184.984
Износ и амортизацию	8,23,24	196.219	170.516
Финансовый доход	25	(88.618)	(52.955)
Реклассификацию убытка по инструментам хеджирования денежных потоков в состав прибыли за период	13,21	80.781	412
Убыток от курсовой разницы	30	19.990	69.620
Обесценение нефинансовых активов		11.480	7.336
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным вознаграждениям работникам	23,24	3.281	14.662
Долю в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий	7	(1.634)	(10.772)
Обесценение/(восстановление обесценения) финансовых активов и актива по договорам с покупателями		3.893	(1.601)
Прочее		13.465	10.051
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса		983.722	615.782
Изменение торговой дебиторской задолженности		(27.099)	(31.033)
Изменение товарно-материальных запасов		(25.134)	9.617
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(133.114)	(89.717)
Изменение торговой кредиторской задолженности		166.443	7.213
Изменение прочих налогов к уплате		1.167	1.890
Изменение прочих обязательств и обязательств по договорам с покупателями		1.478	15.543
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(8.553)	(7.275)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до процентов и уплаты корпоративного подоходного налога		958.910	522.020
Проценты уплаченные		(222.376)	(188.409)
Проценты полученные		30.866	21.001
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(20.603)	(18.015)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		746.797	336.597
Инвестиционная деятельность:			
Приобретение основных средств, включая авансы, выплаченные за основные средства		(925.368)	(741.695)
Вклады в уставный капитал совместных предприятий без изменений доли владения	7	(7.143)	(243)
Приобретение инвестиций в ассоциированные организации и совместные предприятия	7	(6.211)	(1.578)
Дивиденды, полученные от ассоциированных организаций		4.693	4.419
Погашение займов выданных		2.272	3.731
Поступление от продажи прочих долгосрочных активов		1.499	1.293
Прочее		(2.009)	12
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(932.267)	(734.061)

Прилагаемые примечания ниже являются неотъемлемой частью
настоящей консолидированной финансовой отчетности

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (продолжение)

В млн тенге	Примечания	2025 г.	2024 г.
Финансовая деятельность:			
Взнос в уставный капитал	13	-	13.273
Получение займов	14	908.235	879.762
Погашение займов	14	(648.674)	(480.532)
Погашение обязательств по аренде	14	(18.072)	(11.358)
Дивиденды, выплаченные неконтролирующим долям участия в дочерних организациях		(3.509)	(2.225)
Переводы в денежные средства, ограниченные в использовании		(14.368)	(3.092)
Переводы из денежных средств, ограниченных в использовании		4.427	-
Прочее		-	(2.461)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		228.039	393.367
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		42.569	(4.097)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9	198.578	204.614
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		(8.166)	(1.945)
Эффект изменения резерва под ожидаемые кредитные убытки		(8)	6
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	9	232.973	198.578
Неденежные операции:			
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику	14	272.755	67.738

От имени руководства Группы:

Управляющий директор по финансам

Главный бухгалтер

13 марта 2026 г.


Кушиеров Д.А.
Станкова Е.Б.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

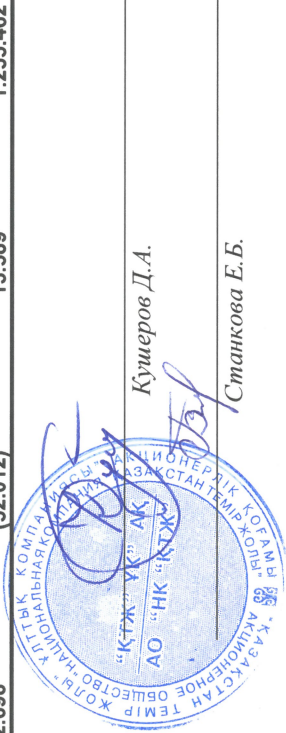
В млн тенге	Уставный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Капитал Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2024 г.	1.110.634	-	7.220	623.698	1.741.552	17.504	1.759.056
Прибыль за год	-	-	-	157.818	157.818	2.987	160.805
Прочий совокупный (убыток)/доход за год	-	(38.570)	1.774	3.677	(33.119)	11	(33.108)
Итого совокупный (убыток)/доход за год	-	(38.570)	1.774	161.495	124.699	2.998	127.697
Выпуск акций (Примечание 13)	13.273	-	-	-	13.273	-	13.273
Прочие вклады (Примечание 13)	-	-	-	71.516	71.516	-	71.516
Дивиденды	-	-	-	-	-	(2.225)	(2.225)
На 31 декабря 2024 г.	1.123.907	(38.570)	8.994	856.709	1.951.040	18.277	1.969.317
Прибыль за год	-	-	-	339.919	339.919	3.727	343.646
Прочий совокупный (убыток)/доход за год	-	(13.442)	4.595	278	(8.569)	(2)	(8.571)
Итого совокупный (убыток)/доход за год	-	(13.442)	4.595	340.197	331.350	3.725	335.075
Выпуск акций (Примечание 13)	28.791	-	-	-	28.791	-	28.791
Прочие вклады (Примечание 13)	-	-	-	58.556	58.556	-	58.556
Дивиденды	-	-	-	-	-	(3.509)	(3.509)
На 31 декабря 2025 г.	1.152.698	(52.012)	13.589	1.255.462	2.369.737	18.493	2.388.230

От имени руководства Группы:

Управляющий директор по финансам

Главный бухгалтер

13 марта 2026 г.



Куширов Д.А.

Станкова Е.Б.

Прилагаемые примечания ниже являются неотъемлемой частью
настоящей консолидированной финансовой отчетности

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») было создано в Республике Казахстан (далее – «РК») в соответствии с Постановлениями Правительства РК (далее – «конечный Акционер») для целей образования холдинговой компании по управлению государственными активами железнодорожной отрасли. Компания была зарегистрирована 15 мая 2002 г. Консолидированная финансовая отчетность включает результаты деятельности Компании и контролируемых ею дочерних организаций (далее – вместе «Группа»). Адрес зарегистрированного офиса Компании: 010000, РК, г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6.

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее – «Акционер») является единственным акционером Компании.

Группа осуществляет эксплуатацию государственной системы железных дорог, оказывая услуги по грузовым и пассажирским перевозкам, услуги магистральной железнодорожной сети и обеспечивая эксплуатацию, содержание и модернизацию магистральной железнодорожной сети в РК. В рамках регулирования железнодорожной отрасли РК государство устанавливает тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети, а также на услуги по перевозке грузов железнодорожным транспортом (в соответствии с Предпринимательским кодексом РК) и пассажиров по социально-значимым маршрутам, часть расходов при осуществлении перевозок по которым субсидируется государством. Уровень регулируемых тарифов в грузовых перевозках различается в зависимости от типа перевозимого груза. Тариф на перевозку грузов в международном транзитном сообщении, как и перевозки грузов в контейнерах не регулируется государством.

На 2021-2025 гг. Комитетом по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики РК (далее – «КРЕМ») утверждены тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети. С 1 января и 1 мая 2025 г. увеличение тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети составило 2,6% и 35%, соответственно. С 1 июня 2025 г. увеличение тарифов на услуги локомотивной тяги составило 14,2%. В результате среднее увеличение уровня регулируемых тарифов на перевозки грузов за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., составило 28% (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 24%).

С 1 марта 2025 г. уполномоченный орган, в лице Министерства транспорта РК, согласовал повышение тарифов на 7% по перевозке пассажиров на социально-значимых маршрутах, курсирующих в межобластном сообщении (с 1 января и 1 октября 2024 г. увеличение на 7% и 19,99%, соответственно).

Операционная среда

Рынки развивающихся стран, включая РК, подвержены экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в РК, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития РК в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов, а также изменений политической ситуации в стране и мире.

В связи с тем, что РК добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика РК особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ. Геополитическая ситуация в мире влияет на мировые цены на нефть и газ.

Также существенное влияние на состояние экономики оказывают государственные расходы на крупные инфраструктурные проекты и различные программы социально-экономического развития страны.

В начале 2022 г. обострился конфликт между Российской Федерацией (далее – «РФ») и Украиной. В результате, ряд стран ввели экономические санкции против РФ и Беларуси, включая меры по запрету новых инвестиций и ограничению взаимодействия с крупными финансовыми институтами и многими государственными предприятиями.

В 2025 г. средняя цена на нефть марки Brent составила 68,91 доллара США за баррель (в 2024 г.: 81 доллар США за баррель). По итогам 2025 г., согласно предварительной оценке, рост валового внутреннего продукта («ВВП») РК составил 6,5% в годовом выражении (по итогам 2024 г.: рост составил 4,4%). В 2025 г. инфляция в стране составила 12,3% в годовом исчислении (в 2024 г.: 8,6%).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ (продолжение)

Операционная среда (продолжение)

В течение 2025 г. Национальный Банк РК повысил базовую ставку с 15,25% до 18% годовых с коридором +/- 1,0 п.п. В феврале 2026 г. базовая ставка осталась на уровне 18% годовых с коридором +/- 1,0 п.п. Таким образом, сохраняется неопределенность в отношении будущего изменения геополитических рисков и их влияния на экономику РК.

Руководство Группы следит за текущими изменениями в экономической и политической ситуации в РК и мире и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в ближайшем будущем. У Группы имеются обязательства, выраженные в валюте, соответственно, при росте обменного курса происходит увеличение убытка от курсовой разницы. В целом, Группа не ожидает существенного негативного влияния от текущих изменений на бизнес и операции Группы, поскольку грузовое железнодорожное движение, в том числе в международном (транзитном) сообщении, не остановлено ни в РК, ни в ряде других стран. В течение 2025 г. объемы грузооборота в транзитном направлении увеличились по сравнению с прошлым годом.

Однако, последствия произошедших событий и связанные с ними будущие изменения могут оказать существенное влияние на деятельность Группы.

Государство осуществляет контроль над структурой Группы и определяет долгосрочную стратегию деятельности железной дороги в РК.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Заявление о соответствии

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности («СМСФО»).

Принцип непрерывности деятельности

Консолидированная финансовая отчетность Группы составлена на основе допущения о непрерывности деятельности. Непрерывность деятельности предполагает реализацию активов и погашение обязательств в ходе ее обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем, охватывающем как минимум 12 месяцев после отчетной даты. По состоянию на 31 декабря 2025 г. текущие обязательства Группы превышают текущие активы на 963.015 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 929.438 млн тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. текущие обязательства включают займы в сумме 488.658 млн тенге, которые подлежат погашению в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. При этом, прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., составила 343.646 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 160.805 млн тенге), а поступление денежных средств от операционной деятельности составило 746.797 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 336.597 млн тенге).

Руководство Группы оценило потребности Группы в денежных средствах, включая свои обязательства по выплате заимствований, а также планы развития. Группа исторически финансировала крупные инвестиционные проекты за счет капитала, полученного от Правительства РК, и за счет внешних займов, помимо денежных средств от операционной деятельности. С целью реализации транзитного потенциала РК Группа продолжает принимать меры по привлечению дополнительных объемов транзитных грузов и расширению сферы влияния на рынке мультимодальных перевозок. Руководство Группы ведет переговоры с инвесторами с целью рефинансирования займов, подлежащих погашению в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, их положительное решение оценивается как высоковероятное.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

Принцип непрерывности деятельности (продолжение)

При оценке допущения о непрерывности деятельности руководство приняло во внимание финансовое положение Группы, ожидаемые будущие финансовые результаты и денежные потоки от деятельности, увеличение тарифов, займы, доступные кредитные средства и свои обязательства инвестиционного характера, курсы валют, а также другие риски, с которыми сталкивается Группа. Кроме того, Акционер намерен и способен оказывать Группе продолжительную непрерывную финансовую и операционную поддержку в обозримом будущем. По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Группы имеются доступные кредитные линии с неосвоенным остатком на общую сумму 259.680 млн тенге (*Примечание 30*). По состоянию на 31 декабря 2025 г. часть обязательств Группы представлена займами от Акционера в размере 975.160 млн тенге (*Примечание 29*), включая текущую часть в размере 37.630 млн тенге. Основываясь на предыдущем опыте, руководство Группы считает, что сможет, при необходимости, согласовать изменение сроков погашения задолженности с Акционером. После проведения соответствующего анализа с учетом смягчающих мер, доступных руководству для улучшения ликвидности Группы, руководство пришло к выводу, что Группа имеет достаточные ресурсы для продолжения операционной деятельности и погашения своих обязательств, и что уместно применять принцип непрерывности деятельности при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

База для определения стоимости

Консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением некоторых финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости на отчетную дату.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и предприятий, контролируемых Компанией и ее дочерними организациями, перечисленными в *Примечании 28*. Инвестиции Группы, в которых она имеет значительное влияние, учитываются по методу долевого участия. Все операции, сальдо и нереализованные прибыли и убытки по операциям между компаниями Группы исключаются при консолидации.

Функциональная валюта и валюта представления

Консолидированная финансовая отчетность Группы представлена в Казахстанских тенге (далее - «тенге»). Активы и обязательства зарубежных предприятий Группы, функциональной валютой которых не является тенге, переводятся по курсу на отчетную дату, а прибыли или убытки переводятся по средневзвешенному курсу за год, если обменные курсы существенно не менялись в течение года, в противном случае используются обменные курсы на дату совершения сделок. Курсовые разницы, возникающие по пересчету, учитываются в прочем совокупном доходе. При выбытии зарубежного предприятия, все накопленные курсовые разницы, относящиеся к данному конкретному зарубежному предприятию, признаются в прибыли или убытке.

Тенге не является полностью конвертируемой валютой за пределами РК. Операции в валютах, отличных от функциональной валюты Группы (в иностранных валютах), учитываются по рыночному курсу на дату совершения операции, установленному Казахстанской фондовой биржей (далее - «КФБ»). По иностранным валютам, по которым не проводились торги на сессии КФБ, курсы обмена валют рассчитываются Национальным Банком РК с использованием кросс-курсов к доллару США в соответствии с котировками, полученными по каналам информационного агентства Reuters.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту предприятия по курсу на отчетную дату. Все курсовые разницы, возникающие в результате изменения обменных курсов после даты совершения операции, отражаются в прибыли или убытке, за исключением курсовых разниц от пересчета, учитываемых в прочем совокупном доходе, и курсовых разниц по займам, непосредственно относящихся к приобретению, строительству или производству актива, отвечающего определенным требованиям, включаемых в себестоимость этого актива. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, которые отражены по справедливой стоимости, пересчитываются в тенге по курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Неденежные активы и обязательства, отраженные по исторической стоимости в иностранной валюте, не пересчитываются. Убыток/доход от курсовой разницы, относящийся к прибыли или убытку, представлен в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе отдельно.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****Функциональная валюта и валюта представления (продолжение)**

В следующей таблице представлены обменные курсы иностранной валюты к тенге:

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	Средний курс за 2025 г.	Средний курс за 2024 г.
Доллар США	505,53	525,11	521,59	469,44
Евро	593,44	546,74	590,15	507,86
Швейцарский франк	637,33	580,68	630,43	533,96
Российский рубль	6,34	4,88	6,28	5,08
Юань	73,22	72,59	71,94	65,25

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ**Принятие новых и пересмотренных стандартов**

В текущем году Группа применила Поправки к МСФО (IAS) 21 «Отсутствие возможности обмена», которые действуют в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 г. и позже. Их применение не оказало существенного влияния на раскрытия или суммы, отраженные в данной консолидированной финансовой отчетности.

Поправки к МСФО (IAS) 12 «Международная налоговая реформа — типовые правила Pillar Two»

По результатам проведенного анализа руководство Группы пришло к выводу, что введение и применение требований Pillar II не оказывает существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы за отчетный период. Дополнительные обязательства по налогу на прибыль отсутствуют либо являются несущественными.

Группа продолжает осуществлять мониторинг изменений законодательства и при необходимости будет отражать соответствующие последствия в консолидированной финансовой отчетности по мере их возникновения.

Новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО выпущенные, но еще не вступившие в силу

На дату выпуска данной консолидированной финансовой отчетности Группа не применяла следующие новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО, которые были выпущены, но еще не вступили в силу:

Наименование стандарта и интерпретации	Применимы к годовым отчетным периодам, начинающимся не ранее
МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 (поправки) «Продажа или передача активов между инвестором и его ассоциированной организацией или в рамках совместного предприятия»	Дата будет определена СМСФО
Поправки к МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9 «Классификация и оценка финансовых инструментов»	1 января 2026 г.
Поправки к МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9 «Договоры на поставку электроэнергии, получаемой из природных источников»	1 января 2026 г.
Ежегодные усовершенствования стандартов бухгалтерского учета МСФО — 11-й том: МСФО (IFRS) 1, МСФО (IFRS) 7, МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 10, МСФО (IAS) 7	1 января 2026 г.
Поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов: пересчет в валюту представления отчетности с учетом гиперинфляции»	1 января 2027 г.
МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»	1 января 2027 г.
МСФО (IFRS) 19 «Дочерние компании без публичной отчетности: раскрытие информации» и поправки к нему	1 января 2027 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Новые и пересмотренные стандарты бухгалтерского учета МСФО выпущенные, но еще не вступившие в силу (продолжение)

Руководство не ожидает, что принятие перечисленных выше стандартов окажет существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы в будущих периодах.

Руководство находится в процессе анализа влияния МСФО (IFRS) 18 на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Существенная информация об Учетной политике

Основные средства

Основные средства отражаются по модели учета по фактическим затратам за вычетом накопленного износа и убытков от обесценения. Начисление износа начинается с момента, когда актив становится доступен для использования.

Последующие затраты

Расходы на повседневное техническое обслуживание основных средств, которые понесены в течение срока полезного использования актива (регулярные работы по техническому обслуживанию для поддержания актива в рабочем состоянии, технические осмотры и т.д.) признаются в составе прибыли или убытка по мере их возникновения.

Затраты, понесенные после приобретения объекта основных средств, которые удовлетворяют характеристикам признания активов, в соответствии с МСФО (IAS) 16 «Основные средства», капитализируются, а замененные элементы основных средств списываются.

Незавершенное строительство

Незавершенное строительство включает в себя затраты, напрямую связанные с приобретением и со строительством основных средств, включая соответствующее распределение прямо относящихся переменных накладных расходов, понесенных при строительстве. Текущая стоимость незавершенного строительства регулярно пересматривается на предмет необходимости признания убытков от обесценения.

Затраты по займам

Группа капитализирует затраты по займам, напрямую связанные с приобретением, строительством и производством квалифицируемых активов, а также части стоимости этого актива.

Группа капитализирует затраты по займам, привлеченным на общие цели в той степени, в которой они непосредственно использованы для получения квалифицированного актива. В качестве ставки капитализации применяется средневзвешенное значение затрат по займам Группы, направленным для финансирования строительства и производства квалифицируемых активов, за исключением займов, напрямую связанных с приобретением квалифицируемых активов.

Затраты по займам также включают курсовые разницы, возникающие в результате займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они считаются корректировкой затрат на выплату процентов. В результате, капитализированные затраты по займам, выраженным в иностранной валюте, с учетом курсовых разниц, не могут превышать суммы затрат по займам, которые были бы капитализированы, если бы заем был выражен в функциональной валюте. Любое превышение курсовой разницы отражается в составе прибыли или убытка.

Все прочие затраты по займам признаются в составе прибыли или убытка в периоде, в котором они возникают.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Договоры аренды

Группа в качестве арендатора

В отношении договоров (или отдельных компонентов договоров), по которым Группе передается право контролировать использование идентифицированного актива (как его определяет МСФО (IFRS) 16 «Аренда») в течение определенного периода в обмен на возмещение, Группа признает актив в форме права пользования и соответствующее обязательство на дату начала аренды. Неарендные компоненты договоров учитываются в соответствии с иными уместными стандартами.

В соответствии с МСФО (IFRS) 16 «Аренда» Группа применяет освобождение от признания аренды к договорам аренды, по которым на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев и которые не содержат опцион на покупку, а также к договорам аренды активов с низкой первоначальной стоимостью (менее 2 млн тенге). При этом актив может иметь низкую стоимость только в том случае, если не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними. Краткосрочную аренду и аренду активов с низкой стоимостью Группа признает в качестве расхода линейным методом в течение срока аренды.

На дату начала аренды Группа оценивает обязательство по аренде по приведенной (текущей) стоимости арендных платежей, которые еще не осуществлены на эту дату. Дисконтирование осуществляется с использованием процентной ставки привлечения дополнительных заемных средств Группой, за исключением ставок, заложенных в договорах аренды, если их можно легко определить.

Группа переоценивает обязательство по аренде (и осуществляет соответствующую корректировку соответствующего актива в форме права пользования) всякий раз, когда:

- Срок аренды изменился или произошло значительное событие или изменение в обстоятельствах, которые привели к изменению в оценке исполнения опциона на покупку, и в этом случае обязательство по аренде переоценивается путем дисконтирования пересмотренных арендных платежей с использованием пересмотренной ставки дисконтирования;
- Арендные платежи изменяются в связи с изменениями индекса или ставки, или изменением ожидаемого платежа по гарантированной ликвидационной стоимости, и в данных случаях обязательство по аренде переоценивается путем дисконтирования пересмотренных арендных платежей с использованием неизменной ставки дисконтирования (если только изменение арендных платежей не является следствием изменения плавающей процентной ставки, в этом случае используется пересмотренная ставка дисконтирования);
- Договор аренды модифицирован, и изменение договора аренды не учитывается как отдельный договор аренды, и в этом случае обязательство по аренде переоценивается на основе срока аренды модифицированного договора аренды путем дисконтирования пересмотренных арендных платежей с использованием пересмотренной ставки дисконтирования на дату вступления модификации в силу.

На дату начала аренды Группа оценивает актив в форме права пользования по первоначальной стоимости, которая включает величину первоначальной оценки обязательства по аренде, арендные платежи на дату начала аренды или до такой даты за вычетом полученных стимулирующих платежей по аренде, любые первоначальные прямые затраты, понесенные арендатором. В отношении последующего учета активов в форме права пользования используется та же учетная политика, которая применяется в отношении активов, находящихся в собственности, в т.ч. в отношении начисления износа и амортизации, а также проверки на предмет обесценения.

Признанный актив в форме права пользования амортизируется линейным методом на протяжении более короткого из следующих периодов: предполагаемого срока полезного использования актива или срока аренды. Если договор аренды передает право собственности на базовый актив или стоимость актива в форме права пользования отражает намерение Группы по приобретению, соответствующий актив в форме права пользования амортизируется в течение срока полезного использования базового актива.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Договоры аренды (продолжение)

Группа как арендатор (продолжение)

Группа представляет обязательства по аренде в консолидированном отчете о финансовом положении отдельной статьей (Примечание 15), а активы в форме права пользования в тех же статьях, по которым представлялись бы соответствующие базовые активы, если бы они находились в собственности, то есть в составе основных средств (Примечание 6) и нематериальных активов.

Группа как арендодатель

Группа заключает договоры аренды в качестве арендодателя в отношении некоторых объектов основных средств (Примечания 6 и 22).

Аренда, в рамках которой Группа является арендодателем, классифицируется как финансовая или операционная аренда. В случаях, когда, согласно условиям аренды, арендатору переходят практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности, договор аренды классифицируется как договор финансовой аренды. Все прочие виды аренды классифицируются как операционная аренда. Доход от операционной аренды признается на линейной основе в течение срока аренды.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы оцениваются по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации. Себестоимость включает в себя затраты, понесенные в связи с доставкой и приведением запасов в состояние, необходимое для предполагаемого использования. Чистая стоимость реализации представляет собой оценку цены реализации запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на завершение и оценочных затрат на реализацию. При отпуске запасов в производство, при реализации и ином выбытии их оценка производится по средневзвешенной стоимости.

Финансовые инструменты

Финансовые активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом положении Группы, когда Группа становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента.

За исключением торговой дебиторской задолженности, которая не содержит значительного компонента финансирования или в отношении которой Группа применила упрощение практического характера, финансовые активы и финансовые обязательства первоначально оцениваются по справедливой стоимости, увеличенной или уменьшенной в случае финансовых активов или финансовых обязательств, оцениваемых не по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на сумму затрат по сделке, которые напрямую относятся к приобретению или выпуску финансового актива или финансового обязательства. Торговая дебиторская задолженность, которая не содержит значительный компонент финансирования или в отношении которой Группа применила упрощение практического характера, оценивается по цене сделки, определённой в соответствии с МСФО (IFRS) 15 «Выручка».

Все признанные финансовые активы впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости или справедливой стоимости на основе бизнес-модели Группы по управлению финансовыми активами и договорных характеристик денежных потоков финансовых активов.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Финансовые инструменты (продолжение)

При этом:

- Долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, целью которой является получение предусмотренных договором денежных потоков, и такие денежные потоки включают только выплату основной суммы и процентов по ней, как правило, впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости;
- Долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, целями которой являются и получение предусмотренных договором денежных потоков, и продажа долгового инструмента, и такие денежные потоки включают только выплату основной суммы и процентов по ней, впоследствии оцениваются по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ОССЧПСД); и
- Все прочие долговые инвестиции и долевые инвестиции впоследствии оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ОССЧПУ).

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 гг., Группа не классифицировала инвестиции в долговые инструменты, которые соответствуют критериям оценки по амортизированной стоимости или ОССЧПСД, в качестве оцениваемых по ССЧПУ.

Долговые инструменты, которые впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости или по ССЧПСД, оцениваются на предмет обесценения.

Все финансовые обязательства после первоначального признания оцениваются по амортизированной стоимости с применением метода эффективной процентной ставки или по ССЧПУ.

Доход или расход, возникающий от несущественной модификации финансового обязательства, учитываемого по амортизированной стоимости, отражается в составе прибыли или убытка. Доход или расход рассчитывается как разница между балансовой стоимостью на дату модификации и дисконтированной приведенной стоимостью будущих денежных потоков в соответствии с новыми условиями, предусмотренными договором, дисконтируя их с использованием первоначальной эффективной процентной ставки финансового инструмента.

Существенная модификация должна отражаться в учете как погашение первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства.

Производные финансовые инструменты

Группа использует производный финансовый инструмент – валютный своп для управления валютным риском по заимствованиям. Данные производные финансовые инструменты с октября 2024 г. по август 2025 г. являлись частью определенных отношений хеджирования в консолидированной финансовой отчетности.

Производные финансовые инструменты первоначально оцениваются по справедливой стоимости на дату заключения договора и впоследствии переоцениваются по справедливой стоимости на каждую отчетную дату.

Прибыли или убытки, возникающие в результате изменений справедливой стоимости производных инструментов, являющихся инструментом хеджирования с октября 2024 г. по август 2025 г., признаются непосредственно в составе прочего совокупного дохода, накапливаются по статье резерва хеджирования денежных потоков и впоследствии реклассифицируются в состав прибыли или убытка, в том периоде, когда объект хеджирования оказывает влияние на прибыль или убыток, за исключением неэффективной части хеджирования денежных потоков, признаваемой в составе прибыли или убытка.

Если производные финансовые инструменты не являются частью определенных отношений хеджирования, возникающие в результате прибыли или убытки признаются непосредственно в составе прибыли или убытка. Чистые прибыли и убытки включают доходы в виде процентов, полученные по производным финансовым инструментам и отраженные в составе финансовых доходов. Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов, не являющихся частью определенных отношений хеджирования, отражается в составе финансовых доходов или финансовых затрат (*Примечание 25*).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Производные финансовые инструменты (продолжение)

Производные финансовые инструменты с положительной справедливой стоимостью признаются в качестве финансового актива, в то время как производные финансовые инструменты с отрицательной справедливой стоимостью признаются в качестве финансового обязательства. Производные финансовые инструменты отражаются в долгосрочных активах или в долгосрочных обязательствах в случае, если оставшийся срок действия инструмента превышает 12 месяцев и его продажа или погашение не ожидаются в течение ближайших 12 месяцев. Прочие производные финансовые инструменты включаются в текущие активы или текущие обязательства.

Учет хеджирования

Группа обозначает отдельные инструменты хеджирования, включая производные финансовые инструменты и непроизводные финансовые инструменты по валютным рискам, как инструменты хеджирования справедливой стоимости, хеджирования денежных потоков или хеджирования чистых инвестиций в иностранное подразделение. Инструменты хеджирования валютного риска по обязательствам по будущим сделкам учитываются как инструменты хеджирования денежных потоков.

Группа документально оформляет отношения между инструментами хеджирования и хеджируемой статьей с момента их обозначения в соответствии со стратегиями управления рисками и хеджирования. Кроме того, в момент обозначения отношений хеджирования и в дальнейшем Группа регулярно документирует эффективность инструмента хеджирования с точки зрения компенсации изменений справедливой стоимости или денежных потоков, связанных с хеджируемой статьей, относящихся к хеджируемому риску.

Отношения хеджирования соответствуют критериям учета хеджирования, если выполняются все следующие требования к эффективности хеджирования:

- Между объектом хеджирования и инструментом хеджирования существует «экономическая взаимосвязь»;
- Фактор кредитного риска не оказывает доминирующего влияния на изменения стоимости, обусловленные указанной экономической взаимосвязью;
- Коэффициент хеджирования, определенный для данных отношений хеджирования, отражает соотношение между количественным объемом объекта хеджирования, фактически хеджируемым группой, и количественным объемом инструмента хеджирования, фактически используемым Группой для хеджирования указанного количественного объема объекта хеджирования.

Хеджирование денежных потоков

Группа использует комбинацию некоторых валютных займов и, если применимо, связанных с ними своп-соглашений, для хеджирования своей подверженности валютному риску, связанному с прогнозируемыми операциями, как описано в *Примечании 30*.

Эффективная доля изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, обозначенных как инструменты хеджирования денежных потоков и удовлетворяющих критериям признания, отражается в прочем совокупном доходе и накапливается по статье резерва хеджирования денежных потоков. Неэффективная доля изменений справедливой стоимости инструментов хеджирования денежных потоков включается в состав прибыли или убытка отчетного периода и отражается по строке финансовые затраты. Резерв хеджирования денежных потоков корректируется до наименьшей из следующих величин: накопленная величина прибыли или убытка по инструменту хеджирования и накопленная величина изменения справедливой стоимости объекта хеджирования.

Сумма, накопленная в прочем совокупном доходе, реклассифицируется в состав прибыли или убытка в периоды, когда хеджируемая статья влияет на прибыли или убытки, в ту же строку, по которой отражается списание хеджируемой статьи.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Учет хеджирования (продолжение)

Хеджирование денежных потоков (продолжение)

Учет хеджирования прекращается на дату:

- а) Когда Группа прекращает отношения хеджирования;
- б) Истечения срока действия, продажи, расторжения или исполнения инструмента хеджирования; или
- в) Когда финансовый инструмент прекращает удовлетворять требованиям учета в качестве инструмента хеджирования.

Если учет хеджирования денежных потоков прекращается, сумма, накопленная в прочем совокупном доходе, остается в прочем совокупном доходе, если возникновение будущих денежных потоков, являющихся объектом хеджирования, по-прежнему ожидается. В противном случае указанная сумма немедленно реклассифицируется в состав прибыли или убытка.

Группа использует валютные свопы и производные финансовые обязательства в валюте (такие как облигации и займы) для хеджирования своей подверженности валютному риску, связанному с прогнозируемыми операциями в части выручки (Примечание 13).

Капитал

Уставный капитал

Простые акции классифицируются как капитал. Затраты, напрямую относящиеся к выпуску новых акций, помимо случаев объединения организаций, показаны как вычет из суммы поступлений капитала. Все неденежные вклады в уставный капитал оцениваются по справедливой стоимости независимым оценщиком по состоянию на дату передачи.

Полученные средства за размещаемые простые акции, по которым Группа не осуществила юридическую регистрацию размещения, признаются как дополнительно оплаченный уставный капитал до момента регистрации, когда такие поступления переносятся в уставный капитал.

Прочие вклады

Группа проводит операции с Акционером, такие как получение активов, корректировка до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной, и прочие операции, которые не приводят к получению дополнительной доли в уставном капитале Группы. Группа отражает подобные операции через капитал в составе нераспределенной прибыли (Примечание 13).

Государственные субсидии

Государственные субсидии признаются в момент, когда появляется достаточная уверенность в том, что будут выполнены все условия, необходимые для получения субсидии, и что субсидия будет получена.

Государственные субсидии, компенсирующие понесенные затраты

Государственные субсидии, компенсирующие уже понесенные затраты, признаются в прибыли или убытке на систематической основе одновременно с признанием этих затрат в прибыли или убытке.

В частности, Правительство РК постановило, что Группа имеет право на получение субсидий в виде государственных грантов для частичного покрытия расходов транспортировки пассажиров, включая локомотивную тягу, по социально важным направлениям в РК. Государственные субсидии признаются на регулярной основе в течение периодов таким образом, чтобы данные субсидии относились на покрытие расходов перевозчиков по социально значимым сообщениям. В течение 2025 г. Группа признала государственные субсидии, компенсирующие понесенные затраты, в составе прибыли или убытка как государственные субсидии в размере 46.142 млн тенге (в течение 2024 г.: 41.124 млн тенге).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Государственные субсидии (продолжение)

Государственные субсидии, компенсирующие понесенные затраты (продолжение)

Государственные субсидии в рамках субсидирования части процентных ставок по займам признаются в финансовых доходах в течение периодов, в которых Группа признает соответствующие финансовые затраты. В течение 2024 г. Группа признала доходы от субсидирования процентной ставки по займам в размере 22.300 млн тенге в составе финансовых доходов (*Примечание 14*).

Государственные субсидии на приобретение долгосрочных активов (субсидирование процентной ставки по договорам финансового лизинга)

Когда субсидии относятся к долгосрочным активам, их справедливая стоимость относится на доходы будущих периодов и отражается в прибыли или убытке на систематической основе на протяжении ожидаемого срока полезной службы соответствующих долгосрочных активов.

В частности, Группа участвует в государственной программе субсидирования процентной ставки по договорам финансового лизинга (далее – «договоры аренды») на приобретение вагонов. Субсидии признаются при наличии достаточной уверенности в выполнении всех условий программ. Сумма государственных субсидий определяется как приведенная стоимость будущих компенсаций, дисконтированных по ставке, предусмотренной договорами аренды. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. у Группы отсутствуют неисполненные условия или условные обязательства, связанные с данными государственными субсидиями.

В течение 2025 и 2024 гг. Группа признала доходы будущих периодов (государственные субсидии) по договорам аренды в размере 82.089 млн тенге и 60.914 млн тенге, соответственно.

Выручка

Выручка признается, чтобы отразить передачу покупателям обещанных товаров или услуг в сумме возмещения, которое Группа, по ее ожиданиям, будет иметь право получить в обмен на указанные товары или услуги. Выручка отражается за вычетом налога на добавленную стоимость (далее – «НДС») и скидок.

Учет выручки от предоставления услуг по грузовым перевозкам

Выручка по предоставлению услуг по грузовым перевозкам признается в течение времени. В качестве метода оценки степени выполнения услуг на отчетную дату используется процентное соотношение объемов услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг по перевозке.

Услуги предоставляются на условиях 100% предоплаты от месячного объема, оговоренного в договорах с покупателями. Суммы предоплаты, полученные от заказчиков за еще не оказанные транспортные услуги, являются краткосрочными и отражаются в составе обязательств по договорам с покупателями как авансы полученные на дату поступления денежных средств.

Авансы, полученные от заказчиков за услуги грузовых перевозок во внутриреспубликанском, международном экспортном и транзитном сообщениях отражаются в составе обязательств по договорам с покупателями, как доходы будущих периодов в момент начала перевозки. По мере оказания услуг доходы будущих периодов признаются как доходы отчетного периода.

В договорах с покупателями Группы отсутствует значительный компонент финансирования по причине того, что промежуток времени между передачей обещанных услуг покупателю и моментом оплаты покупателем данных услуг является коротким.

В договорах, к которым применим Приказ КРЕМ об «утверждении временного понижающего коэффициента к тарифу на регулируемые услуги магистральной железнодорожной сети при перевозке грузов», предусмотрены скидки в зависимости от объема потребленной услуги. Выручка от этих услуг признается на основе цены, указанной в контракте, за вычетом оценочных размеров скидок. Для оценки суммы скидок Группа использует метод ожидаемой стоимости.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Выручка (продолжение)

Учет выручки от предоставления услуг по грузовым перевозкам (продолжение)

Сумма обязательства контрагентам по предоставлению скидки на 31 декабря 2025 и 2024 гг. отсутствует.

Группа отражает выручку от услуг оперирования в составе выручки от грузовых перевозок и признает выручку от услуг оперирования по мере завершения процесса оказания услуг на отчетную дату, так как обязательство по предоставлению услуги выполняется в течение времени, а покупатель одновременно получает и потребляет выгоды, связанные с выполнением Группой указанной обязанности по мере ее выполнения. В качестве метода оценки степени выполнения услуги покупателю Группа использует процентное соотношение объема услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг по перевозке.

Услуги оперирования подвижным составом предоставляются, как правило, на условиях предоплаты, которые отражаются в составе обязательств по договорам с покупателями как авансы полученные.

Дополнительные сборы, связанные с перевозочным процессом, и прочая выручка от грузовых перевозок, признаются в течение времени.

Учет выручки от пассажирских перевозок

Выручка от пассажирских перевозок признается в течение времени по степени завершения поездки покупателя на отчетную дату. Суммы от продажи билетов отражаются в составе доходов будущих периодов, учитываемых как обязательства по договорам с покупателями, которые относятся на доходы с момента отправления пассажира. Суммы предоплаты, полученной от заказчиков за еще неоказанные транспортные услуги, отражаются в составе авансов на момент получения. По мере получения заявок на перевозку пассажиров и выписки билетов, суммы авансов, приблизительно равные ожидаемому расчетному доходу, переносятся в доходы будущих периодов. Доходы будущих периодов относятся аналогично на доходы с момента отправления пассажира.

Услуги пассажирских перевозок как правило завершаются в течение нескольких часов/дней. Анализ предыдущего опыта показал, что переходящая выручка на отчетную дату является несущественной.

Прочие доходы

Прочие доходы включают в себя штрафы полученные, доходы от продажи товаров, материалов и металлолома, а также предоставления прочих услуг по перевалке грузов и обслуживанию судов.

Прочая выручка от оказания услуг признается в течение времени по мере оказания услуг. Если Группа выполняет обязанность к исполнению не в течение времени (доходы от продажи товаров, материалов и металлолома и другие), следовательно, обязанность к исполнению выполняется в определенный момент времени.

Группа при учете значительных контрактов, в которых период между передачей обещанных товаров или услуг клиенту и оплатой клиентом превышает один год, корректирует цену сделки на временную стоимость денег.

Операции продажи с обратной арендой

Группа учитывает передачу актива в операциях продажи с обратной арендой как продажу только если передача отвечает требованиям МСФО (IFRS) 15 «*Выручка по договорам с покупателями*».

Согласно МСФО (IFRS) 15, если продавец-арендатор признает продажу, право пользования арендуемого актива оценивается как часть предыдущей балансовой стоимости актива, которая связана с правом пользования, сохраняемым продавцом-арендатором. Продавец-арендатор признает лишь ту сумму прибыли или убытка, которая относится к правам, переданным покупателю-арендодателю.

Если передача актива продавцом-арендатором не удовлетворяет требованиям МСФО (IFRS) 15 для учета в качестве продажи актива, продавец-арендатор продолжает признание переданного актива и признает финансовое обязательство в размере поступлений от передачи с применением МСФО (IFRS) 9 «*Финансовые инструменты*».

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Факторы, связанные с изменением климата

Группа учитывает факторы, связанные с изменением климата, в оценках и допущениях, где это необходимо.

При этом рассматриваются возможные воздействия на Группу, связанные как с физическими рисками (обмеление Каспийского моря, изменение физических параметров климата), так и рисками переходного периода (соответствующее законодательство и нормативные акты, изменение поведения клиентов, использование новых технологий и пр.). Хотя Группа полагает, что у нее бизнес-модель и услуги останутся конкурентоспособными после перехода к низкоуглеродной экономике, факторы, связанные с изменением климата, увеличивают неопределенность в отношении оценок и допущений, лежащих в основе некоторых статей финансовой отчетности. Несмотря на то, что риски, связанные с климатом, в настоящее время могут не оказывать значительного влияния на оценку, Группа внимательно следит за соответствующими изменениями и разработками, например принятием нового законодательства в области изменения климата. Ниже перечислены некоторые аспекты, на которые факторы, связанные с изменением климата, оказывают самое непосредственное влияние:

- Срок полезного использования основных средств. При анализе ликвидационной стоимости и ожидаемого срока полезного использования активов Группа учитывает такие факторы, связанные с изменением климата, как соответствующее законодательство и нормативные акты, которые могут ограничивать использование активов или требовать значительных капитальных затрат;
- Обесценение нефинансовых активов. На ценность использования могут влиять различные факторы, в частности риск переходного периода, например законодательство и нормативные акты в части вопросов, связанных с изменением климата, а также изменения спроса на услуги Группы;
- Обязательство по выводу объектов из эксплуатации. У Группы отсутствуют потенциальные обязательства, связанные с выбытием активов и рекультивацией земель, которые могут оказать какое-либо существенное влияние на консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств Группы (*Примечание 27*);
- Права на выбросы. Группа не подпадает под действие системы государственного регулирования и квотирования выбросов парниковых газов РК и не относится к числу субъектов, получающих бесплатные квоты на выбросы CO₂ и иных парниковых газов. Следовательно, у Группы отсутствуют риски, связанные с необходимостью приобретения дополнительных квот или уплаты штрафов за превышение установленного объема выбросов в рамках системы государственного квотирования.

Руководство Группы проанализировало потенциальное влияние климатических факторов на консолидированную финансовую отчетность и пришло к выводу, что по состоянию на отчетную дату существенного влияния на оценки и показатели не выявлено.

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ

В процессе применения положений учетной политики Группы, изложенных в *Примечании 3*, руководство Группы использует суждения (помимо суждений, связанных с оценками), которые оказывают значительное влияние на признанные в консолидированной финансовой отчетности суммы, и формирует оценки и допущения в отношении балансовой стоимости активов и обязательств, которые не являются очевидными из других источников. Оценки 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 оценочных значениях признаются 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.

Ниже перечислены существенные суждения, кроме суждений, связанных с оценками, представленными отдельно ниже, которые руководство Группы использовало при применении учетной политики Группы и которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, признанные в консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Определение контроля

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Группа контролирует дочернее предприятие, когда Группа подвержена рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет права на получение такого дохода, и имеет возможность использовать свои полномочия в отношении данного предприятия с целью оказания влияния на величину этого дохода. Показатели финансовой отчетности дочерних предприятий отражаются в составе консолидированной финансовой отчетности с даты получения контроля до даты его прекращения. Учетная политика дочерних предприятий подвергалась изменениям в тех случаях, когда ее необходимо было привести в соответствие с учетной политикой, принятой в Группе. Убытки, приходящиеся на неконтролирующую долю в дочернем предприятии, в полном объеме относятся на счет неконтролирующих долей, даже если это приводит к возникновению дебетового сальдо («дефицита») на этом счете (*Примечание 28*).

Существенные суждения, использованные при применении учетной политики

В рамках договора доверительного управления с Акционером, Акционер передал Компании в управление находящиеся в его собственности 100% акций АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт», наделив Компанию широкими полномочиями по управлению деятельностью и распоряжению данным пакетом акций. Компания признала АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» в качестве дочерней организации, поскольку договор дает ей практическую возможность единолично управлять значимой деятельностью данного предприятия и получать дивиденды.

Займы с процентной ставкой ниже рыночной

Группа получает займы от Акционера/конечного Акционера с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов. Данные займы первоначально учитываются по справедливой стоимости с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств. Группа рассчитывает справедливую стоимость (амортизированную стоимость) данных займов, используя ставки по долгосрочным государственным казначейским обязательствам с аналогичными сроками, учитывая статус Группы как монополиста в железнодорожной отрасли РК и 100%-ую государственную собственность, и признает корректировку до справедливой стоимости займа (за минусом соответствующего отложенного подоходного налога) в составе капитала. В случае отсутствия аналогичных сроков Группа экстраполирует наиболее подходящую рыночную ставку на срок займа, полученного Группой. После первоначального признания займы учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Выгода от государственных займов с процентной ставкой ниже рыночной, где Группа при получении займов соответствует определенным критериям, установленным Государством для всех участников рынка, учитывается Группой как государственная субсидия. В иных случаях Группа рассматривает данные займы как операции с конечным Акционером и учитывает корректировки до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной, через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады.

Определение единиц, генерирующих денежные средства

В соответствии с МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов» единица, генерирующая денежные средства (далее – «ЕГДС») определяется как наименьшая идентифицируемая группа активов, генерирующая денежные притоки, которые в значительной степени независимы от притоков денежных средств других активов или групп активов.

С учетом текущей операционной модели Группы и отраслевого тарифного регулирования в РК (*Примечание 1*) руководство Группы пришло к выводу, что грузовые перевозки, пассажирские перевозки, магистральная железнодорожная инфраструктура и вспомогательные активы, направленные на поддержание функционального оперирования инфраструктуры, образуют единую ЕГДС, поскольку денежные притоки от указанных направлений не являются в значительной степени независимыми.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Существенные суждения, использованные при применении учетной политики (продолжение)

Определение единиц, генерирующих денежные средства (продолжение)

На деятельность Группы влияют следующие факторы:

- Государственное тарифное регулирование услуг магистральной железнодорожной сети. Тарифы утверждаются КРЕМ и не формируются на активном рынке. У Группы отсутствует возможность изменять цены по собственному усмотрению, как утверждено Законом РК «О железнодорожном транспорте»;
- Механизм временной балансирующей платы, утвержденной законом РК «О железнодорожном транспорте» и направляемой Оператору пассажирской тяги и Национальному оператору инфраструктуры за счет доходов Национального грузового перевозчика от транзитных перевозок в соответствии с Правилами расчета и выплаты временной балансирующей платы;
- Временный понижающий коэффициент, применяемый к тарифам на регулируемые услуги магистральной железнодорожной сети по социально-значимым пассажирским сообщениям, утверждаемый КРЕМ в рамках законодательства о естественных монополиях. Применение временного понижающего коэффициента выступает регуляторным механизмом при кросс-субсидировании пассажирских перевозок по социально-значимым маршрутам;
- Юридическая и функциональная неделимость магистральной железнодорожной сети, поскольку магистральная железнодорожная сеть не подлежит приватизации, относится к объектам, передаваемым национальным институтам в порядке, установленном уполномоченными органами согласно Закону РК «О железнодорожном транспорте». В связи с этим отсутствует объективная и надежная основа для распределения активов инфраструктуры между отдельными видами перевозок.

Указанные факторы влияют на перераспределение доходов грузового направления в пользу пассажирских перевозок и инфраструктуры и формируют системную экономическую взаимозависимость притоков, что исключает формирование самостоятельных и независимых притоков по каждому из указанных направлений.

С учетом вышеизложенного, на текущий момент наиболее низкий уровень, на котором денежные притоки могут быть идентифицированы как в значительной степени независимые в понимании МСФО (IAS) 36, соответствует объединению указанных бизнес-направлений в одну ЕГДС «Перевозочная деятельность».

В 2025 г. Группа также определила отдельные ЕГДС в отношении прочих бизнес-направлений, по которым денежные потоки формируются независимо от магистральной железнодорожной инфраструктуры, грузовых перевозок, пассажирских перевозок и вспомогательных услуг, направленных на поддержание функционального оперирования инфраструктуры.

Идентификация ЕГДС применяется последовательно и пересматривается при изменении фактов и обстоятельств (завершение приватизационных/структурных реформ, утвержденных правительством РК; изменение тарифной архитектуры/механизмов субсидирования; появление активного рынка, создающего независимые притоки и т.д.).

Группа отмечает, что изменения в операционной модели или завершение процессов реструктуризации в будущих периодах могут привести к пересмотру определения ЕГДС и, соответственно, оказать влияние на балансовую стоимость долгосрочных активов Группы в будущих периодах.

Анализ индикаторов обесценения основных средств

При оценке наличия признаков обесценения основных средств Группа рассматривает внешние и внутренние источники информации. Руководство Группы рассмотрело внешние и внутренние источники информации, чтобы определить, указывают ли какие-либо события или изменения в обстоятельствах на то, что балансовая стоимость основных средств может быть не возмещаемой.

Определение наличия индикаторов обесценения активов основывается на большом количестве факторов, таких как: изменение рыночных ставок, изменение в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, предполагаемые денежные потоки, изменение доступности финансирования в будущем, технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Существенные суждения, использованные при применении учетной политики (продолжение)

Анализ индикаторов обесценения основных средств (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа провела оценку наличия вышеуказанных внешних и внутренних индикаторов обесценения основных средств, в частности, изменение процентных ставок, анализ выполнения фактических показателей в сравнении с плановыми показателями, а также анализ объемов по грузообороту в транзитном направлении и изменение курса тенге к швейцарскому франку, поскольку тариф в транзитном направлении устанавливается в швейцарских франках.

Оценка, являются ли каждый из внешних и внутренних факторов индикатором обесценения, требует значительного суждения руководства. Ключевое суждение руководства основывается на том, что в условиях геополитической ситуации и разрыва традиционных транспортно-логистических цепочек, развитие транзитного потенциала страны является ключевым фактором активизации трансконтинентальной торговли.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. руководство Группы не выявило каких-либо событий, произошедших в 2025 г., которые могли бы рассматриваться как индикатор обесценения единой ЕГДС «Перевозочная деятельность», включающей в себя бизнес-направления, связанные с грузовыми и пассажирскими перевозками, магистральной железнодорожной инфраструктурой и вспомогательными активами, направленными на поддержание функционального оперирования инфраструктуры.

Учет финансовых соглашений с АО «Фонд развития промышленности»

Группа, в лице дочерних организаций АО «Пассажирские перевозки» и ТОО «Завод по строительству пассажирских вагонов» (выбыло в 2023 г.), заключила ряд трехсторонних договоров купли-продажи и финансового лизинга с АО «Фонд развития промышленности», находящимся под общим контролем конечного Акционера, для обновления парка пассажирских вагонов. В соответствии с данными договорами, АО «Фонд развития промышленности» финансировал производство пассажирских вагонов ТОО «Завод по строительству пассажирских вагонов» для их приобретения в собственность на основе 100%-ой предоплаты и последующей передачи в финансовую аренду АО «Пассажирские перевозки».

Руководство Группы пришло к заключению, что транзакция, в части взаимоотношений между ТОО «Завод по строительству пассажирских вагонов» и АО «Фонд развития промышленности», не отвечала требованиям МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» для учета в качестве продажи актива на уровне Группы, так как контроль над вагонами не переходил к АО «Фонд развития промышленности», а оставался у Группы.

АО «Фонд развития промышленности» финансировал производство вагонов, но был ограничен в способности определения способа последующего использования и получения практически всех оставшихся выгод от актива. Соответственно, Группа признала обязательство, возникшее перед АО «Фонд развития промышленности» до потери контроля над ТОО «Завод по строительству пассажирских вагонов», как финансовое обязательство (заем), согласно МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», а пассажирские вагоны, как объекты основных средств на праве собственности в соответствии МСФО (IFRS) 16.103 «Аренда» (Примечание 3).

Ключевые 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.

Обесценение основных средств, нематериальных активов и гудвила

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости основных средств и нематериальных активов на каждую отчетную дату.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Ключевые источники неопределенности в оценках (продолжение)

Обесценение основных средств, нематериальных активов и гудвила (продолжение)

В случае если такие индикаторы существуют, оценивается возмещаемая стоимость активов или ЕГДС и сравнивается с их балансовой стоимостью. В случае, если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость активов, обесценение признается. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости активов за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. Если балансовая стоимость актива или ЕГДС превышает соответствующую возмещаемую сумму, актив или ЕГДС считаются обесцененными, и списываются до уровня возмещаемой суммы. При оценке стоимости использования расчетные будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, рассчитанной на базе средневзвешенной стоимости капитала (ставка WACC), которая, по мнению руководства Группы, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к дополнительному обесценению или его восстановлению в будущих периодах.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. по некоторым отдельным ЕГДС, включающим прочие бизнес-направления, ввиду наличия индикаторов обесценения, руководство Группы определило возмещаемую стоимость и не выявило обесценение.

Кроме того, руководство Группы оценивает возмещаемость гудвила ежегодно по состоянию на 31 декабря или всякий раз, когда появляются индикаторы обесценения ЕГДС, включающей в себя активы дочерней организации АО «Кедентранссервис». По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. балансовая стоимость гудвила составила 15.520 млн тенге.

Для оценки обесценения гудвила руководство Группы провело тест на обесценение по состоянию на 31 декабря 2025 г. и определило возмещаемую стоимость на основании расчета ценности использования.

В оценке денежных потоков включено множество субъективных факторов, в том числе операционные и финансовые, с использованием наилучших доступных доказательств. Эти планы и прогнозы, как правило, составляются на 10 лет и экстраполируются на последующий среднесрочный период с использованием прогнозной ставки инфляции и прогнозного темпа роста грузо-, пассажирооборота и тарифов. Для более длительных периодов определяется долгосрочный темп роста, который применяется в отношении прогнозируемых будущих денежных потоков в долгосрочном периоде.

Группа применила период прогнозирования денежных потоков на уровне 10 лет, так как Группа составляет общую стратегию развития на 10-летний период и делает прогнозы в рамках этой стратегии, закладывая в прогноз рост объемов оказываемых услуг (оперирование, транспортно-экспедиторские услуги, перегрузочная и терминальная деятельность), базируясь на темпах роста ВВП РК и соседних регионов, поскольку такая зависимость была отмечена в прошлых периодах. С учетом наличия прогнозов по темпам роста ВВП на 10-летнем горизонте, руководство Группы считает, что может надежно прогнозировать свои денежные потоки в течение 10-летнего периода и экстраполировать на последующий период с использованием прогнозной ставки инфляции и прогнозного долгосрочного темпа роста.

Финансовые допущения включают значительные оценки, связанные с прогнозным уровнем и ростом тарифов, предоставляемыми скидками. Ставка дисконтирования (WACC), использованная в расчете ценности использования, составила 12,46%, а денежные потоки за пределами 10-летнего периода были экстраполированы с учетом темпа роста 3,31%, который соответствует долгосрочному среднему темпу роста отрасли.

Руководство Группы пришло к выводу, что возмещаемая стоимость гудвила превышает его балансовую стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 г.

При расчете ценности использования наибольшее значение имели допущения, сделанные в отношении ставки дисконтирования и объемов услуг оперирования и транспортно-экспедиторских услуг.

Руководство Группы полагает, что возможный эффект разумного изменения основных допущений, на которых основан расчет возмещаемой стоимости гудвила, не приведет к тому, что балансовая стоимость превысит его возмещаемую стоимость.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Ключевые источники неопределенности в оценках (продолжение)

Возмещение НДС

По состоянию на каждую отчетную дату Группа производит оценку резерва в отношении невозмещаемой суммы НДС, которая возникла из-за предоставления услуг по международным перевозкам. Группа не может выставить НДС покупателям и, соответственно, может реализовать эти суммы, только получив их от налоговых органов.

В соответствии с Налоговым законодательством РК, до 70% от начисленного НДС в зачет подлежит возврату из бюджета на ежеквартальной основе, после сдачи налоговой декларации. Оставшаяся часть начисленного НДС подлежит к возврату по итогам проведенной налоговой проверки в течение 5 лет. В течение 2024 г. Группа провела анализ по крупным поставщикам и не выявила признаков неблагонадежности в соответствии с критериями Правил возврата превышения НДС. На основании данного анализа Группа подала требование о проведении тематической налоговой проверки за период с 1 квартала 2020 г. по 4 квартал 2023 г. на сумму 142.427 млн тенге с целью подтверждения сумм превышения НДС и получения возврата. В январе 2025 г. было получено предписание от налоговых органов о проведении налоговой проверки по подтверждению сумм превышения НДС с 1 января 2020 г. по 30 сентября 2024 г. в соответствии с налоговым законодательством РК. В апреле 2025 г. по результатам налоговой проверки налоговым органом подтверждена сумма превышения НДС, подлежащая возврату из бюджета за период с 1 квартала 2020 г. по 4 квартал 2023 г., в размере 137.949 млн тенге. По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа признала на неподтвержденную налоговым органом сумму превышения НДС, подлежащую возврату из бюджета за период с 1 квартала 2020 г. по 4 квартал 2023 г., резерв в размере 4.478 млн тенге.

Группа рассматривает информацию об ожидаемом возврате по НДС, полученную от своего налогового департамента, переписку с государственными налоговыми органами, а также исторические данные в отношении его возмещения. Фактическая сумма возмещения НДС может отличаться от сумм оценки Группы, что может оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. общая балансовая стоимость НДС к возмещению составила 421.676 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 315.184 млн тенге), из которой 48.789 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 120.475 млн тенге) было классифицировано в составе текущих активов. Группа ожидает, что текущая часть НДС к возмещению будет возвращена налоговыми органами или зачтена против будущих сумм обязательств по НДС в течение 2026 г., и считает, что общий НДС к возврату является полностью возмещаемым.

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы активов. Оценки, связанные с предполагаемыми сроками полезной службы, ликвидационной стоимостью, а также методы начисления износа пересматриваются на каждую отчетную дату и корректируются в случае необходимости. Любые корректировки учитываются перспективно как изменение в расчетных оценках. Оценки в отношении сроков полезной службы и ликвидационной стоимости активов зависят от ожидаемого использования, программ по ремонту и поддержанию, объемов деятельности, совершенствования технологий и прочих условий деятельности. В результате изменения этих оценок суммы износа могут существенно отличаться от сумм, отраженных в прошлых годах.

Оценочные сроки полезной службы, используемые Группой, представлены ниже (в годах):

Здания и сооружения	10-140
Инфраструктура железнодорожных путей	5-100
Машины и оборудование	3-35
Транспортные средства	4-40
Прочие	2-50
Нематериальные активы	1-10

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ СУЖДЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ (продолжение)

Ключевые источники неопределенности в оценках (продолжение)

Налогообложение

Различные казахстанские законодательные акты и нормы не всегда написаны ясно. Возможны случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. При этом, в случае доначисления налоговыми органами дополнительных налогов, существующие размеры штрафов и пени установлены в значительном размере; размер штрафа составляет 80% от суммы доначисленного налога и размер пени в среднем составляет 20,75% годовых от суммы доначисленного или неоплаченного налога. В результате, штрафы и пени могут превысить суммы доначисленных налогов.

Ввиду неопределенности, указанной выше, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени, если таковые доначислены, может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2025 г. Разницы между оценками и фактически оплаченными суммами, если таковые возникают, могут оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

5. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Операционные сегменты Группы определяются на основе оказываемых услуг. Группа выделяет два отчетных сегмента: услуги по грузовым перевозкам и пассажирским перевозкам. Все прочие сегменты, включая в основном коммунальные услуги, услуги по погрузке, разгрузке и обслуживанию судов, которые вместе не превышают количественные пороги, отдельно не раскрываются и объединены в «Прочие».

Ключевой управленческий персонал (Правление и Совет директоров Компании) является руководством, принимающим операционные решения и осуществляющим мониторинг операционных результатов деятельности каждой из бизнес-единиц отдельно. Руководство Группы отслеживает множественные показатели прибыльности бизнес-единиц Группы, такие как прибыль до налогообложения, прибыль за год и валовую прибыль, посчитанные в соответствии с МСФО. При этом прибыль за год является основным показателем, используемым руководством Группы для цели распределения ресурсов и для оценки деятельности бизнес-единиц.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

5. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ (продолжение)

Внутриsegmentные и межsegmentные операции могут не осуществляться на тех же самых условиях, положениях и в тех же суммах, как операции с третьими сторонами. Межsegmentная выручка и доходы, а также соответствующая маржа исключаются в рамках консолидационных элиминаций.

В млн тенге	За год, закончившийся 31 декабря 2025 г.					
	Грузовые перевозки	Пасса- жирские перевозки	Отчетные сегменты	Прочие	Элимина- ции	Итого
Ключевые операционные показатели						
Выручка и прочие доходы						
Выручка от перевозок от внешних покупателей (Примечание 21)	2.463.197	129.250	2.592.447	–	–	2.592.447
Государственные субсидии	(2.581)	45.856	43.275	–	–	43.275
Прочие доходы от внешних покупателей	94.501	6.437	100.938	20.423	–	121.361
Операции между сегментами	43.871	105.961	149.832	14.792	(164.624)	–
Итого выручка и прочие доходы	2.598.988	287.504	2.886.492	35.215	(164.624)	2.757.083
Себестоимость реализации в т.ч.:	(1.807.010)	(252.171)	(2.059.181)	(28.627)	163.757	(1.924.051)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	(758.730)	(63.962)	(822.692)	(13.220)	5	(835.907)
Топливо и горюче-смазочные материалы	(237.119)	(27.713)	(264.832)	(1.084)	–	(265.916)
Ремонт и обслуживание	(198.344)	(46.504)	(244.848)	(929)	2.935	(242.842)
Электроснабжение	(126.507)	(12.120)	(138.627)	(497)	110	(139.014)
Работы и услуги производственного характера	(151.120)	(24.160)	(175.280)	(5.377)	104.117	(76.540)
Материалы и запасы	(68.427)	(7.930)	(76.357)	(1.881)	155	(78.083)
Валовая прибыль	791.978	35.333	827.311	6.588	(867)	833.032
Общие и административные расходы в т.ч.:	(130.574)	(12.577)	(143.151)	(4.145)	1.459	(145.837)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	(84.211)	(7.453)	(91.664)	(2.859)	–	(94.523)
Финансовый доход	107.311	2.893	110.204	747	(22.333)	88.618
Финансовые затраты	(213.787)	(45.777)	(259.564)	(319)	14.039	(245.844)
(Убыток)/прибыль от курсовой разницы	(12.858)	(9.348)	(22.206)	68	2.148	(19.990)
Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий	1.634	–	1.634	–	–	1.634
(Обесценение)/восстановление обесценения финансовых активов и актива по договорам с покупателями	(6.327)	20	(6.307)	(713)	3.127	(3.893)
(Обесценение)/восстановление обесценения нефинансовых активов	(11.737)	183	(11.554)	74	–	(11.480)
Прочие прибыли и убытки	3.055	294	3.349	(480)	(88)	2.781
Прибыль/(убыток) до налогообложения	528.695	(28.979)	499.716	1.820	(2.515)	499.021
Расходы по подоходному налогу	(138.522)	(8.047)	(146.569)	(31)	(8.775)	(155.375)
Прибыль/(убыток) за год	390.173	(37.026)	353.147	1.789	(11.290)	343.646
Прочая ключевая информация о сегментах						
Капитальные затраты по основным средствам	1.239.973	37.323	1.277.296	2.355	–	1.279.651
Износ основных средств (Примечание 6)	172.779	24.240	197.019	3.248	(3)	200.264

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

5. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ (продолжение)

В млн тенге	За год, закончившийся 31 декабря 2024 г.					
	Грузовые перевозки	Пасса- жирские перевозки	Отчетные сегменты	Прочие	Элимина- ции	Итого
Ключевые операционные показатели						
Выручка и прочие доходы						
Выручка от перевозок от внешних покупателей (Примечание 21)	1.875.558	110.523	1.986.081	–	–	1.986.081
Государственные субсидии	–	41.124	41.124	–	–	41.124
Прочие доходы от внешних покупателей	114.078	5.454	119.532	17.205	–	136.737
Операции между сегментами	40.645	91.490	132.135	13.640	(145.775)	–
Итого выручка и прочие доходы	2.030.281	248.591	2.278.872	30.845	(145.775)	2.163.942
Себестоимость реализации в т.ч.:	(1.512.468)	(226.168)	(1.738.636)	(26.176)	144.795	(1.620.017)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованному отпускам	(635.079)	(55.203)	(690.282)	(12.221)	3	(702.500)
Топливо и горюче-смазочные материалы	(169.564)	(25.357)	(194.921)	(1.024)	–	(195.945)
Ремонт и обслуживание	(190.901)	(44.490)	(235.391)	(713)	1.143	(234.961)
Электроэнергия	(81.783)	(8.642)	(90.425)	(543)	1	(90.967)
Работы и услуги производственного характера	(135.762)	(21.785)	(157.547)	(4552)	90.853	(71.246)
Материалы и запасы	(52.878)	(8.339)	(61.217)	(1.084)	1	(62.300)
Валовая прибыль	517.813	22.423	540.236	4.669	(980)	543.925
Общие и административные расходы в т.ч.:	(110.625)	(12.574)	(123.199)	(6.442)	1.251	(128.390)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованному отпускам	(68.368)	(7.480)	(75.848)	(2.625)	–	(78.473)
Финансовый доход	55.738	3.870	59.608	737	(7.390)	52.955
Финансовые затраты	(158.367)	(29.278)	(187.645)	(247)	2.908	(184.984)
(Убыток)/прибыль от курсовой разницы	(58.551)	(12.226)	(70.777)	435	722	(69.620)
Доля в прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий	10.772	–	10.772	–	–	10.772
Восстановление обесценения/(обесценение) финансовых активов и актива по договорам с покупателями	1.730	(226)	1.504	207	(110)	1.601
Обесценение нефинансовых активов	(5.162)	(1.906)	(7.068)	(268)	–	(7.336)
Прочие прибыли и убытки	3.588	1.712	5.300	258	(952)	4.606
Прибыли/(убыток) до налогообложения	256.936	(28.205)	228.731	(651)	(4.551)	223.529
Расходы по подоходному налогу	(47.986)	(976)	(48.962)	(3.343)	(10.419)	(62.724)
Прибыли/(убыток) за год	208.950	(29.181)	179.769	(3.994)	(14.970)	160.805
Прочая ключевая информация о сегментах						
Капитальные затраты по основным средствам	1.006.018	110.003	1.116.021	54.217	–	1.170.238
Износ основных средств (Примечание 6)	150.379	20.489	170.868	2.055	(2)	172.921

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)

5. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ (продолжение)

Географическая информация Группы

Группа получает доходы от покупателей в различных географических регионах. Таблица ниже предоставляет информацию о доходах, основываясь на месторасположении покупателей, за годы, закончившиеся 31 декабря:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Месторасположение покупателей		
РК	2.643.614	2.077.544
РФ	47.251	37.356
КНР	39.801	28.419
Германия	4.070	8.531
Прочее	22.347	12.092
	2.757.083	2.163.942

В основном, все долгосрочные активы Группы находятся в РК.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

6. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

В млн тенге	Инфраструктура железнодорожных путей	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
Балансовая стоимость на								
1 января 2025 г.	1.536.109	350.284	277.382	2.124.128	3.892	11.088	479.344	4.782.227
Приобретения	20	4.832	13.071	12.241	4	298	1.061.777	1.092.243
Вклад в уставный капитал	8.056	1.275	7.345	224	–	11.892	–	28.792
Поступления по аренде	–	22	107	186.082	–	–	–	186.211
Модификации договоров аренды	–	1.055	(9)	(504)	–	(624)	–	(82)
Выбытия	(2.881)	(2.652)	(9.706)	(5.626)	(1.089)	(532)	(353)	(22.839)
Расходы по износу (Примечание 5)	(49.192)	(8.336)	(37.208)	(101.980)	–	(3.548)	–	(200.264)
Износ по выбытиям	1.476	1.333	8.729	5.022	–	530	–	17.090
Восстановление обесценения/(обесценение)	11	(61)	(244)	(141)	–	(619)	(3.532)	(4.586)
Прочие движения, переводы*	553.793	30.900	172.569	411.400	–	256	(1.172.263)	(3.345)
Балансовая стоимость на								
31 декабря 2025 г.	2.047.392	378.652	432.036	2.630.846	2.807	18.741	364.973	5.875.447
Первоначальная стоимость	2.485.112	469.206	788.817	3.445.837	2.807	45.043	378.987	7.615.809
Накопленный износ и обесценение	(437.720)	(90.554)	(356.781)	(814.991)	–	(26.302)	(14.014)	(1.740.362)
Балансовая стоимость на								
31 декабря 2025 г.	2.047.392	378.652	432.036	2.630.846	2.807	18.741	364.973	5.875.447
В том числе:								
Активы в форме права пользования:								
Первоначальная стоимость	–	2.682	40.087	441.332	–	7.374	–	491.475
Накопленный износ и обесценение	–	(1.165)	(24.029)	(22.489)	–	(7.125)	–	(54.808)
Балансовая стоимость	–	1.517	16.058	418.843	–	249	–	436.667
Основные средства, являющиеся предметом операционной аренды (Группа в качестве арендодателя)	537	7.130	5	60.282	38	2	–	67.994

* Прочие движения, переводы также включают переводы в/из товарно-материальных запасов.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

6. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА (продолжение)

<i>В млн тенге</i>	Инфраструктура железнодорожных путей	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2024 г.	1.415.744	313.465	247.974	1.607.550	3.871	10.500	195.375	3.794.479
Приобретения	365	4.909	20.711	4.162	28	1.526	965.112	996.813
Поступления по аренде	–	6	27.261	144.260	–	–	–	171.527
Модификации договоров аренды	–	117	(383)	(41)	–	–	–	(307)
Выбытия	(457)	(1.912)	(38.630)	(2.202)	(7)	(640)	(1.768)	(45.616)
Расходы по износу (Примечание 5)	(42.240)	(7.129)	(35.863)	(85.408)	–	(2.281)	–	(172.921)
Износ по выбытиям	296	724	36.242	2.168	–	601	–	40.031
(Обесценение)/восстановление обесценения	(59)	(298)	(36)	(23)	–	104	(229)	(541)
Прочие движения, переводы*	162.460	40.402	20.106	453.662	–	1.278	(679.146)	(1.238)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	1.536.109	350.284	277.382	2.124.128	3.892	11.088	479.344	4.782.227
Первоначальная стоимость	1.933.491	433.876	605.303	2.857.264	3.892	33.660	490.175	6.357.661
Накопленный износ и обесценение	(397.382)	(83.592)	(327.921)	(733.136)	–	(22.572)	(10.831)	(1.575.434)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.	1.536.109	350.284	277.382	2.124.128	3.892	11.088	479.344	4.782.227
В том числе:								
Активы в форме права пользования:								
Первоначальная стоимость	–	1.889	44.754	255.797	–	7.955	–	310.395
Накопленный износ и обесценение	–	(1.165)	(20.386)	(11.738)	–	(4.815)	–	(38.104)
Балансовая стоимость	–	724	24.368	244.059	–	3.140	–	272.291
Основные средства, являющиеся предметом операционной аренды (Группа в качестве арендодателя)	2.250	4.284	14	94.199	106	–	–	100.853

* Прочие движения, переводы также включают переводы в/из товарно-материальных запасов.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

6. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 г. незавершенное строительство, в основном, состоит из затрат по проектам по модернизации железнодорожного транспортного коридора «Достык-Мойынты», строительству железнодорожных линий «Достык-Алашанькоу», «Дарбаза-Мактаарал», «Мойынты-Кызылжар», «Бахты-Аягыз», обводной железнодорожной линии в обход станции Алматы и прочим объектам реконструкции инфраструктуры железнодорожных путей.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. основные средства Группы с балансовой стоимостью 82.275 млн тенге и 95.258 млн тенге, соответственно, выступают в качестве залогового обеспечения по определенным займам. По состоянию на 31 декабря 2025 г. залоговое обеспечение, в основном, представлено грузовыми локомотивами, переданными в течение 2024 г. в качестве залога в рамках кредитного соглашения с Евразийским Банком Развития («ЕАБР»).

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., Группа начислила расходы по износу по активам в форме права пользования по договорам аренды на сумму 21.109 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 14.156 млн тенге), относящимся преимущественно к транспортным средствам (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: преимущественно к машинам и оборудованию).

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 гг., сумма капитализированных расходов по полученным займам составила 68.453 млн тенге и 52.177 млн тенге, соответственно. Средняя ставка капитализации по Группе составила 8,8% (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 9,11%).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг., первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств Группы, находящихся в использовании, составляет 396.684 млн тенге и 375.511 млн тенге, соответственно.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

		Страна осуществления основной деятельности/ страна регистрации	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
Наименование	Основная деятельность		Балансовая стоимость	Доля владения	Балансовая стоимость	Доля владения
Ассоциированные организации						
АО «Объединенная транспортно-логистическая компания – Евразийский железнодорожный альянс» (далее - АО «ОТЛК ЕРА»)	Транспортно-экспедиторское обслуживание по организации перевозок грузов на железнодорожном транспорте во внутреннем и международном сообщении	РФ	20.475	33,33%	16.963	33,33%
АО «Транстелеком»	Телекоммуникационные услуги Погрузка и разгрузка контейнеров из железнодорожного транспорта и отправка грузов через существующий морской торговый порт Актау по различным направлениям.	РК	14.398	25%	15.607	25%
ТОО «Актауский международный контейнерный хаб»		РК	7.668	49%	1.578	49%
Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	Международные мультимодальные перевозки	КНР	7.457	49%	8.712	49%
ООО «Китайско-казахстанская торгово-логистическая компания» (Сиань)	Международные мультимодальные перевозки, терминальные услуги и др.	КНР	6.357	49%	5.818	49%
Прочие			109	40–49%	–	40–49%
Итого инвестиции в ассоциированные организации			56.464		48.678	
Совместные предприятия						
Частная компания Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd.	Организация внутренних и международных грузоперевозок, осуществление мультимодальных перевозок, оказание транспортно-экспедиторских услуг и оказание складских услуг.	РК	10.747	49,9%	–	–
Частная компания «KPMC Ltd.»	Организация контейнерных маршрутных поездов и транспортно-экспедиторская деятельность для сухопутно-морских грузовых маршрутов	КНР/РК	464	49%	876	49%
ТОО «KIF Warehouses (КИФ Веэрхаусис)»	Складские операции и вспомогательные транспортные операции	РК	300	50%	277	50%
Частная компания «Middle Corridor Multimodal Ltd.»	Организация перевозок грузов во внутреннем и международном сообщении, оказание мультимодальных и транспортно-логистических услуг на Транскаспийском международном транспортном маршруте	РК	126	33,33%*	78	33,33%
Частная компания «Middle Corridor Multimodal Ltd.»	Организация перевозок грузов во внутреннем и международном сообщении, оказание мультимодальных и транспортно-логистических услуг, транспортно-экспедиторское обслуживание, строительство терминально-складской инфраструктуры, реконструкция и обновление основных фондов	РФ	–	33,3%*	165	33,3%
ООО «СиАрКей-Терминал»			–	33,3%*	165	33,3%
Итого инвестиции в совместные предприятия			11.637		1.396	

* Решения по значимой деятельности принимаются единогласно всеми участниками совместного предприятия

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (продолжение)

Движения в инвестициях в ассоциированные и совместные предприятия представлены следующим образом:

В млн тенге	2025 г.	2024 г.
Ассоциированные организации		
На 1 января	48.678	38.989
Приобретение	6.211	1.578
Пересчет иностранных валют	5.314	1.927
Доля в прибыли	2.414	10.962
Обесценение	(1.508)	(298)
Дивиденды к получению	(4.645)	(4.480)
На 31 декабря	56.464	48.678
Совместные предприятия		
На 1 января	1.396	1.579
Приобретение	6.576	–
Пересчет иностранных валют	–	(5)
Корректировка нереализованной прибыли	(2.698)	–
Доля в убытке	(780)	(190)
Вклады в уставный капитал	7.143	243
Обесценение	–	(231)
На 31 декабря	11.637	1.396

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», осуществила вклад денежными средствами в размере 6.161 млн тенге в уставный капитал ассоциированной организации ТОО «Актауский международный контейнерный хаб», который распределен между Группой, в лице дочерних организаций АО «KTZ Express» и АО «НК «Актауский международный морской торговый порт», и Shanghai (Hong Kong) Investment & Development Co. Ltd. По состоянию на 31 декабря 2025 г. уставный капитал ТОО «Актауский международный контейнерный хаб» полностью не сформирован, фактически внесенный вклад Группы составил 42,26%, при этом доля участия Группы остается неизменной и составляет 49%. Оставшаяся часть доли владения Группы, приходящаяся на АО «НК «Актауский международный морской торговый порт», в размере 2.418 млн тенге будет внесена и отражена в последующие периоды.

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Кедентранссервис», осуществила вклад активами справедливой стоимостью 6.576 млн тенге и дополнительный вклад денежными средствами без изменения доли владения в размере 7.000 млн тенге в уставный капитал совместного предприятия Частная компания Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd., который распределен между Группой и Xi'an Free Trade Port Construction and Operation Co., Ltd. По состоянию на 31 декабря 2025 г. уставный капитал Частной компании Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd полностью не сформирован, фактически внесенный вклад Группы составил 56,29%, при этом доля участия Группы остается неизменной и составляет 49,9%.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (продолжение)

Обобщенная финансовая информация в отношении существенных ассоциированных организаций и совместных предприятий по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря:

	2025 г.						
<i>В млн тенге</i>	ООО «Китайско-казахстанская торгово-логистическая компания» (Сиань)	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	ТОО «Актауский международный контейнерный хаб»	АО «Транстеле-ком»	АО «ОТЛК ЕРА»	Частная компания Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd.
Краткосрочные активы	11.727	10.200	613	4.976	37.902	49.806	1.983
Долгосрочные активы	7.131	23.020	32.361	16.484	77.236	64.493	25.810
Итого активы	18.858	33.220	32.974	21.460	115.138	114.299	27.793
Краткосрочные обязательства	2.206	1.449	21.693	3.317	25.753	22.736	3.874
Долгосрочные обязательства	3.678	272	35.782	–	40.689	30.136	–
Итого обязательства	5.884	1.721	57.475	3.317	66.442	52.872	3.874
Итого чистые активы/(обязательства)	12.974	31.499	(24.501)	18.143	48.696	61.427	23.919
Доля владения	49%	49%	40%	42,26%	25%	33.33%	56,29%
Чистые активы/(обязательства), приходящиеся на Группу	6.357	15.435	(9.800)	7.668	12.175	20.475	13.463
Накопленное обесценение	–	(7.978)	–	–	–	–	–
Чистые активы/(обязательства), приходящиеся на Группу с учетом обесценения	6.357	7.457	(9.800)	7.668	12.175	20.475	13.463
Накопленный непризнанный убыток	–	–	(9.800)	–	–	–	–
Корректировка балансовой стоимости инвестиций на изменение в чистых активах предприятия (корректировка до справедливой стоимости льготного займа, полученного от другого акционера, корректировка на неоплаченную долю участников)	–	–	–	–	2.223	–	(18)
Нереализованная прибыль накопленная	–	–	–	–	–	–	(2.698)
Балансовая стоимость инвестиции	6.357	7.457	–	7.668	14.398	20.475	10.747
Доходы	19.560	7.049	5.444	–	79.978	15.215	–
Прибыль/(убыток) и итого совокупный доход/(убыток) за год	1.040	348	(15.014)	(168)	1.163	4.366	(232)
Признанная доля Группы в прибыли/(убытке)	509	171	–	(71)	291	1.455	(131)

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (продолжение)

	2024 г.				
	ООО «Китайско-казахстанская торгово-логистическая компания» (Сиань)	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	АО «Транстелеком»	АО «ОТЛК ЕРА»
<i>В млн тенге</i>					
Краткосрочные активы	8.781	8.704	1.026	51.979	53.561
Долгосрочные активы	4.698	23.852	33.776	72.970	51.462
Итого активы	13.479	32.556	34.802	124.949	105.023
Краткосрочные обязательства	347	1.235	13.217	29.296	19.162
Долгосрочные обязательства	1.259	337	31.073	42.120	34.973
Итого обязательства	1.606	1.572	44.290	71.416	54.135
Итого чистые активы/(обязательства)	11.873	30.984	(9.488)	53.533	50.888
Доля владения	49%	49%	40%	25%	33,33%
Чистые активы/(обязательства), приходящиеся на Группу	5.818	15.182	(3.795)	13.384	16.963
Накопленное обесценение	–	(6.470)	–	–	–
Чистые активы/(обязательства), приходящиеся на Группу с учетом обесценения	5.818	8.712	(3.795)	13.384	16.963
Накопленный непризнанный убыток	–	–	(3.795)	–	–
Корректировка балансовой стоимости инвестиций на изменение в чистых активах предприятия (корректировка до справедливой стоимости льготного займа, полученного от другого акционера)	–	–	–	2.223	–
Балансовая стоимость инвестиции	5.818	8.712	–	15.607	16.963
Доходы	216	2.531	3.121	86.174	43.333
(Убыток)/прибыль и итого совокупный (убыток)/доход за год	72	266	(7.988)	19.358	17.871
Признанная доля Группы в (убытке)/прибыли	36	130	–	4.839	5.957

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)**8. ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ**

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Авансы, выплаченные за основные средства	731.026	384.165
НДС к возмещению	390.051	207.246
Инвестиционная недвижимость	8.565	8.765
Корпоративный подоходный налог, удерживаемый у источника выплаты	3.408	36.441
Прочие	4.350	6.006
Минус: резерв по НДС к возмещению	(17.164)	(12.537)
Минус: резерв по корпоративному подоходному налогу, удерживаемому у источника выплаты	(1.167)	(1.028)
Минус: резерв по авансам поставщикам за основные средства	(470)	(522)
Минус: резерв по прочим долгосрочным нефинансовым активам	(72)	(72)
Итого прочие нефинансовые активы	1.118.527	628.464
Денежные средства, ограниченные в использовании	14.069	13.932
Ссуды работникам	2.366	3.163
Облигации казахстанских банков второго уровня и прочих кредитных институтов и прочие долговые ценные бумаги	676	654
Прочие	1.533	1.757
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочим долгосрочным финансовым активам	(383)	(487)
Итого прочие финансовые активы	18.261	19.019
	1.136.788	647.483

За год, закончившийся 31 декабря 2025 г., Группа начислила расходы по износу по инвестиционной недвижимости на сумму 133 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 145 млн тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа реклассифицировала в прочие текущие активы часть корпоративного подоходного налога, удерживаемого у источника выплаты, на сумму 34.388 млн тенге (*Примечание 12*).

Денежные средства, ограниченные в использовании, в основном, представляют суммы в евро, заложенные в качестве обеспечения по долгосрочной части займов, полученных от HSBC Continental Europe. Ограничение на использование денежных средств будет снято после погашения этих займов.

По состоянию на 31 декабря авансы, выплаченные за основные средства, включали следующее:

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Строительство железнодорожных путей	289.072	128.984
Поставка пассажирских вагонов	206.144	163.047
Поставка электровозов	113.959	82.510
Строительство систем автоматического регулирования движения поездов	68.598	—
Модернизация вокзальной инфраструктуры	26.469	—
Строительство системы учета и контроля подвижного состава	6.427	—
Приобретение рельсов	5.341	—
Прочие	15.016	9.624
	731.026	384.165

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

9. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Краткосрочные банковские вклады в тенге	175.890	61.779
Краткосрочные банковские вклады в долларах США	4.532	2.339
Краткосрочные банковские вклады в других валютах	34	–
Деньги на цифровых счетах в тенге	22.882	116.635
Деньги на текущих счетах в тенге	16.462	7.326
Деньги на текущих счетах в банках в долларах США	6.806	4.763
Деньги на текущих счетах в банках в российских рублях	3.392	2.484
Деньги на текущих счетах в банках в юанях	2.714	2.070
Деньги на текущих счетах в банках в других валютах	277	1.182
Наличность в кассе	2	10
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам	(18)	(10)
	232.973	198.578

По состоянию на 31 декабря 2025 г. денежные средства на цифровых счетах представляют собой программируемые цифровые тенге, предназначенные исключительно для модернизации железнодорожного транспортного коридора «Достык-Мойынты» и полученные в рамках выпуска облигаций на Казахстанской фондовой бирже в пользу Акционера (*Примечание 14*).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. средневзвешенная процентная ставка по денежным средствам на текущих счетах составляла 5,63% в тенге и 0,32% в других валютах (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 8,19% в тенге и 0,16% в других валютах).

Краткосрочные банковские вклады в тенге и в валюте размещаются на различные сроки на три месяца и менее, в зависимости от потребности Группы в денежных средствах. По состоянию на 31 декабря 2025 г. средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным банковским вкладам составила 17,68% в тенге, 2,36% в долларах США, 11,75% в других валютах (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 14,9% в тенге, 3% в долларах США).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. балансовая стоимость денежных средств Группы, размещенных на текущих счетах и краткосрочных вкладах в АО «Казпочта» и цифровых счетах в Национальном банке РК, являющихся связанными сторонами Группы, составила 24.570 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 1 млн тенге) и 22.882 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 116.631 млн тенге), соответственно (*Примечание 30*). Кроме того, Группа размещает денежные средства и их эквиваленты в банках и других финансовых институтах с рейтингом от «АА» до «В+». На основании этого Группа считает, что кредитный риск денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2025 г. является низким.

Резерв под ожидаемые кредитные убытки по денежным средствам и их эквивалентам рассчитан на основании 12-месячных ожидаемых кредитных убытков, что соответствует их сроку погашения.

10. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Топливо и горюче-смазочные материалы (по себестоимости)	30.827	13.553
Материалы верхнего строения пути (по себестоимости)	26.862	15.648
Сырье и материалы (по себестоимости)	13.825	15.454
Запасные части (по себестоимости)	11.015	8.743
Строительные материалы (по себестоимости)	1.128	1.453
Прочие (по себестоимости)	3.745	4.409
	87.402	59.260
Минус: резерв по товарно-материальным запасам	(980)	(1.440)
	86.422	57.820

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****11. ТОРГОВАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Торговая дебиторская задолженность, возникшая вследствие договоров с покупателями	21.864	24.288
Прочая торговая дебиторская задолженность	1.001	885
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности, возникшей вследствие договоров с покупателями	(4.223)	(2.841)
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочей торговой дебиторской задолженности	(633)	(666)
	18.009	21.666

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. торговая дебиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Доллары США	9.096	14.743
Тенге	8.021	6.853
В других валютах	892	70
	18.009	21.666

12. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Корпоративный подоходный налог, удерживаемый у источника выплаты	36.392	5.169
Авансы выданные	26.713	20.183
Предоплата по прочим налогам	4.089	1.021
Расходы будущих периодов	1.037	2.690
Прочие	5.488	5.670
Минус: резерв под обесценение авансов выданных	(2.328)	(2.665)
Минус: резерв по корпоративному подоходному налогу, удерживаемому у источника выплаты	–	(4.229)
Минус: резерв под обесценение прочих текущих нефинансовых активов	(5.089)	(5.086)
Итого прочие нефинансовые активы	66.302	22.753
Деньги, ограниченные в использовании	25.009	16.235
Претензии, пени и штрафы	1.947	2.409
Задолженность работников	1.628	1.416
Прочие	5.160	5.766
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочим текущим финансовым активам	(4.207)	(3.172)
Итого прочие финансовые активы	29.537	22.654
	95.839	45.407

По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа реклассифицировала из прочих долгосрочных активов часть корпоративного подоходного налога, удерживаемого у источника выплаты, на сумму 34.388 млн тенге, ожидаемую к зачету с корпоративным подоходным налогом к уплате по итогам 2026 г. (Примечание 8).

В течение 2025 г., в связи с истечением десятилетнего срока, установленного налоговым законодательством РК для зачета с корпоративным подоходным налогом к уплате, Группа списала за счет ранее созданного резерва часть корпоративного подоходного налога, удерживаемого у источника выплаты, в размере 4.229 млн тенге.

Денежные средства, ограниченные в использовании, в основном, представляют суммы в долларах США, заложенные в качестве обеспечения текущей части займов, полученных от Citibank. Ограничение на использование денежных средств будет снято после погашения этих займов.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****13. КАПИТАЛ**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. уставный капитал представлен следующим образом:

<i>В млн тенге</i>	Количество выпущенных акций, разрешенных к выпуску	Количество акций, выпущенных и оплаченных	Уставный капитал, в млн тенге
На 1 января 2024 г.	502.040.458	496.693.666	1.110.634
Размещенные акции	–	1.000	13.273
На 31 декабря 2024 г.	502.040.458	496.694.666	1.123.907
Размещенные акции	–	1.010	28.791
На 31 декабря 2025 г.	502.040.458	496.695.676	1.152.698

Уставный капитал Компании был сформирован посредством серии выпусков акций в обмен на денежные средства, объекты основных средств, нематериальные активы или доли акций. Акционер имеет право на получение дивидендов, имеет право на часть имущества Компании в случае ее ликвидации и привилегию на приобретение акций Компании или других ценных бумаг, конвертируемых в акции Компании.

Выпуск акций

В течение 2025 г. Группа выпустила 1.010 акций, в оплату которых от Акционера получены долгосрочные активы общей справедливой стоимостью 28.791 млн тенге.

В течение 2024 г. Группа выпустила 1.000 акций, в оплату которых от Акционера получены денежные средства на сумму 13.273 млн тенге.

Прочие вклады

В течение 2025 г. Группа признала разницу между справедливой стоимостью займов и суммой займов, полученных от Акционера по ставкам ниже рыночных, в размере 73.195 млн тенге (в течение 2024 г.: 89.395 млн тенге) за минусом эффекта отложенного налога на сумму 14.639 млн тенге (в течение 2024 г.: 17.879 млн тенге) (Примечания 14 и 17).

Резерв хеджирования

В 2024 г. Группа осуществила хеджирование денежных потоков для уменьшения валютного риска изменения эквивалента в тенге выручки от грузовых транзитных перевозок в швейцарских франках, в рамках двух стратегий. Для подтверждения весьма вероятных сделок Группа использовала наличие истории потоков денежных средств от грузовых транзитных перевозок в швейцарских франках, достаточной инфраструктуры, а также выгодное географическое положение для осуществления грузовых транзитных перевозок. Группа является монополистом в части доступа к магистральной железнодорожной сети и доминантом в сфере грузовых перевозок.

Стратегия 1 (с датой применения с 1 октября 2024 г.)

Еврооблигации номиналом 882.978.000 долларов США, выпущенные в октябре 2022 г. на Казахстанской фондовой бирже в пользу Акционера, и подлежащие погашению 28 октября 2025 г., а также кросс-валютные свопы на сумму 881.881.000 швейцарских франков с датой погашения 25 октября 2025 г. являлись инструментами хеджирования, которые отдельно идентифицировались и поддавались надежной оценке. Объектом хеджирования в данном отношении являлась высоковероятная выручка от грузовых транзитных перевозок в размере 875.066.510 швейцарских франков за период с 1 января 2025 г. по 22 октября 2025 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

13. КАПИТАЛ (продолжение)

Резерв хеджирования (продолжение)

Стратегия 1 (с датой применения с 1 октября 2024 г.) (продолжение)

В августе 2025 г., в связи с подписанием меморандума о продлении срока погашения Еврооблигаций с 2025 г. до 2028 г. и об изменении купонной ставки с 2% на 3% (*Примечание 14*), учет хеджирования, где инструментом хеджирования являлись Еврооблигации, подлежащие погашению 28 октября 2025 г., был прекращен. В течение 2025 г. была получена выручка от грузовых перевозок в международном (транзитном) сообщении, являющаяся объектом хеджирования денежных потоков, соответственно, накопленный убыток в размере 72.260 млн тенге, приходящийся на инструмент хеджирования, был реклассифицирован из прочего совокупного убытка в выручку от грузовых перевозок (*Примечание 21*). Эффект отложенного подоходного налога составил 14.452 млн тенге (*Примечание 17*).

В течение 2025 г. эффективная часть, включая эффективную часть изменения справедливой стоимости производного инструмента, в размере 44.034 млн тенге была отнесена на резерв хеджирования в прочем совокупном убытке в виде чистого убытка по инструментам хеджирования денежных потоков (в течение 2024 г.: 28.226 млн тенге). Эффект отложенного подоходного налога составил 8.807 млн тенге (в течение 2024 г.: 5.645 млн тенге) (*Примечание 17*). Неэффективная часть в размере 44.857 млн тенге была отнесена на финансовые затраты (в течение 2024 г.: 3.609 млн тенге) (*Примечание 25*).

Стратегия 2 (с датой применения с 21 ноября 2024 г.)

Суммы основного долга по займам Группы в размере 1.070.208.399 швейцарских франков с фиксированными графиками погашения, соответствующими прогнозируемым потокам выручки от грузовых транзитных перевозок в швейцарских франках, являются инструментами хеджирования, которые отдельно идентифицируются и поддаются надежной оценке. По состоянию на 31 декабря 2025 г. балансовая стоимость займов составила 534.250 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 567.213 млн тенге). Объектами хеджирования в данных отношениях являются потоки высоковероятной выручки от грузовых транзитных перевозок в размере 1.070.208.399 швейцарских франков за период с 21 ноября 2024 г. по 15 ноября 2034 г., из которых 139.167.166 швейцарских франков приходится на 2025 г.

В течение 2025 г. эффективная часть в размере 53.550 млн тенге была отнесена на резерв хеджирования в прочем совокупном убытке в виде чистого убытка по инструментам хеджирования денежных потоков (в течение 2024 г.: 20.399 млн тенге). Эффект отложенного подоходного налога составил 10.710 млн тенге (в течение 2024 г.: 4.080 млн тенге) (*Примечание 17*).

В течение 2025 г. была получена выручка от грузовых перевозок в международном (транзитном) сообщении, являющаяся объектом хеджирования денежных потоков, соответственно, накопленный убыток в размере 8.521 млн тенге приходящийся на инструмент хеджирования, был реклассифицирован из прочего совокупного убытка в выручку от грузовых перевозок (в течение 2024 г.: 412 млн тенге) (*Примечание 21*). Эффект отложенного подоходного налога составил 1.704 млн тенге (в течение 2024 г.: 82 млн тенге) (*Примечание 17*).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ

Займы, включая начисленные проценты, учитываемые по амортизированной стоимости, состояли из следующего:

В млн тенге	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
	Сумма	Средневзвешенная эффективная процентная ставка (%)	Сумма	Средневзвешенная эффективная процентная ставка (%)
<i>Займы с фиксированной процентной ставкой</i>				
Займы полученные	378.916		475.243	
- в тенге	245.854	11,58	285.231	10,88
- в российских рублях	92.153	8,04	79.276	9,02
- в евро	40.909	6,75	51.253	5,85
- в швейцарских франках	-	-	59.483	3,40
<i>Выпущенные долговые ценные бумаги</i>				
- в тенге	1.192.346		1.207.802	
- в долларах США	783.334	12,16	759.017	11,78
	409.012	6,52	448.785	6,42
<i>Займы с плавающей процентной ставкой</i>				
Займы полученные	1.530.869		886.253	
- в тенге	-	-	40.232	19,24
- в швейцарских франках	1.126.780	2,37	628.339	3,04
- в евро	371.351	5,90	217.682	7,34
- в юанях	32.738	5,61	-	-
<i>Выпущенные долговые ценные бумаги</i>				
- в тенге	83.886		84.090	
	83.886	13,63	84.090	14,78
	3.186.017		2.653.388	
Текущая часть займов	488.658		812.965	
Долгосрочная часть займов	2.697.359		1.840.423	
	3.186.017		2.653.388	

Займы, представленные на дисконтированной основе, за исключением долговых ценных бумаг, подлежат погашению следующим образом:

В млн тенге	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
В течение года	389.543	341.413
От 1 до 2 лет	164.515	134.519
От 2 до 3 лет	470.345	129.197
От 3 до 4 лет	152.879	127.409
От 4 до 5 лет	138.166	115.433
Свыше 5 лет	594.337	513.525
	1.909.785	1.361.496

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Займы полученные

Акционер

В течение 2025 г. Группа, в лице Компании, в рамках кредитного договора с Акционером, заключенного 19 мая 2025 г., на финансирование приобретения пассажирских вагонов, получила заемные средства на общую сумму 65.480 млн тенге. Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по процентной ставке 0,05%. Основной долг подлежит погашению годовыми платежами до полного погашения в 2055 г. Заем был предоставлен с процентной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость полученного займа была рассчитана, исходя из рыночной ставки 12,35%. Группа признала разницу между справедливой стоимостью займа и суммой полученных заемных средств в размере 56.989 млн тенге за минусом эффекта отложенного налога на сумму 11.398 млн тенге через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады (*Примечание 13*).

В течение 2024 г. Группа, в лице Компании, в рамках кредитного договора с Акционером, заключенного 21 октября 2010 г., на финансирование строительства железных дорог «Хоргос – Жетыген» и «Узень – граница Туркменистана» на общую сумму 30.000 млн тенге, подписала дополнительное соглашение о продлении срока погашения с 2024 г. до 2044 г. и об изменении процентной ставки с 2% на 9,25%. Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами. В связи с существенным изменением условий займа Группа отразила операцию как прекращение признания первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства. Справедливая стоимость нового займа была рассчитана, исходя из рыночной ставки 12,25%. Группа признала корректировку займа до справедливой стоимости в сумме 6.003 млн тенге за минусом эффекта отложенного подоходного налога на сумму 1.200 млн тенге через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады (*Примечание 13*). В течение 2025 г. Группа произвела досрочное погашение займа.

Societe Generale и Natixis

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерних организаций ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» и ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы», в рамках кредитного соглашения с Societe Generale и Natixis, под гарантию экспортно-кредитного агентства BPIfrance, заключенного 23 февраля 2023 г., на финансирование приобретения грузовых и пассажирских локомотивов на общую сумму 627.110.893 евро, получила заемные средства на общую сумму 56.854.843 евро (33.441 млн тенге) (включая премию BPIfrance). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения Euribor 6m + 1,15%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2036 г.

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с Societe Generale и Natixis, под гарантию экспортно-кредитного агентства BPIfrance, заключенного 13 декабря 2024 г., на финансирование приобретения грузовых локомотивов на общую сумму 770.000.000 евро, получила заемные средства на общую сумму 280.445.323 евро (159.028 млн тенге) (включая премию BPIfrance). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения Euribor 6m + 0,8%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

В течение 2024 г. Группа, в лице дочерних организаций ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» и ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы», в рамках кредитного соглашения с Societe Generale и Natixis, под гарантию экспортно-кредитного агентства BPIfrance, заключенного 23 февраля 2023 г., на финансирование приобретения грузовых и пассажирских локомотивов на общую сумму 627.110.893 евро, получила заемные средства на общую сумму 134.375.973 евро (67.738 млн тенге) (включая премию BPIfrance). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения Euribor 6m + 1,15%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Займы полученные (продолжение)

Citibank

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного договора с Citibank, под гарантию Экспортно-импортного банка США (US EXIM Bank), заключенного 7 мая 2024 г., на финансирование приобретения грузовых и пассажирских локомотивов на общую сумму 593.952.912 долларов США в эквиваленте швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 86.498.042 швейцарских франков (49.328 млн тенге) (включая премию US EXIM Bank). Проценты по займу погашаются ежеквартальными платежами по ставке вознаграждения SARON 3m + 0,75%. Основной долг подлежит погашению ежеквартальными платежами до полного погашения в 2035 г.

В течение 2025 г., Группа, в лице Компании, в рамках Соглашения с Citibank о предоставлении кредитной линии, заключенного 4 апреля 2024 г., получила заемные средства на общую сумму 250.000.000 швейцарских франков (159.514 млн тенге) со ставкой вознаграждения SARON + 2% и сроком погашения до года. Группа произвела частичное досрочное погашение полученных займов в размере 62.000.000 швейцарских франков (41.418 млн тенге).

В течение 2024 г. Группа, в лице Компании, в рамках Соглашения с Citibank о предоставлении кредитной линии, заключенного 4 апреля 2024 г., освоила заемные средства на общую сумму 150.000.000 швейцарских франков (77.828 млн тенге) со ставкой вознаграждения от 3,21% до 3,4% и сроком погашения до года. В течение 2025 г. Группа произвела погашение займов в установленные сроки.

В течение 2024 г., Группа, в лице дочерних организаций ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» и ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы», в рамках кредитного договора с Citibank, под гарантию Экспортно-импортного банка США (US EXIM Bank), заключенного 7 мая 2024 г., на финансирование приобретения грузовых и пассажирских локомотивов на общую сумму 593.952.912 долларов США в эквиваленте швейцарских франков, освоила заемные средства на общую сумму 443.076.513 швейцарских франков (234.670 млн тенге) (включая премию US EXIM Bank). Проценты по займу погашаются ежеквартальными платежами по ставке вознаграждения SARON 3m + 0,75%. Основной долг подлежит погашению ежеквартальными платежами до полного погашения в 2034 г.

Deutsche Bank AG и Abu Dhabi Commercial Bank PJSC

В августе 2025 г. Группа, в лице Компании, в рамках кредитного соглашения с Deutsche Bank AG и Abu Dhabi Commercial Bank PJSC, заключенного 18 июля 2025 г., на финансирование строительства крупных железнодорожных инфраструктурных проектов и модернизации существующих железнодорожных линий на общую сумму 600.000.000 долларов США в эквиваленте швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 484.680.000 швейцарских франков (324.954 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения SARON 6m + 1,6%. Основной долг подлежит погашению единовременным платежом в июле 2028 г.

The Export-Import Bank of China и China Development Bank

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с The Export-Import Bank of China и China Development Bank, под гарантию китайской корпорации по страхованию кредитов и экспорта Sinasure, заключенного 7 февраля 2025 г., на финансирование приобретения магистральных и маневровых локомотивов на общую сумму 3.560.188.615 юаней, получила заемные средства на сумму 571.716.269 юаней (43.322 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения LPR 5y – 0,55%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами, начиная с 2028 г., до полного погашения в 2040 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Займы полученные (продолжение)

Deutsche Bank Luxembourg, S.A. и Banco Santander, S.A.

В течение 2025 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с Deutsche Bank Luxembourg S.A. и Banco Santander S.A. под гарантию Экспортно-кредитного банка США (US EXIM Bank), заключенного 26 ноября 2025 г., на финансирование приобретения грузовых тепловозов на общую сумму 445.000.000 долларов США в эквиваленте швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 146.246.583 швейцарских франков (94.956 млн тенге) (включая премию US EXIM Bank). Проценты по займу погашаются ежеквартальными платежами по ставке вознаграждения SARON O/N + 0,48%. Основной долг подлежит погашению ежеквартальными платежами до полного погашения в 2035 г.

АО «Ситибанк Казахстан»

В июле 2025 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Генерального соглашения с АО «Ситибанк Казахстан» о краткосрочных кредитах, заключенного 30 ноября 2009 г., получила заемные средства на общую сумму 14.000 млн тенге со ставкой вознаграждения 18% и сроком погашения до одного года. Группа произвела досрочное погашение полученного займа.

В июле 2024 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Генерального соглашения с АО «Ситибанк Казахстан» о краткосрочных кредитах, заключенного 30 ноября 2009 г., получила заемные средства на общую сумму 14.000 млн тенге со ставкой вознаграждения 15% и сроком погашения до шести месяцев. В декабре 2024 г. Группа подписала дополнительное соглашение о продлении срока погашения до июля 2025 г. и об изменении процентной ставки с 15% на 16,5%. В течение 2025 г. Группа произвела погашение займа в установленный срок.

АО «ForteBank»

В течение 2025 г. Группа, в лице Компании и дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Соглашения с АО «ForteBank» о предоставлении кредитной линии, заключенного 13 июня 2022 г., получила заемные средства на общую сумму 80.000 млн тенге со ставкой вознаграждения от 18% до 19,50% и сроком погашения до 6 месяцев. Группа произвела частичное досрочное погашение полученных займов в размере 102.000 млн тенге.

В течение 2024 г. Группа, в лице Компании и дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Соглашения с АО «ForteBank» о предоставлении кредитной линии, заключенного 13 июня 2022 г., получила заемные средства на общую сумму 97.000 млн тенге со ставкой вознаграждения от 15,75% до 16,75% и сроком погашения до шести месяцев. Группа произвела досрочное/частичное досрочное погашение полученных займов в размере 55.000 млн тенге.

АО «Народный Банк Казахстана»

В течение 2025 г., Группа, в лице Компании и дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» о предоставлении кредитной линии, заключенного 26 февраля 2015 г., получила заемные средства на общую сумму 160.000 млн тенге со ставкой вознаграждения от 16,75% до 19,50% и сроком погашения до одного года. Группа произвела частичное досрочное погашение полученных займов в размере 158.000 млн тенге.

В течение 2024 г. Группа, в лице Компании и дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» о предоставлении кредитной линии, заключенного 26 февраля 2015 г., получила заемные средства на общую сумму 97.000 млн тенге со ставкой вознаграждения от 15,75% до 17,25% и сроком погашения до одного года. Группа произвела частичное/полное досрочное погашение полученных займов в размере 78.000 млн тенге.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Займы полученные (продолжение)

АО «Фридом Банк Казахстана»

В декабре 2025 г. Группа, в лице Компании, в рамках Соглашения с АО «Фридом Банк Казахстана» о предоставлении кредитной линии, заключенного 30 октября 2025 г., получила заемные средства на сумму 10.000 млн тенге со ставкой вознаграждения 19,50% и сроком погашения до одного года.

Евразийский Банк Развития («ЕАБР»)

В течение 2024 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с ЕАБР, заключенного 11 мая 2023 г., на финансирование приобретения грузовых тепловозов на общую сумму 17.685.350.000 российских рублей, получила заемные средства на общую сумму 7.640.071.200 российских рублей (37.956 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по процентной ставке 7,8%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2034 г.

Европейский банк реконструкции и развития («ЕБРР»)

В июле 2024 г. Группа, в лице Компании, в рамках кредитного соглашения с ЕБРР, заключенного 4 июля 2024 г., получила заемные средства на общую сумму 200.000.000 швейцарских франков (107.986 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения SARON 6m + 1,80%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2029 г.

Досрочное погашение долгосрочных займов

В течение 2024 г., Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» о предоставлении кредитной линии, заключенного 22 октября 2022 г., произвела досрочное погашение полученных займов в размере 60.540 млн тенге.

В течение 2024 г., Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы», в рамках Соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» о предоставлении кредитной линии, заключенного 20 октября 2022 г., произвела частичное досрочное погашение полученных займов в размере 9.198 млн тенге.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Выпущенные долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги включали следующее:

	Дата погашения	Биржи	2025 г.	2024г.
Долговые ценные бумаги, размещенные по цене*				
3%-ые Еврооблигации (100%) в долларах США	28 октября 2028 г.	KASE	409.012	448.785
11,5%-ые Облигации (100%) в тенге	3 октября 2034 г.	KASE	308.433	308.433
8,74%-ые Облигации (100%) в тенге	12 июня 2043 г.	KASE	137.356	136.717
9,25%-ые Облигации (100%) в тенге	24 июня 2044 г.	KASE	115.316	114.750
7,37%-ые Облигации (100%) в тенге	30 декабря 2042 г.	KASE	96.698	101.717
Ставка инфляции+2,52% (11,42%) Облигации (100%) в тенге	25 апреля 2026 г. 12 сентября 2034 г.	KASE	53.886	54.090
11,5%-ые Облигации (100%) в тенге		KASE	41.380	41.380
Базовая ставка Нацбанка+0,75% (18,75%) Облигации (100%) в тенге	30 января 2026 г.	AIX	30.000	30.000
9,37%-ые Облигации (100%) в тенге	11 декабря 2045 г.	KASE	26.329	–
11%-ые Облигации (100%) в тенге	23 июля 2027 г.	KASE	26.184	26.184
2%-ые Облигации (100%) в тенге	20 августа 2034 г.	KASE	20.271	18.947
1,8%-ые Облигации (100%) в тенге	10 июля 2044 г.	AIX	11.367	10.889
Итого выпущенные долговые ценные бумаги			1.276.232	1.291.892
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг			99.115	471.552
Долгосрочная часть выпущенных долговых ценных бумаг			1.177.117	820.340
			1.276.232	1.291.892

* Процент в скобках представляет стоимость размещения облигаций/еврооблигаций от номинала (с премией/дисконтом или по номиналу).

В августе 2025 г. Группа, в лице Компании, в рамках выпуска еврооблигаций на Казахстанской фондовой бирже в пользу Акционера объемом 882.978.000 долларов США, заключенного 28 октября 2022 г., подписала меморандум о продлении срока погашения еврооблигаций с 2025 г. до 2028 г. и об изменении купонной ставки с 2% на 3%. Выплата купона – два раза в год. В связи с несущественной модификацией Группа признала корректировку балансовой стоимости выпущенных облигаций в составе финансовых доходов в сумме 80.296.949 долларов США (43.226 млн тенге) (Примечание 25).

В декабре 2025 г. Группа, в лице Компании, с целью модернизации железнодорожного транспортного коридора «Достык-Мойынты», осуществила выпуск облигаций на Казахстанской фондовой бирже в пользу Акционера объемом 42.326 млн тенге с купонной ставкой 9,37% годовых и датой погашения в 2045 г. Выплата купона – два раза в год. В рамках данных выпусков использовались цифровые тенге (Примечание 8). Облигации были выпущены с купонной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость была рассчитана, исходя из рыночной ставки 16,30%. Группа признала корректировку облигаций до справедливой стоимости в общей сумме 16.206 млн тенге за минусом отложенного налога на сумму 3.241 млн тенге через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады (Примечание 13).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)

В июне и декабре 2024 г. Группа, в лице Компании, с целью модернизации железнодорожного транспортного коридора «Достык-Мойынты», осуществила выпуск облигаций на Казахстанской фондовой бирже в пользу Акционера объемом 20.316 млн тенге и 143.653 млн тенге, соответственно, с купонной ставкой 9,25% годовых и датой погашения в 2044 г. Выплата купона – два раза в год. В рамках данного выпуска использовались цифровые тенге. Облигации были выпущены с купонной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость была рассчитана, исходя из рыночных ставок 12,34% и 14,50%, соответственно. Группа признала корректировку облигаций до справедливой стоимости в общей сумме 49.499 млн тенге за минусом отложенного подоходного налога на сумму 9.900 млн тенге через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады (Примечание 13).

В июле 2024 г. Группа, в лице Компании, с целью реализации проекта «Строительство железнодорожной линии Дарбаза-Мактаарал», осуществила выпуск облигаций на Astana International Exchange (AIX) в пользу Акционера объемом 44.200 млн тенге с купонной ставкой 1,8% годовых и датой погашения в 2044 г. Выплата купона – два раза в год. Облигации были выпущены с купонной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость была рассчитана, исходя из рыночной ставки 12,34%. Группа признала корректировку облигаций до справедливой стоимости в сумме 33.893 млн тенге за минусом отложенного подоходного налога на сумму 6.779 млн тенге через капитал в составе нераспределенной прибыли как прочие вклады (Примечание 13).

В декабре 2024 г. Группа, в лице Компании, с целью рефинансирования обязательств, осуществила выпуск облигаций на Astana International Exchange (AIX) в пользу Акционера объемом 30.000 млн тенге с купонной ставкой «базовая ставка Национального банка РК + маржа 0,75%» и датой погашения в 2026 г. Выплата купона – два раза в год.

Государственное субсидирование процентной ставки

В мае 2020 г. Группа, в лице Компании, заключила с Министерством промышленности и строительства РК договор на субсидирование части купонной ставки, по облигациям на сумму 307.194 млн тенге, выпущенным в 2019 г. по купонной ставке 11,5% годовых и использованных для досрочного погашения Еврооблигаций 2017 года выпуска объемом 780.000.000 долларов США, которые в свою очередь привлекались и использовались для модернизации инфраструктуры, обновления парка локомотивов и грузовых вагонов. Договором предусмотрено условие, что сумма субсидирования должна быть предусмотрена по республиканской бюджетной программе «Субсидирование ставки купонного вознаграждения по облигациям перевозчика, выпущенным в целях развития магистральной железнодорожной сети и подвижного состава железнодорожного транспорта» (далее – «Программа»). Поскольку бюджетная Программа доступна для всех транспортных компаний, имеющих статус «перевозчика» в соответствии с Законом о железнодорожном транспорте, руководство Группы учитывает финансирование по указанной Программе как государственную субсидию в составе финансовых доходов.

В течение 2024 г. Группа признала доходы от государственных субсидий, предусмотренных Программой, в размере 22.300 млн тенге в составе финансовых доходов.

Справедливая стоимость займов и долговых ценных бумаг представлена в Примечании 30.

Кредитные соглашения и их нарушение

В соответствии с условиями кредитных соглашений по долгосрочным займам балансовой стоимостью по состоянию на 31 декабря 2025 г. в размере 1.543.241 млн тенге требуется выполнение отдельных финансовых и нефинансовых коэффициентов (ковенантов). Невыполнение этих кovenантов может повлечь обязанность досрочного погашения займов по требованию кредиторов.

Группа выполнила все кovenанты, подлежащие исполнению по состоянию на 31 декабря 2025 г., и руководство Группы не ожидает их нарушений в периоды после отчетной даты. Кovenанты, которые должны быть соблюдены после 31 декабря 2025 г., не влияют на классификацию указанных займов по состоянию на 31 декабря 2025 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Кредитные соглашения и их нарушение (продолжение)

Условия займов, полученных от HSBC Continental Europe, предусматривают соблюдение финансового коэффициента (ковенанта) «Чистый долг к капиталу» (при этом льготные займы Акционера должны составлять не более 50% совокупного долга), рассчитываемого на основе полугодовых консолидированных данных Группы. Кроме того, Группе необходимо соблюдать условие по наличию у Компании любых двух из трех корпоративных рейтингов (S&P, Fitch, Moody's) на уровне не ниже «BB». По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 40.909 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 51.253 млн тенге).

Условия займов, полученных от Societe Generale и Natixis, предусматривают соблюдение финансового коэффициента (ковенанта) «Чистый долг к капиталу» (при этом льготные займы Акционера должны составлять не более 50% совокупного долга), рассчитываемого на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данное условие выполнялось. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 371.351 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 217.682 млн тенге).

Условия займа, полученного от ЕАБР, предусматривают соблюдение определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как «Долг к EBITDA» и «Коэффициент покрытия процентов», рассчитываемых на основе полугодовых консолидированных данных Группы, а также соблюдение условия по наличию у Компании любых двух из трех корпоративных рейтингов (S&P, Fitch, Moody's) на уровне не ниже «BB». По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 92.152 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 79.276 млн тенге).

Условия займа, полученного от Citibank и Santander под гарантию MIGA, предусматривают соблюдение определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как «EBITDA к процентным расходам» и «Общий долг к EBITDA» (при этом доля долга дочерних компаний перед третьими лицами не должна превышать 35% совокупного долга), рассчитываемых на основе полугодовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 264.740 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 274.190 млн тенге).

Условия займа, полученного от ЕБРР, предусматривают соблюдение финансового коэффициента (ковенанта) «Долг к EBITDA», рассчитываемого на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данное условие выполнялось. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 88.641 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 103.881 млн тенге).

В рамках кредитного договора с Citibank под гарантию Экспортно-импортного банка США (US EXIM Bank), по состоянию на конец каждого финансового года совокупные общие активы и общая выручка Компании, АО «Қазтеміртранс», ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы» и ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» должны быть равны или превышать 75% совокупных общих активов и общей выручки Группы, соответственно, рассчитываемых на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 261.819 млн тенге (31 декабря 2024 г.: 220.910 млн тенге).

Условия займа, полученного от The Export-Import Bank of China и China Development Bank, под гарантию китайской корпорации по страхованию кредитов и экспорта Sinosure, предусматривают соблюдение финансового коэффициента (ковенанта) «Коэффициент покрытия процентов», рассчитываемого на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 32.738 млн тенге (31 декабря 2024 г.: ноль).

Условия займа, полученного от Deutsche Bank AG и Abu Dhabi Commercial Bank PJSC, предусматривают соблюдение определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как «Чистый долг/EBITDA» и «EBITDA/расходы по процентам», рассчитываемых на основе полугодовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 308.081 млн тенге (31 декабря 2024 г.: ноль).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Кредитные соглашения и их нарушение (продолжение)

В рамках кредитного договора с Deutsche Bank Luxembourg S.A., Banco Santander S.A. и Export-Import Bank of the United States, по состоянию на конец каждого финансового года совокупные общие активы и общая выручка Компании, АО «Қазтеміртранс», ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы» и ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» должны быть равны или превышать 75% совокупных общих активов и общей выручки Группы, соответственно, рассчитываемых на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись. Балансовая стоимость займа на 31 декабря 2025 г. составила 82.810 млн тенге (31 декабря 2024 г.: ноль).

Требования, связанные с выпущенными долговыми ценными бумагами, включают в себя, но не ограничиваются условиями, связанными с ограничениями по изменению бизнеса и отчуждению имущества; ограничения по слиянию и консолидации с другими юридическими лицами. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями выпуска долговых ценных бумаг, инвесторы имеют право потребовать погашение задолженности по выпущенным долговым ценным бумагам.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

14. ЗАЙМЫ (продолжение)

Сверка изменений обязательств и денежных потоков от финансовой деятельности

В млн тенге	2025 г.			2024 г.		
	Займы и выпущенные долговые ценные бумаги	Обязательства по аренде (Примечание 15)	Итого	Займы и выпущенные долговые ценные бумаги	Обязательства по аренде (Примечание 15)	Итого
На 1 января	2.653.388	174.982	2.828.370	2.117.547	71.506	2.189.053
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности						
Выплата основного долга по займам	(648.674)	–	(648.674)	(480.532)	–	(480.532)
Поступления по займам полученным	908.235	–	908.235	879.762	–	879.762
Платежи по обязательствам аренды	–	(18.072)	(18.072)	–	(11.358)	(11.358)
Итого изменений в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	259.561	(18.072)	241.489	399.230	(11.358)	387.872
Прочие изменения						
Влияние изменения обменных курсов иностранных валют	16.531	(54)	16.477	68.605	34	68.639
Хеджирование денежных потоков	77.848	–	77.848	62.215	–	62.215
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику	272.755	–	272.755	67.738	–	67.738
Новые договоры аренды	–	104.369	104.369	–	107.742	107.742
Корректировка до справедливой стоимости займов, полученных от Акционера по ставкам ниже рыночных (Примечание 13)	(73.195)	–	(73.195)	(89.395)	–	(89.395)
Эффект от модификации долговых обязательств, не приводящей к прекращению признания (Примечание 25)	(43.226)	–	(43.226)	–	–	–
Затраты по процентам и амортизация дисконта, включая капитализируемые	221.887	36.307	258.194	204.960	19.502	224.462
Проценты уплаченные	(184.142)	(23.976)	(208.118)	(171.648)	(12.050)	(183.698)
Прочие изменения	(15.390)	(3.474)	(18.864)	(5.864)	(394)	(6.258)
Итого прочие изменения, связанные с обязательствами	273.068	113.172	386.240	136.611	114.834	251.445
На 31 декабря	3.186.017	270.082	3.456.099	2.653.388	174.982	2.828.370

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****15. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АРЕНДЕ**

По состоянию на 31 декабря обязательства Группы по аренде включали следующее:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.		2024 г.	
	Арендные платежи	Текущая стоимость арендных платежей	Арендные платежи	Текущая стоимость арендных платежей
В течение одного года	49.804	45.146	38.423	35.517
От двух до пяти лет включительно	225.579	132.097	141.989	83.387
Свыше пяти лет	392.427	92.839	232.330	56.078
Итого	667.810	270.082	412.742	174.982
За вычетом неполученных процентов	(397.728)	–	(237.760)	–
Текущая стоимость арендных обязательств	270.082	270.082	174.982	174.982
За вычетом суммы задолженности, подлежащей погашению в течение 12 месяцев		(45.146)		(35.517)
Сумма, подлежащая погашению после 12 месяцев		224.936		139.465

По состоянию на 31 декабря 2025 г. расчет суммы процентов основывается на эффективных процентных ставках от 1,68% до 26,72% (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: от 2,5% до 21,69%).

Все арендные обязательства в основном выражены в тенге, за исключением обязательств по аренде прочего оборудования, выраженного в долларах США.

Договоры аренды с АО «Фонд развития промышленности»*Вагоны-платформы*

В июле 2024 г. Группа, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», заключила договор на аренду вагонов-платформ в количестве 2.000 единиц с общей стоимостью 63.356 млн тенге и процентной ставкой 13,75% годовых, из которых 7% годовых субсидируется государством. Льготный период по выплате основного долга составляет 5 лет. Группа выступает в качестве арендатора.

В течение 2025 г., в рамках данного договора, Группа получила вагоны-платформы в количестве 1.254 единиц и признала активы в форме права пользования в размере 40.064 млн тенге сроком на 32 года и обязательство по аренде в размере 24.715 млн тенге сроком на 15 лет.

Пассажирские вагоны

В мае 2024 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор на аренду пассажирских вагонов в количестве 157 единиц с общей стоимостью 103.432 млн тенге и процентной ставкой 13,75% годовых, из которых 10% годовых субсидируется государством. Льготный период по выплате основного долга составляет 5 лет. Группа выступает в качестве арендатора.

В течение 2025 г., в рамках данного договора, Группа получила пассажирские вагоны в количестве 107 единиц и признала активы в форме права пользования в размере 70.382 млн тенге сроком на 40 лет и обязательство по аренде в размере 33.325 млн тенге сроком на 14 лет.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

15. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АРЕНДЕ (продолжение)

Договоры аренды с АО «Фонд развития промышленности» (продолжение)

Пассажирские вагоны (продолжение)

В августе 2024 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор на аренду электропоездов в количестве 3 единиц с общей стоимостью 11.802 млн тенге (с учетом дополнительного соглашения от 29 августа 2024 г.) и процентной ставкой 14,5% годовых, из которых 10% годовых субсидируется государством. Льготный период по выплате основного долга составляет 5 лет. Группа выступает в качестве арендатора.

В течение 2025 г., в рамках данного договора, Группа получила 2 единицы электропоезда и признала актив в форме права пользования в размере 7.848 млн тенге сроком на 40 лет и обязательство по аренде в размере 3.734 млн тенге сроком на 15 лет.

В октябре 2025 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор на аренду пассажирских вагонов в количестве 100 единиц с общей стоимостью 92.095 млн тенге и процентной ставкой 16% годовых, из которых 10% годовых субсидируется государством. Льготный период по выплате основного долга составляет 3 года. Группа выступает в качестве арендатора.

В течение 2025 г., в рамках данного договора, Группа получила пассажирские вагоны в количестве 42 единиц и признала активы в форме права пользования в размере 36.386 млн тенге сроком на 40 лет и обязательство по аренде в размере 19.746 млн тенге сроком на 15 лет.

Грузовые полувагоны

В июле 2023 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила договор на аренду полувагонов в количестве 3.000 единиц с общей стоимостью 88.125 млн тенге и процентной ставкой 13,15% годовых, из которых 6% годовых субсидируется государством. Льготный период по выплате основного долга составляет 2 года. Группа выступает в качестве арендатора.

В течение 2025 г., в рамках данного договора, Группа получила полувагоны в количестве 1.069 единиц и признала активы в форме права пользования в размере 31.402 млн тенге сроком на 22 года и обязательство по аренде в размере 22.473 млн тенге сроком на 13 лет.

Условия договоров аренды

Условия договоров аренды Группы, в лице дочерних организаций АО «KTZ Express», АО «Пассажирские перевозки» и АО «Қазтеміртранс», с АО «Фонд развития промышленности» предусматривают исполнение финансового коэффициента (ковенанта) «Коэффициент покрытия долговых платежей денежными потоками», рассчитываемого на основе годовых консолидированных данных Группы. По состоянию на 31 декабря 2025 г. данное условие выполнялось.

Кроме того, требования, связанные с договорами аренды Группы, в лице дочерних организаций АО «KTZ Express», АО «Пассажирские перевозки» и АО «Қазтеміртранс», с АО «Фонд развития промышленности», включают в себя, но не ограничиваются условиями, связанными с ограничениями по: изменению правового статуса путем осуществления добровольной ликвидации; заключению сделки или нескольких сделок, сумма которых превышает 10-25% от балансовой стоимости активов; передаче предметов лизинга или их части в сублизинг. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями договоров аренды, лизингодатель имеет право бесспорного истребования предметов лизинга.

В течение 2025 г., в рамках договоров аренды и субсидирования ставки вознаграждения при кредитовании и финансовом лизинге с АО «Фонд развития промышленности», сроки оплаты субсидируемой части вознаграждения (процентов), подлежащей оплате Министерством транспорта РК, были перенесены на 2026 г. По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа подписала соответствующие дополнительные соглашения к договорам аренды с АО «Фонд развития промышленности».

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

16. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ

План выплаты вознаграждений по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Согласно законодательству РК, пенсионные отчисления являются обязательством работников, и Группа не имеет ни текущих, ни будущих обязательств по выплатам работникам после их выхода на пенсию, кроме оговоренных ниже.

В 2019 г. Группа утвердила Правила по раннему выходу на пенсию (далее – «Правила 1»), определяющие порядок выплаты компенсации лицам предпенсионного возраста, с которыми досрочно расторгнуты трудовые договоры по соглашению сторон.

В 2021 г. Группа утвердила Правила выплаты компенсаций высвобождаемым работникам Компании и ее дочерних организаций (далее – «Правила 2»), определяющие порядок выплаты компенсаций работникам, чьи должности попадают под сокращение и отсутствует возможность их трудоустройства и с которыми расторгнуты трудовые договоры по соглашению сторон.

В 2024 г. Компания утвердила Правила выплаты отраслевого пособия по возрасту (далее – «Правила 3»), определяющие порядок выплаты отраслевого пособия по возрасту работников Компании, занимающим определенные должности, и которым до достижения пенсионного возраста осталось три и менее лет. Правила 3 приняты в целях обеспечения безопасности движения на железнодорожном транспорте, снижения рисков производственного травматизма на работах с вредными и тяжелыми условиями труда, соблюдения социально-экономических и правовых гарантий, предоставляемых работникам Компании.

Вознаграждения работникам по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам выплачиваются в соответствии с Правилами 1, Правилами 2, Правилами 3, Коллективным договором на 2024-2026 гг., заключенным между Группой и ее трудовым коллективом, и прочими документами.

В соответствии с данными документами Группа обеспечивает следующие основные выплаты и льготы в рамках нефондированного плана:

Вознаграждения по окончании трудовой деятельности:

- Единовременное пособие при выходе на пенсию;
- Разовая выплата при расторжении трудового договора досрочно по соглашению сторон в зависимости от стажа работы в отрасли, в соответствии с правилами 1;
- Пособие до достижения работником пенсионного возраста, установленного законодательством РК, в размере не менее 70 тыс. тенге и не более 200 тыс. тенге в месяц, с выплатой в единовременном порядке за весь период до достижения работником пенсионного возраста или на ежемесячной основе, в соответствии с правилами 1;
- Пособие в зависимости от стажа работы в отрасли в течение шести – двадцати четырех месяцев с даты расторжения трудового договора в размере не менее 70 тыс. тенге и не более 200 тыс. тенге в месяц, в соответствии с правилами 2;
- Отраслевое пособие по возрасту на ежемесячной основе в размере 32-кратного размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете на соответствующий финансовый год, в соответствии с правилами 3;
- Материальная помощь пенсионерам к праздникам;
- Предоставление пенсионерам путевок на санаторно-курортное оздоровление;
- Материальная помощь на оплату ритуальных услуг пенсионеров;
- Единовременная материальная помощь пенсионерам к юбилейным датам;
- Возмещение расходов на оплату протезирования зубов пенсионерам;
- Возмещение расходов пенсионерам на оплату проезда железнодорожным транспортом.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****16. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ (продолжение)****План выплаты вознаграждений по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (продолжение)**

Прочие долгосрочные обязательства:

- Материальная помощь работникам на санаторно-курортное лечение;
- Возмещение расходов на оплату протезирования зубов работникам;
- Единовременное поощрение работников к юбилейным датам;
- Возмещение расходов работникам на оплату проезда железнодорожным транспортом.

Данные программы являются нефинансируемыми. Политика Группы в отношении данных программ не предусматривает накопления активов для покрытия обязательств, программа не требует дополнительных взносов со стороны работников.

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Долгосрочная часть обязательств по вознаграждениям работникам	41.027	41.105
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	8.167	7.598
Общая сумма обязательств на конец года	49.194	48.703

Движение приведенной стоимости обязательств за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Общая сумма обязательств на начало года	48.703	45.004
Стоимость услуг отчетного периода	2.267	2.254
Стоимость услуг прошлых лет	1.473	9.694
Процентные расходы	6.039	5.108
Актuarная прибыль по прочим долгосрочным вознаграждениям работникам	(459)	(2.394)
Итого расходов, признанных в прибыли или убытке	9.320	14.662
Актuarная переоценка, признанная в прочем совокупном доходе:	(276)	(3.688)
- корректировки на основе опыта	8.581	(1.850)
- изменение демографических допущений	1.503	(2.694)
- изменение финансовых допущений	(10.360)	856
Произведенные выплаты за год	(8.553)	(7.275)
Общая сумма обязательств на конец года	49.194	48.703

Итого суммы обязательств по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным вознаграждениям работникам, признанные в прибыли или убытке за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Финансовые затраты (Примечание 25)	6.039	–
Себестоимость реализации (Примечание 23)	3.069	14.150
Общие и административные расходы (Примечание 24)	212	512
Итого признано в прибыли или убытке за год	9.320	14.662

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****16. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ (продолжение)****План выплаты вознаграждений по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (продолжение)**

Расчеты обязательств Группы были подготовлены на основе публикуемых статистических данных по уровню смертности, а также фактических данных Группы по количеству, возрасту, полу и стажу работников и пенсионеров, и статистики по изменению численности персонала, ожидания, что все работники, которым будет дана возможность воспользоваться Правилами 1, Правилами 2 и Правилами 3, воспользуются ими. Средняя продолжительность жизни после наступления пенсионного возраста для действующих и бывших работников, вышедших на пенсию, составляет для мужчин 8,33 лет и для женщин 16,42 лет.

Прочие значительные актуарные допущения на дату составления консолидированного отчета о финансовом положении представлены ниже:

	2025 г.	2024 г.
Ставка дисконта	16,8%	12,4%
Ожидаемый годовой рост стоимости железнодорожных билетов в будущем	8,6% (в среднем)	7,6% (в среднем)
Ожидаемый годовой прирост минимальной заработной платы в будущем	7,7% (в среднем)	6,6% (в среднем)
Ожидаемый годовой прирост материальной помощи в будущем	6,4% (в среднем)	5,3% (в среднем)

Ожидаемые сроки погашения обязательства по установленным выплатам за годы, закончившиеся 31 декабря представлены ниже:

В млн тенге	2025 г.	2024 г.
В течение следующих 12 месяцев	8.167	7.598
От 2 до 5 лет	16.869	16.901
От 5 до 10 лет	11.594	11.616
Более 10 лет	12.564	12.588
Итого ожидаемые выплаты	49.194	48.703

Анализ чувствительности, проведенный актуарием, показал, что максимальное увеличение обязательств по вознаграждениям работникам составляет 8,7%, возникающее в случае увеличения уровня инфляции на 1%, и 8,1%, возникающее в случае уменьшения ставки дисконтирования на 1%.

Приведенный выше анализ чувствительности может не отражать фактические изменения обязательств по окончании трудовой деятельности, потому что изменение допущений по отдельности друг от друга маловероятно (некоторые допущения взаимосвязаны).

Помимо этого, при анализе чувствительности приведенная стоимость обязательств по окончании трудовой деятельности рассчитывалась по методу прогнозируемой условной единицы на отчетную дату. Тот же метод применялся при расчете обязательств по окончании трудовой деятельности, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении.

Методы и допущения, использованные при анализе чувствительности, не отличаются от использованных в предыдущие годы.

17. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

Расходы по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

В млн тенге	2025 г.	2024 г.
Расходы по текущему корпоративному подоходному налогу	19.343	14.969
Корректировка корпоративного подоходного налога прошлых лет	477	(217)
Расходы по отложенному подоходному налогу	123.184	37.811
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов, в т.ч. по перенесенным налоговым убыткам	12.371	10.161
	155.375	62.724

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****17. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ (продолжение)**

Ниже приводится сверка расходов по подоходному налогу, рассчитанному от бухгалтерской прибыли до налогообложения по официально установленной ставке, с расходами по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Прибыль до налогообложения	499.021	223.529
Официальная ставка налога	20%	20%
Теоретический расход по корпоративному подоходному налогу по официальной ставке	99.804	44.706
Налоговый эффект расходов, которые не относятся на вычеты/(доходов, которые не облагаются налогом) для целей исчисления налога, и прочий эффект:		
Корректировка подоходного налога прошлых лет	477	(217)
Невычитаемые расходы и необлагаемые доходы	42.723	8.074
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов, в т.ч. по перенесенным налоговым убыткам	12.371	10.161
Расходы по подоходному налогу, отраженные в прибыли или убытке	155.375	62.724

Суммы отложенного подоходного налога, рассчитанные посредством применения официально установленных ставок налога, действующих на даты соответствующих отчетов о консолидированном финансовом положении, к временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и суммами, показанными в консолидированной финансовой отчетности, включали следующее:

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Отложенные налоговые активы:		
Перенесенные налоговые убытки	162.891	128.414
Доходы будущих периодов	21.675	–
Производные финансовые инструменты	18.299	6.432
Начисленные обязательства в отношении работников	9.847	7.912
Обязательства по договорам финансовых гарантий	4.909	5.490
Обязательства по аренде	4.831	7.010
Разница в дебиторской задолженности	3.487	3.889
Прочее	2.272	2.692
	228.211	161.839
Минус: отложенные налоговые активы, зачтенные с отложенными налоговыми обязательствами	(227.899)	(161.818)
Отложенные налоговые активы	312	21

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Отложенные налоговые обязательства:		
Основные средства и прочие долгосрочные активы	(679.716)	(507.804)
Корректировка до справедливой стоимости займов, полученных от Акционера по ставкам ниже рыночных	(137.268)	(122.066)
Обязательства по аренде	(26.011)	–
Прочее	(85)	(5)
	(843.080)	(629.875)
Минус: отложенные налоговые обязательства, зачтенные с отложенными налоговыми активами	227.899	161.818
Отложенные налоговые обязательства	(615.181)	(468.057)
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	(614.869)	(468.036)

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****17. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ (продолжение)**

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Чистые отложенные налоговые обязательства на начало года	(468.036)	(411.828)
Отражено в прибыли или убытке	(135.555)	(47.972)
Отражено в капитале (Примечание 13)	(14.639)	(17.879)
Отражено в прочем совокупном доходе (Примечание 13)	3.361	9.643
Чистые отложенные налоговые обязательства на конец года	(614.869)	(468.036)

Группа не признала отложенные налоговые активы, относящиеся к части перенесенных налоговых убытков дочерних организаций. По мнению руководства, наличие в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой данные отложенные налоговые активы могут быть зачтены, является маловероятным. По состоянию на 31 декабря 2025 г. общий налоговый эффект непризнанных перенесенных налоговых убытков равен 18.753 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 9.470 млн тенге). Данные перенесенные налоговые убытки истекают для целей налогообложения в течение 10 лет с даты их возникновения.

18. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиторская задолженность за поставку основных средств	246.955	86.906
Кредиторская задолженность за полученные товарно-материальные запасы	173.200	52.106
Кредиторская задолженность за предоставленные услуги	96.837	84.619
Прочая кредиторская задолженность	8.778	7.720
	525.770	231.351

По состоянию на 31 декабря торговая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Тенге	457.719	203.015
Юань	32.132	48
Евро	20.042	13.414
Доллары США	14.344	13.000
В других валютах	1.533	1.874
	525.770	231.351

19. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ С ПОКУПАТЕЛЯМИ

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Авансы, полученные по договорам с покупателями	138.658	117.973
Доходы будущих периодов	10.538	15.197
	149.196	133.170

Выручка, признанная в отчетном периоде и включенная в состав остатка авансов полученных и доходов будущих периодов на начало года, составила 122.072 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 95.811 млн тенге).

Обязательства по договорам с покупателями по состоянию на 31 декабря 2025 г. будут признаны в качестве выручки в течение следующих 12 месяцев после отчетной даты.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****20. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. прочие нефинансовые обязательства включали:

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Доходы будущих периодов (государственные субсидии)	183.321	99.999
Обязательные пенсионные взносы, отчисления на социальное страхование и отчисления по обязательному медицинскому страхованию	15.816	14.302
Авансы полученные	2.211	9.700
Прочие	485	3.079
Итого прочие нефинансовые обязательства	201.833	127.080
Текущая часть прочих нефинансовых обязательств	24.391	34.636
Долгосрочная часть прочих нефинансовых обязательств	177.442	92.444
	201.833	127.080

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. прочие финансовые обязательства включали:

<i>В млн тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Резервы по неиспользованным отпускам и прочим вознаграждениям работникам	49.671	40.069
Обязательства по договорам финансовых гарантий	24.545	27.449
Задолженность по заработной плате	15.188	18.966
Прочие	16.026	17.833
Итого прочие нефинансовые обязательства	105.430	104.317
Текущая часть прочих финансовых обязательств	105.430	77.991
Долгосрочная часть прочих финансовых обязательств	–	26.326
	105.430	104.317

Как раскрыто в *Примечании 27*, Группа предоставила финансовые гарантии банкам по займам, полученным организациями АО «Международный аэропорт Нурсултан Назарбаев» и ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод», и признала обязательства по договорам финансовых гарантий. По состоянию на 31 декабря 2025 г. обязательства по договорам финансовых гарантий составили 13.521 млн тенге по АО «Международный аэропорт Нурсултан Назарбаев» и 11.024 млн тенге по ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 14.896 млн тенге по АО «Международный аэропорт Нурсултан Назарбаев», 12.553 млн тенге по ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. прочие финансовые обязательства были, в основном, выражены в тенге.

21. ВЫРУЧКА

В течение 2025 и 2024 гг. выручка от грузовых перевозок включала:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Выручка по договорам с покупателями:		
В международном (транзитном) сообщении	827.178	698.797
По внутриреспубликанским направлениям	687.325	507.501
В международном (экспортном) сообщении	489.375	322.631
В международном (импортном) сообщении	276.243	194.279
Дополнительные сборы, связанные с перевозочным процессом	65.194	67.769
Прочая выручка от грузовых перевозок	117.882	84.581
	2.463.197	1.875.558

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****21. ВЫРУЧКА (продолжение)**

В течение 2025 г. была получена выручка от грузовых перевозок в международном (транзитном) сообщении, являющаяся объектом хеджирования денежных потоков, соответственно, накопленный убыток в размере 80.781 млн тенге, приходящийся на инструмент хеджирования, был реклассифицирован из прочего совокупного убытка в выручку от грузовых перевозок (в течение 2024 г.: 412 млн тенге) (Примечание 13).

Выручка от грузовых перевозок признана в течение времени.

В течение 2025 и 2024 гг. выручка от пассажирских перевозок включала:

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Выручка по договорам с покупателями:		
По пассажирским перевозкам	110.746	94.003
Прочая выручка от пассажирских перевозок	18.504	16.520
	129.250	110.523

Выручка от пассажирских перевозок в размере 2.753 млн тенге, относящаяся к части прочей выручки от пассажирских перевозок, признана в определенный момент времени (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 1.763 млн тенге), в размере 126.497 млн тенге – в течение времени (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 108.760 млн тенге).

Итого выручка по договорам с покупателями за год, закончившийся 31 декабря 2025 г. составила 2.592.447 млн тенге (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 1.986.081 млн тенге).

22. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг	69.285	61.172
Доходы от аренды вагонов	39.007	63.368
Доходы от штрафов	7.940	6.382
Доходы от аренды прочих основных средств	5.129	5.815
	121.361	136.737

Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг, в основном, представляют собой доходы от услуг по перевалке грузов, обслуживанию судов, ремонту и обслуживанию железнодорожных активов, продажи материалов и металлолома.

Группа сдает в аренду вагоны и прочие основные средства по договорам операционной аренды. Дебиторская задолженность по договорам операционной аренды подлежит оплате в течение одного года. Договоры операционной аренды не содержат опцию продления или досрочного прекращения. Группа не подвержена валютному риску в результате договоров операционной аренды, так как все договоры аренды выражены в тенге. Арендатор не имеет возможности приобрести вагоны и прочие основные средства по истечении срока аренды.

Доходы от штрафов, в основном, представляют собой доходы от штрафов/пени, связанные с невыполнением заявок по плану перевозок груза, и за нарушение условий хозяйственных договоров.

Основная часть прочих доходов относится к сегменту «Грузовые перевозки».

Доходы в размере 21.627 млн тенге признаны в определенный момент времени (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 18.544 млн тенге), в размере 55.598 млн тенге – в течение времени (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 49.010 млн тенге).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

23. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

В млн тенге	2025 г.	2024 г.
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	835.907	702.500
Топливо и горюче-смазочные материалы	265.916	195.945
Ремонт и обслуживание	242.842	234.961
Износ и амортизация	192.897	165.925
Электроэнергия	139.014	90.967
Материалы и запасы	78.083	62.300
Работы и услуги производственного характера	76.540	71.246
Налог на имущество и прочие налоги, за исключением социального налога и социальных отчислений	31.979	29.816
Коммунальные расходы и содержание зданий	9.423	7.730
Услуги связи	3.127	3.125
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 16)	3.069	14.150
Прочие расходы	45.254	41.352
	1.924.051	1.620.017

24. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

В млн тенге	2025 г.	2024 г.
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	94.523	78.473
Налог на имущество и прочие налоги, за исключением социального налога и социальных отчислений	15.458	17.942
Прочие услуги сторонних организаций	5.649	3.809
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	5.626	2.873
Расходы на проведение праздничных и культурно-массовых мероприятий	4.712	3.273
Износ и амортизация	3.189	4.446
Командировочные расходы	2.502	2.590
Членские взносы	1.641	1.299
Коммунальные расходы и содержание зданий	1.587	1.170
Расходы по краткосрочной аренде	1.548	1.133
Страхование	745	636
Услуги связи	698	653
Расходы на содержание объектов социальной сферы	539	431
Услуги банка	453	442
Ремонты и обслуживание	431	1.216
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 16)	212	512
Благотворительность	–	2.000
Прочие расходы	6.324	5.492
	145.837	128.390

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****25. ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ И ЗАТРАТЫ**

<i>В млн тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Финансовые доходы		
Эффект от модификации долговых обязательств, не приводящей к прекращению признания (<i>Примечание 14</i>)	43.226	–
Доход в виде процентов по денежным средствам и их эквивалентам	21.770	11.517
Доход в виде процентов по производным финансовым инструментам, учитываемым по справедливой стоимости через прибыль и убыток	10.745	10.010
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	7.196	–
Доходы по выданным гарантиям	2.850	1.322
Доходы от субсидирования процентной ставки по финансовым обязательствам	–	28.019
Прочие финансовые доходы	2.831	2.087
	88.618	52.955
Финансовые затраты		
Затраты по процентам и амортизация дисконта по займам	153.443	152.777
Процентные расходы по аренде	36.307	19.502
Процентные расходы по обязательствам по вознаграждениям работникам (<i>Примечание 16</i>)	6.039	–
Изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	–	6.363
Прочие финансовые затраты	5.198	2.733
	200.987	181.375
Убыток от неэффективной части инструментов хеджирования (<i>Примечание 13</i>)	44.857	3.609
	245.844	184.984

26. БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ И ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

В соответствии с требованиями КФБ финансовая отчетность должна содержать данные о балансовой стоимости одной акции (простой и привилегированной) на отчетную дату, рассчитанной в соответствии с утвержденными КФБ правилами. Балансовая стоимость одной акции не относится к показателям, определяемым в соответствии с МСФО.

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Чистые активы, не включая нематериальные активы, гудвил и неконтролирующие доли, в млн тенге	2.343.195	1.924.270
Количество простых акций в обращении (зарегистрированные)	496.695.676	496.694.666
Балансовая стоимость одной акции, в тенге	4.717,57	3.874,15

Прибыль на акцию

Прибыль на акцию в расчете базовой прибыли на акцию рассчитывается на основе средневзвешенного количества выпущенных простых акций в течение года. Суммы по простым акциям и по простым акциям с разводненным эффектом равны, в связи с тем, что у Компании отсутствуют инструменты с разводняющим эффектом. В течение 2025 и 2024 гг. у Компании также отсутствовали инструменты с антиразводняющим эффектом.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****26. БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ И ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ (продолжение)****Прибыль на акцию (продолжение)**

	2025 г.	2024 г.
Средневзвешенное количество простых акций	496.695.065	496.693.715
Прибыль за год, относящаяся к Акционеру, в млн тенге	339.919	157.818
Базовая и разводненная прибыль на простую акцию, в тенге	684,36	317,74

27. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**Обязательства инвестиционного характера**

По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Группы имелись обязательства инвестиционного характера, в том числе по модернизации железнодорожного транспортного коридора «Достык-Мойынты», железнодорожного участка «Алтынколь-Жетыген», строительству железнодорожных линий «Дарбаза-Мактаарал», «Мойынты-Кызылжар», «Бахты-Аягоз», строительству вторых путей на железнодорожном участке «Достык-Алашанькоу», строительству обводной железнодорожной линии в обход станции Алматы, строительству систем автоматического регулирования движения поездов, по договорам аренды с АО «Фонд развития промышленности», по капитальному ремонту железнодорожных путей, по приобретению оборудования, длинномерных рельсов, грузовых и пассажирских электровозов, грузовых и пассажирских тепловозов, пассажирских вагонов на общую сумму 4.681.921 млн тенге без учета НДС (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 2.427.217 млн тенге без учета НДС).

Прочие договорные обязательства

По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Группы, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», имеется соглашение на оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем. Условиями Соглашения предусмотрено обязательство Группы по приобретению минимальных объемов услуг на 10 лет и выплате существенных платежей за такие объемы.

Руководство Группы считает, что дата начала периода оказания услуг по Соглашению с ТОО «Актауский Морской Северный Терминал» не наступила, поскольку Группа не получила уведомление о дате начала коммерческой эксплуатации объекта и дате начала периода оказания услуг, и сторонами не организовывалось взаимодействие в отношении исполнения обязательств по Соглашению. Руководство Группы считает, что по состоянию на 31 декабря 2025 г. отсутствует высокая вероятность выбытия ресурсов, содержащих экономические выгоды.

Условные обязательства*Судебные иски*

Группа участвует в различных судебных разбирательствах, относящихся к ее хозяйственной деятельности, таких как требования по возмещению имущественного ущерба. Группа не считает, что подобные находящиеся в стадии рассмотрения или потенциальные претензии по отдельности или в совокупности могут оказать какое-либо существенное отрицательное влияние на ее консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

27. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

Условные обязательства (продолжение)

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения (продолжение)

Руководство Группы считает, что интерпретация Группы соответствующего законодательства РК является правильной и налоговая позиция будет подтверждена. Однако, налоговые органы могут занимать другую позицию по действующему налоговому законодательству РК, которая может иметь значительное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Страхование

Страховая отрасль в РК находится на ранней стадии развития, поэтому, также как и другие государственные предприятия, Группа не имеет, за исключением обязательного страхования пассажиров от телесного повреждения, смерти и убытков или ущерба имуществу пассажира, страхового покрытия риска причинения вреда своей собственности, активам и оборудованию (включая инфраструктуру, подвижной состав и станции), и риска прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. Группа имеет обязательное страховое покрытие согласно страховым полисам, приобретенным у коммерческих страховых компаний РК.

Охрана окружающей среды

Законодательство по защите окружающей среды в РК находится в процессе развития и поэтому подвержено постоянным изменениям. С 1 июля 2021 г. вступили в законную силу поправки к Экологическому кодексу РК (далее - «Кодекс»). Данный Кодекс содержит ряд принципов, направленных на минимизацию последствий экологического ущерба деятельности предприятий и/или полное восстановление окружающей среды до первоначального состояния. В зависимости от уровня и риска негативного воздействия на окружающую среду объекты классифицируются на четыре категории, где объекты, оказывающие значительное негативное воздействие на окружающую среду, относятся к первой категории. В соответствии с Кодексом, руководство Группы провело анализ и классифицировало объекты Группы, которые в основном представлены объектами железнодорожной инфраструктуры, во вторую категорию. Ко второй категории также отнесены объекты морского порта в г. Актау. Остальные объекты Группы были классифицированы в третью и четвертую категории. Руководство Группы считает, что интерпретация соответствующего законодательства РК является правильной.

В данной консолидированной финансовой отчетности не были отражены соответствующие резервы, поскольку руководство Группы оценивает, что отсутствуют потенциальные обязательства, связанные с выбытием активов и рекультивацией земель, которые могут оказать какое-либо существенное влияние на консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств Группы.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

27. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

Условные обязательства (продолжение)

Гарантии

По состоянию на 31 декабря 2025 г. гарантии представлены следующим образом:

Кредитор	Цель гарантии	Дата выдачи гарантии	Срок гарантии	Сумма гарантии
АО «Банк Развития Казахстана»	Выполнение обязательств ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» для финансирования строительства рельсобалочного завода в г. Актобе.	4 июля 2013 г.	до 2033 г.	14.498
АО «Банк Развития Казахстана»	Выполнение обязательств АО «Международный аэропорт Нурсултан Назарбаев» для финансирования модернизации Международного аэропорта в г. Астана	28 марта 2018 г.	до 2033 г.	20.252

В *Примечании 20* отражена балансовая стоимость данных гарантий.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг. не было случаев использования финансовых гарантий, перечисленных выше.

Договоры финансовых гарантий с АО «Банк развития Казахстана» предусматривают соблюдение Компанией определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как «Долг к EBITDA» и «Коэффициент покрытия процентов» на годовой основе, а также соблюдение условия по наличию у Компании любых двух из трех корпоративных рейтингов (S&P, Fitch, Moody's) на уровне не ниже «BB-». По состоянию на 31 декабря 2025 г. данные условия выполнялись.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****28. ДОЧЕРНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

Информация о составе Группы представлена ниже:

Дочерняя организация*	Характер деятельности	Страна место- пребывания	Доля участия/доля под контролем, %	
			31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
1. АО «Қазтеміртранс»	Эксплуатация грузовых вагонов	РК	100	100
2. АО «Пассажирские перевозки»	Перевозка пассажиров	РК	100	100
3. ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	Грузовые перевозки и предоставление услуг локомотивной тяги	РК	100	100
4. АО «КТZ Express»	Транспортно-экспедиторские услуги, мультимодальные перевозки	РК	100	100
5. АО «Кедентранссервис»	Транспортно-экспедиторские услуги, оперирование подвижным составом, терминальное обслуживание	РК	100	100
6. АО «Теміржолсу»	Коммунальные услуги	РК	100	100
7. ТОО «Военизированная железнодорожная охрана»	Охранные услуги	РК	100	100
8. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»**	Погрузочно-разгрузочные работы, обслуживание судов	РК	100	100
9. ТОО «Порт-Курык»	Перевалка грузов и обслуживание судов	РК	100	100
10. ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы»	Предоставление услуг тягового подвижного состава	РК	100	100

* Дочерние организации первого уровня, некоторые из которых включают дочерние организации, имеющие неконтролирующие доли участия.

** В ноябре 2013 г. Акционер передал свою 100%-ую долю владения АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» в доверительное управление Группы. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы, хотя Группа юридически не владеет ее акциями.

29. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Для целей данной консолидированной финансовой отчетности стороны рассматриваются как связанные, если одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону или осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых или операционных решений. Связанными считаются также стороны, находящиеся под общим с Группой контролем. При рассмотрении возможных отношений связанных сторон в каждом случае внимание обращается на сущность отношений, а не просто на правовую форму.

Связанные стороны могут заключать сделки, которые не могут заключить несвязанные стороны, и сделки между связанными сторонами могут не осуществляться на тех же самых условиях, положениях и в тех же суммах, как сделки между несвязанными сторонами.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****29. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ (продолжение)**

Характер отношений связанных сторон для тех связанных сторон, с которыми Группа проводила значительные сделки или имела значительное неоплаченное сальдо по состоянию на 31 декабря, приводится ниже.

<i>В млн тенге</i>		Акционер	Ассоциирован- ные организации	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны*
Задолженность связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы, в том числе авансы выданные	2025 г.	–	4.410	394	9.423
	2024 г.	–	2.162	211	5.202
<i>в т.ч. резерв под ожидаемые кредитные убытки и обесценение авансов выданных</i>	2025 г.	–	(73)	(3)	(173)
	2024 г.	–	(30)	(4)	(150)
Задолженность связанным сторонам за товары, услуги и долгосрочные активы, в том числе авансы полученные	2025 г.	–	15.684	149.510	12.215
	2024 г.	–	14.857	29.487	14.622
Текущие счета и краткосрочные вклады	2025 г.	–	–	24.570	–
	2024 г.	–	–	1	–
Деньги на цифровых счетах (Примечание 30)	2025 г.	–	–	–	22.882
	2024 г.	–	–	–	116.631
Денежные средства, ограниченные в использовании	2025 г.	–	–	–	4
	2024 г.	–	–	–	197
	2025 г.	975.160	–	–	164.264
Займы полученные	2024 г.	1.002.575	–	–	154.299
Обязательства по аренде	2025 г.	68	20.601	–	245.863
	2024 г.	–	31.296	–	140.393
Обязательства по договорам финансовых гарантий	2025 г.	–	–	–	13.521
	2024 г.	–	–	–	14.897

* Прочие связанные стороны включают Национальный банк РК и прочие коммерческие предприятия, находящиеся под общим контролем и значительным влиянием государства.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****29. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ (продолжение)**

Сделки со связанными сторонами за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

<i>В млн тенге</i>		Акционер	Ассоцииро- ванные организации	Совместные предприятия	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Продажа товаров, услуг и долгосрочных активов	2025 г.	–	101.424	–	35.936	127.508
	2024 г.	–	110.476	–	29.434	103.418
(Начисленные)/ восстановленные резервы под ожидаемые кредитные убытки и обесценение авансов выданных	2025 г.	–	(42)	–	1	(67)
	2024 г.	–	394	–	96	(70)
Приобретение товаров, услуг и долгосрочных активов	2025 г.	–	24.523	–	221.052	119.948
	2024 г.	–	26.623	–	93.221	75.278
Получение займов	2025 г.	107.806	–	–	–	–
	2024 г.	238.169	–	–	–	37.956
Погашение займов полученных	2025 г.	31.175	–	–	–	18.032
	2024 г.	1.175	–	–	–	11.160
Новые договоры аренды (Группа как арендатор)	2025 г.	247	22	–	–	103.993
	2024 г.	–	27.261	–	–	80.475
Платежи по обязательствам по аренде	2025 г.	203	15.126	–	–	27.808
	2024 г.	–	11.188	–	–	16.904
Финансовый доход	2025 г.	43.226	–	–	–	1.376
	2024 г.	–	19	–	–	418
Финансовые затраты	2025 г.	40.421	4.414	–	–	45.945
	2024 г.	36.853	5.755	–	–	26.047
Дивиденды к получению	2025 г.	–	4.645	–	–	–
	2024 г.	–	4.480	–	–	–
Вклад в уставный капитал	2025 г.	28.791	6.211	13.719	–	–
	2024 г.	13.273	1.578	243	–	–

В 2025 г. Группа получила заем от Акционера в размере 65.480 млн тенге (Примечание 14) (в 2024 г.: ноль).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

29. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ (продолжение)

В 2025 г. Группа осуществила выпуск облигаций в пользу Акционера объемом 42.326 млн тенге (*Примечание 14*) (в 2024 г.: 238.169 млн тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Группы имеются займы, полученные от АО «Фонд развития промышленности», АО «Банк развития Казахстана» и ЕАБР на общую сумму 164.264 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 154.299 млн тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. займы Группы от Акционера, в основном, были получены по ставкам ниже рыночных от 0,075% до 9,37% (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: от 0,075% до 9,25%) со сроком погашения от 13 до 50 лет и при первоначальном признании были отражены по справедливой стоимости по ставкам от 6,53% до 16,3% (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: от 6,53% до 14,5%).

Операции с компаниями, входящими в группу Акционера, ассоциированными организациями и совместными предприятиями и прочими связанными сторонами представлены, в основном, операциями Группы с АО «Национальная Компания «КазМунайГаз» (дизельное топливо и бензин), АО «Транстелеком» (услуги связи, аренда), АО «Казахтелеком» (услуги связи), АО «НАК Казатомпром» (электроэнергия), АО «КЕГОК» (электроэнергия), АО «Казпочта» (почтовые услуги, услуги по размещению денежных средств), АО «Национальная Компания «Казахстан Инжиниринг» (машиностроительная продукция), АО «Самрук-Энерго» (электроэнергия), ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (электроэнергия), Национальный Банк РК (услуги по размещению денежных средств). Также Группа предоставляет услуги железнодорожных перевозок, аренды подвижного состава компаниям, входящим в группу Акционера, ассоциированным организациям и совместным предприятиям, а также прочим связанным сторонам.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу Группы

По состоянию на 31 декабря 2025 г. ключевой управленческий персонал включает членов Правления и Совета Директоров в количестве 18 человек (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: 18 человек). Общая сумма вознаграждений ключевому управленческому персоналу, включенная в расходы по заработной плате в прилагаемом консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, составила 1.036 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2025 г. (за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.: 816 млн тенге). Вознаграждение, выплачиваемое ключевому управленческому персоналу, преимущественно состоит из расходов по вознаграждениям членам Совета директоров за участие в заседаниях, заработной плате членов Правления, установленной контрактами, включая налоги и отчисления, резерву по неиспользованным отпускам и иным выплатам, основанным на достижении операционных результатов.

30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Основные финансовые инструменты Группы включают займы, выпущенные долговые ценные бумаги (облигации), обязательства по аренде, производные финансовые инструменты, денежные средства и их эквиваленты, а также торговую дебиторскую, торговую кредиторскую задолженность и прочие финансовые активы и обязательства. Главными рисками по финансовым инструментам Группы являются риски, связанные с процентными ставками, изменением курса иностранных валют и кредитные риски. Группа также отслеживает рыночный риск и риск ликвидности, возникающие по всем финансовым инструментам.

Управление риском недостаточности капитала

Группа управляет риском недостаточности капитала, чтобы убедиться, что Группа сможет продолжить деятельность как непрерывно действующее предприятие при максимальном увеличении прибыли для Акционера посредством оптимизации баланса долга и капитала. Общая стратегия Группы не изменилась по сравнению с 2024 г.

Обязательные требования к минимальному размеру капитала Группы отсутствуют.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)

Управление риском недостаточности капитала (продолжение)

Структура капитала Группы включает чистые заемные средства (займы, долговые ценные бумаги и обязательства по аренде, за вычетом денежных средств и их эквивалентов) и капитал Группы (включающий уставный капитал, резерв хеджирования, резерв от пересчета иностранных валют, нераспределенную прибыль и неконтролирующую долю).

Цели управления финансовыми рисками

Управление риском – важный элемент деятельности Группы. Компания контролирует и управляет финансовыми рисками, относящимися к операциям Группы через внутренние отчеты по рискам, в которых анализируется подверженность риску по степени и величине рисков. Данные риски включают рыночный риск (включая валютный риск, риск изменения процентной ставки в отношении справедливой стоимости и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения процентной ставки в отношении денежных потоков. Ниже приводится описание политики управления рисками Группы.

Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможном колебании стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за негативных изменений рыночной конъюнктуры.

Риск, связанный с процентной ставкой

Риск, связанный с процентными ставками, представляет собой для Группы риск изменения рыночных процентных ставок, который может привести к снижению общей доходности инвестиций Группы и/или увеличению оттока денег по займам и выпущенным долговым ценным бумагам Группы. Группа ограничивает риск процентной ставки путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены финансовые инструменты, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками.

Подверженность Группы риску, связанному с процентными ставками, относится, в основном, к займам и выпущенным долговым ценным бумагам Группы с плавающей процентной ставкой.

Следующая таблица раскрывает чувствительность прибыли и капитала Группы к разумно возможному изменению в процентных ставках по кредитам (через влияние на проценты по кредитам с плавающей процентной ставкой) при постоянных прочих переменных.

		Увеличение/ (уменьшение) процентных ставок в базисных пунктах*	Влияние на прибыль/ капитал
Ключевая ставка Национального Банка РК	2025 г.	186/(186)	(1.190)/1.190
	2024 г.	406/(231)	(3.877)/2.206
EURIBOR	2025 г.	27/(27)	(1.005)/1.005
	2024 г.	354/(127)	(6.061)/2.174
SARON	2025 г.	35/(35)	(3.144)/3.144
	2024 г.	126/(77)	(6.304)/3.852
LRP	2025 г.	350/(350)	(907)/907
	2024 г.	–	–

* 1 базисный пункт – 0,01%.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)

Валютный риск

В связи с тем, что функциональной валютой Группы является тенге, Группа подвержена валютному риску из-за операций, номинированных в иностранной валюте, в частности, по выручке от грузовых перевозок в международном (транзитном) сообщении, выраженной в швейцарских франках. Колебания курса швейцарского франка относительно тенге могут существенно влиять на финансовые результаты Группы и создавать волатильность денежных потоков. Также Группа привлекает финансирование в долларах США, швейцарских франках, евро, юанях и российских рублях. Изменения курса тенге по отношению к этим валютам также приводят к возникновению доходов или убытков от курсовой разницы, влияя на финансовые результаты Группы.

Стратегии управления валютным риском

В рамках управления валютным риском руководство Группы стремится, где это практически возможно, согласовывать валюту будущих денежных поступлений и валюту обязательств, подлежащих погашению. Такой подход направлен на снижение чувствительности финансовых результатов и денежных потоков Группы к колебаниям валютных курсов за счет сопоставления валюты входящих и исходящих денежных потоков.

С учетом того, что существенная часть прогнозируемой выручки Группы от международного транзита номинирована в швейцарских франках, Группа использует инструменты финансирования и иные механизмы управления риском, позволяющие соотнести соответствующие поступления в швейцарских франках с обязательствами в той же валюте. Данный подход является базовым элементом стратегии Группы по снижению валютного риска.

В дополнение к указанному подходу Группа, когда это уместно и когда выполняются критерии, установленные МСФО, применяет учет хеджирования в консолидированной финансовой отчетности в отношении отдельных отношений хеджирования. В частности, для снижения валютного риска, связанного с изменением курса швейцарского франка к тенге, Группа применяла две стратегии хеджирования.

В рамках Стратегии 1 Группа использовала долговые обязательства, номинированные в долларах США, совместно с кросс-валютными свопами, позволяющими экономически преобразовать обязательства в долларах США в обязательства в швейцарских франках. Это позволило соотнести валюту прогнозируемых денежных поступлений от транзитной выручки с валютой обязательств.

В рамках Стратегии 2 Группа использовала займы, номинированные в швейцарских франках, в качестве инструмента снижения валютного риска по высоковероятной прогнозируемой выручке в швейцарских франках. Такой подход отражает стратегию естественного хеджирования, при которой валюта будущих денежных поступлений от операционной деятельности соотносится с валютой будущих денежных выплат по финансовым обязательствам.

Кросс-валютные свопы и заимствования

В октябре–ноябре 2022 г. Группа заключила сделки кросс-валютного свопа с Societe Generale SA (Франция), Citibank London и J.P. Morgan Securities plc. (Великобритания) для управления валютным риском заимствований, деноминированных в долларах США. Группа получала фиксированные суммы вознаграждения в швейцарских франках и долларах США.

Займы, являющиеся инструментом хеджирования, представляют собой выплаты по еврооблигациям на сумму 882.978.000 долларов США с процентной ставкой 2% годовых и сроком погашения в октябре 2025 г., держателем которых является Акционер. В августе 2025 г. Группа подписала меморандум о продлении срока погашения еврооблигаций с 2025 г. до 2028 г. и об изменении купонной ставки с 2% на 3% (Примечание 14).

Данные производные финансовые инструменты и еврооблигации с октября 2024 г. по август 2025 г. были признаны в составе определенных отношений хеджирования в консолидированной финансовой отчетности (Примечание 13).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)

Валютный риск (продолжение)

Кросс-валютные свопы и заимствования (продолжение)

В октябре 2025 г. Группа продлила срок сделок кросс-валютного свопа на один год. В рамках продленных сделок кросс-валютного свопа Группа будет выплачивать фиксированную сумму вознаграждения в швейцарских франках в обмен на фиксированную сумму вознаграждения в долларах США.

Финансовые результаты по производным инструментам

В течение 2025 г., в рамках сделок кросс-валютного свопа, Группа получила от J.P. Morgan Securities plc. (Великобритания), Societe Generale SA (Франция) и Citibank London денежные средства в размере 17.565.607 долларов США (9.220 млн тенге) и 4.512.532 швейцарских франков (2.926 млн тенге) (в течение 2024 г.: 17.674.778 долларов США (8.221 млн тенге) и 4.540.916 швейцарских франков (2.385 млн тенге)).

По состоянию на 31 декабря 2025 г. справедливая стоимость производных финансовых инструментов по договорам с Societe Generale SA (Франция), Citibank London и J.P. Morgan Securities plc. (Великобритания) в размере 180.989.291 доллара США (91.496 млн тенге) (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: в размере 62.267.864 долларов США (32.697 млн тенге)) была признана в составе текущих обязательств.

Оценка эффективности хеджирования

В 2024 г. Группа осуществила хеджирование денежных потоков для уменьшения риска изменения эквивалента в тенге выручки от грузовых транзитных перевозок в швейцарских франках в рамках двух стратегий (Примечание 13). В августе 2025 г., в связи с подписанием меморандума о продлении срока погашения Еврооблигаций с 2025 г. до 2028 г. (Примечание 14), учет хеджирования в рамках Стратегии 1 был прекращен.

Существует экономическая взаимосвязь между хеджируемыми позициями и хеджирующими инструментами, поскольку условия займов и облигаций в иностранной валюте совпадают с условиями ожидаемых высоковероятных прогнозируемых денежных потоков от выручки в швейцарских франках (номинальная сумма и ожидаемая дата платежа). Группа установила коэффициент хеджирования 1:1 для данных хеджирующих отношений, так как базовый валютный риск займов полностью соответствует валютному риску выручки и обязательств, номинированных в швейцарских франках.

Для оценки эффективности хеджирования Группа применяет метод гипотетического производного инструмента, сравнивая изменения справедливой стоимости хеджируемых инструментов с изменениями справедливой стоимости хеджируемых объектов, обусловленными валютным риском.

Источниками неэффективности хеджирования могут быть:

- Несовпадение сроков денежных потоков по объектам хеджирования и инструментам хеджирования;
- Изменения прогнозной величины денежных потоков по объекту хеджирования;
- Изменения справедливой стоимости кросс-валютного свопа в связи с изменениями рыночных процентных ставок для швейцарских франков и доллара США.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. Группа оценивает вероятность значительной неэффективности хеджирования в рамках Стратегии 2 как удаленную, учитывая высокую вероятность поступления денежных потоков от выручки в швейцарских франках в прогнозируемом периоде.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Валютный риск (продолжение)***Оценка эффективности хеджирования (продолжение)*

Группа применяет следующие валютные свопы и облигации в иностранной валюте по Стратегии 1:

На 31 декабря 2024 г.	Сроки погашения				Итого
	До 3 месяцев	От 3 до 9 месяцев	От 9 до 12 месяцев	Более 12 месяцев	
Еврооблигации					
Номинальная стоимость в долларах США	–	–	882.978.000	–	882.978.000
Номинальная стоимость в млн тенге	–	–	463.661	–	463.661
Средний курс доллар США / швейцарский франк	–	–	–	–	0,9986
Валютный СВОП					
Номинальная стоимость в швейцарских франках	–	–	(881.881.000)	–	(881.881.000)
Номинальная стоимость в млн тенге	–	–	(512.091)	–	(512.091)

Группа применяет следующие валютные займы в иностранной валюте по Стратегии 2:

	Сроки погашения				Итого
	До 3 месяцев	От 3 до 9 месяцев	От 9 до 12 месяцев	Более 12 месяцев	
На 31 декабря 2025 г. Номинальная стоимость в швейцарский франках	39.246.547	69.108.135	30.084.195	772.604.381	911.043.258
На 31 декабря 2024 г. Номинальная стоимость в швейцарский франках	39.613.561	69.467.385	30.084.195	911.043.258	1.050.208.399

Ниже представлено влияние инструментов хеджирования на консолидированный отчет о финансовом положении:

	Номинальная стоимость (в оригинальной валюте)	Балансовая стоимость (в млн тенге)	Статья в консолидированном отчете о финансовом положении	Изменение справедливой стоимости/ валютной переоценки, используемой для оценки неэффективности за период (в млн тенге)
На 31 декабря 2025 г.				
Займы в швейцарских франках	911.043.258	534.250	Займы	(53.550)
На 31 декабря 2024 г.				
Займы в швейцарских франках	1.050.208.399	567.213	Займы	(20.399)
Еврооблигации в долларах США	882.978.000	448.785	Займы	(37.037)
Валютные свопы в швейцарских франках	881.881.000	32.697	Производные финансовые инструменты	8.811

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Валютный риск (продолжение)***Оценка эффективности хеджирования (продолжение)*

Ниже представлена сверка каждого компонента собственного капитала и анализ прочего совокупного дохода:

<i>В млн тенге</i>	Резерв хеджирования денежных потоков (Стратегия 1)	Резерв хеджирования денежных потоков (Стратегия 2)	Итого
На 1 января 2024 г.	–	–	–
Эффективная часть изменения справедливой стоимости	28.226	20.399	48.625
Сумма, реклассифицированная в состав прибыли или убытка – эффективная часть в качестве уменьшения выручки	–	(412)	(412)
Налоговый эффект	(5.645)	(3.998)	(9.643)
На 31 декабря 2024 г.	22.581	15.989	38.570
Эффективная часть изменения справедливой стоимости	44.034	53.550	97.584
Сумма, реклассифицированная в состав прибыли или убытка – эффективная часть в качестве уменьшения выручки	(72.260)	(8.521)	(80.781)
Налоговый эффект	5.645	(9.006)	(3.361)
На 31 декабря 2025 г.	–	52.012	52.012

В течение 2025 г. Группа получила убыток от курсовой разницы в размере 19.990 млн тенге, большая часть которого относится к займам, как раскрыто в *Примечании 14* (в течение 2024 г.: 69.620 млн тенге).

В следующей таблице представлена чувствительность прибыли и капитала Группы к возможным изменениям в обменном курсе доллара США, евро, российского рубля, швейцарского франка и другой валюты при том условии, что все остальные параметры приняты величинами постоянными.

	31 декабря 2025 г.			31 декабря 2024 г.		
	Увеличение/ (уменьше- ние) в обменном курсе	Влияние на прибыль	Влияние напрямую на капитал	Увеличение/ (уменьше- ние) в обменном курсе	Влияние на прибыль	Влияние напрямую на капитал
Доллары США	8,84%/ (8,84%)	(27.275)/ 27.275	–	9,09%/	1.372/	(32.621)/
Евро	11,12%/ (11,12%)	(37.181)/ 37.181	–	9,00%/	(19.263)/	–
Российские рубли	15,22%/ (15,22%)	(10.896)/ 10.896	–	2,00%/	(1.236)/	–
Швейцарские франки	11,76%/ (11,76%)	(55.553)/ 55.553	(50.267)/ 50.267	12,22%/	(8.581)/	(58.553)/
В другой валюте	8,89%/ (8,89%)	(4.438)/ 4.438	–	8,55%/	139/	–
			–	(13,22%)	(214)	–

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Группы, обычно ограничивается суммами (при наличии таковых), на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Группы перед этими контрагентами. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива.

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными характеристиками, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. денежные средства Группы балансовой стоимостью в размере 24.570 млн тенге (10,55% от денежных средств и их эквивалентов) размещены на текущих счетах и краткосрочных вкладах в АО «Казпочта» и в размере 22.882 млн тенге (9,82% от денежных средств и их эквивалентов) размещены на цифровых счетах в Национальном банке РК, которые являются связанной стороной Группы (*Примечание 29*). Кроме того, Группа в основном размещает денежные средства и их эквиваленты в АО «Народный банк Казахстана» с кредитным рейтингом «BBB-» (48,72% от денежных средств и их эквивалентов) и в АО «Fortebank» с кредитным рейтингом «BB» (22,72% от денежных средств и их эквивалентов).

В Группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих клиентов на основе предоплаты.

Кроме того, Группа подвержена кредитному риску по финансовым гарантиям, предоставленным банкам. Максимальный риск Группы в этой связи равен максимальной сумме, которую Группа обязана будет уплатить в случае предъявления требований по гарантиям, раскрытым в *Примечании 27*.

Риск ликвидности

Группа контролирует риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования в соответствии с требованиями Акционера. Группа управляет риском ликвидности путем поддержания адекватных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий, путем постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2025 г. у Группы также имеются доступные кредитные линии в кредитных учреждениях: АО «Народный Банк Казахстана», АО «ForteBank», Citibank, АО «Ситибанк Казахстан» и АО «Фридом Банк Казахстана» с неосвоенным остатком на общую сумму 259.680 млн тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 г.: АО «Народный Банк Казахстана», АО «ForteBank» и Citibank на общую сумму 128.068 млн тенге).

Группа на регулярной основе осуществляет контроль и мониторинг исполнения пороговых значений финансовых коэффициентов, установленных Акционером и предусмотренных кредитными соглашениями/договорами гарантий.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Риск ликвидности (продолжение)**

В следующих таблицах отражаются контрактные сроки Группы по ее финансовым обязательствам. Таблица была составлена на основе недисконтированного движения денежных потоков по финансовым обязательствам на основе самой ранней даты, на которую от Группы может быть потребована оплата. Таблица включает денежные потоки, как по процентам, так и основной сумме долга.

<i>В млн тенге</i>	До востребования	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
2025 г.							
<i>Беспроцентные:</i>							
Кредиторская задолженность	–	522.689	343	2.738	–	–	525.770
Прочие обязательства	–	16.172	49.671	15.042	–	–	80.885
<i>Процентные:</i>							
Займы	–	35.795	63.465	530.765	1.990.429	2.749.360	5.369.814
Аренда	–	7.620	1.718	40.466	225.579	392.427	667.810
Производные финансовые инструменты	–	–	–	94.455	–	–	94.455
Финансовые гарантии	61.539	–	–	–	–	–	61.539
	61.539	582.276	115.197	683.466	2.216.008	3.141.787	6.800.273
2024 г.							
<i>Беспроцентные:</i>							
Кредиторская задолженность	–	223.237	7.725	389	–	–	231.351
Прочие обязательства	–	18.966	40.069	17.833	–	–	76.868
<i>Процентные:</i>							
Займы	–	5.267	53.609	891.823	1.132.753	2.608.153	4.691.605
Аренда	–	7.371	3.898	27.154	141.989	232.330	412.742
Производные финансовые инструменты	–	–	–	34.312	–	–	34.312
Финансовые гарантии	72.415	–	–	–	–	–	72.415
	72.415	254.841	105.301	971.511	1.274.742	2.840.483	5.519.293

Суммы, приведенные в таблице по договорам финансовой гарантии, отражают максимальные суммы, которые Группе пришлось бы погасить при предъявлении контрагентом требований по договору гарантии. На отчетную дату Группа считает, что с вероятностью более 50% никаких платежей по данным договорам не потребуется. В то же время данная оценка может измениться при изменении вероятности предъявления контрагентом требований по гарантии. Эта вероятность обусловлена вероятностью дефолта по гарантированной дебиторской задолженности контрагента.

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменян между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Группы отсутствуют существующие доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)**

Следующие методы и допущения используются Группой для расчета справедливой стоимости таких финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и эквивалентов денег приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения этих финансовых инструментов.

Финансовые активы и обязательства

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

Для активов и обязательств со сроком погашения свыше двенадцати месяцев, справедливая стоимость представляет собой приведенную стоимость расчетного будущего движения денежных средств, дисконтированного с использованием рыночных ставок, существующих на конец отчетного года.

Производные финансовые инструменты

Расчет справедливой стоимости производного финансового инструмента производился методом дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков, оцениваемых на основе форвардных обменных курсов (наблюдаемых на отчетную дату) и договорных форвардных курсов, дисконтированных по ставкам, отражающим кредитные риски Группы и контрагентов.

Займы

Расчет справедливой стоимости банковских займов производился посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения с использованием рыночных ставок, преобладающих на конец соответствующего года по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Процентные ставки по займам, предоставленным Группе международными финансовыми институтами и иностранными банками, хотя и ниже, чем процентные ставки частных коммерческих кредитных организаций в РК, рассматриваются как рыночные процентные ставки для данной категории кредиторов. Справедливая стоимость выпущенных долговых ценных бумаг (облигаций) была определена на основе рыночных цен на отчетную дату.

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы, регулярно не оцениваемых по справедливой стоимости (но с обязательным раскрытием справедливой стоимости)

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 гг., справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, за исключением займов выданных, займов и выпущенных долговых ценных бумаг, не отличалась существенно от их балансовой стоимости. Балансовая и справедливая стоимость финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря была представлена следующим образом:

	2025 г.		2024 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
<i>В млн тенге</i>				
Займы выданные	–	–	2.692	2.516
Прочие финансовые активы	40.216	38.597	31.218	30.069
Займы	1.909.785	1.886.265	1.361.496	1.337.391
Долговые ценные бумаги	1.276.232	1.119.852	1.291.892	1.208.326

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Иерархия оценок справедливой стоимости**

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

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

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2025 г. в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости.

<i>В млн тенге</i>	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- прочие финансовые активы	–	37.450	515	37.965
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки:				
- прочие финансовые активы	–	–	632	632
Итого	–	37.450	1.147	38.597
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги	–	318.156	–	318.156
- долговые ценные бумаги от Акционера	–	801.696	–	801.696
- банковские кредиты	–	1.841.777	–	1.841.777
- займы от Акционера	–	44.488	–	44.488
Финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки:				
- производные финансовые инструменты	–	91.496	–	91.496
Итого	–	3.097.613	–	3.097.613

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
(продолжение)****30. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (продолжение)****Иерархия оценок справедливой стоимости (продолжение)**

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2024 г. в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости.

<i>В млн тенге</i>	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- займы выданные	-	2.516	-	2.516
- прочие финансовые активы	-	29.437	-	29.437
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки:				
- прочие финансовые активы	-	-	632	632
Итого	-	31.953	632	32.585
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги	-	347.515	-	347.515
- долговые ценные бумаги от Акционера	-	860.811	-	860.811
- банковские кредиты	-	1.268.631	-	1.268.631
- займы от Акционера	-	68.760	-	68.760
Финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки:				
- производные финансовые инструменты	-	32.697	-	32.697
Итого	-	2.578.414	-	2.578.414

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств уровней 2 и 3 рассчитана по общепризнанным моделям оценки на основе анализа дисконтированного потока денежных средств. При этом наиболее существенными исходными данными являются ставка дисконтирования, отражающая кредитный риск контрагентов, и рыночные форвардные курсы для производных финансовых инструментов.

31. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**Займы полученные***Societe Generale u Natixis*

В январе 2026 г., Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Пассажирские локомотивы», в рамках кредитного соглашения с Societe Generale и Natixis, под гарантию экспортно-кредитного агентства BPIfrance, заключенного 23 февраля 2023 г., на финансирование приобретения грузовых и пассажирских локомотивов на общую сумму 627.110.893 евро, получила заемные средства на общую сумму 2.144.923 евро (1.269 млн тенге) (включая премию BPIfrance). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения Euribor 6m + 1,15%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2036 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

31. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ (продолжение)

Займы полученные (продолжение)

Societe Generale и Natixis (продолжение)

В январе-феврале 2026 г., Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с Societe Generale и Natixis, под гарантию экспортно-кредитного агентства BPIfrance, заключенного 13 декабря 2024 г., на финансирование приобретения грузовых локомотивов на общую сумму 770.000.000 евро, получила заемные средства на общую сумму 30.858.301 евро (18.009 млн тенге) (включая премию BPIfrance). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения Euribor 6m + 0,8%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

China Development Bank, Exim Bank of China

В январе 2026 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с The Export-Import Bank of China и China Development Bank, под гарантию китайской корпорации по страхованию кредитов и экспорта Sinasure, заключенного 7 февраля 2025 г., на финансирование приобретения магистральных и маневровых локомотивов на общую сумму 3.560.188.615 юаней, получила заемные средства на сумму 299.558.147 юаней (21.616 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения LPR 5y – 0,55%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами, начиная с 2028 г., до полного погашения в 2040 г.

АО «Ситибанк Казахстан»

В феврале 2026 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Генерального соглашения с АО «Ситибанк Казахстан» о краткосрочных кредитах, заключенного 30 ноября 2009 г., получила заемные средства на общую сумму 14.000 млн тенге со ставкой вознаграждения 18,11 % и сроком погашения до одного года.

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций, Международная финансовая корпорация, Standard Chartered Bank

9 января 2026 г., в рамках реализации проекта «Строительство обводной железнодорожной линии в обход узла Алматы» (далее - Проект), Группа, в лице Компании, заключила соглашение об основных условиях и соглашение о займах с Азиатским банком инфраструктурных инвестиций (далее – АИВ), Международной финансовой корпорацией (далее – IFC) и Standard Chartered Bank под гарантийное обеспечение MIGA на общую сумму 243.428.993 швейцарских франков.

В феврале 2026 г. Группа, в рамках кредитного соглашения с АИВ, заключенного 9 января 2026 г., на финансирование Проекта на общую сумму 119.923.249 швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 72.501.178 швейцарских франков (46.732 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения SARON 6m + 1,3%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

В феврале 2026 г. Группа, в рамках кредитного соглашения с IFC, заключенного 9 января 2026 г., на финансирование Проекта на общую сумму 39.974.416 швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 24.167.059 швейцарских франков (15.577 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения SARON 6m + 1,3%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

В феврале 2026 г. Группа, в рамках кредитного соглашения с Standard Chartered Bank, под гарантийное обеспечение MIGA, заключенного 9 января 2026 г., на финансирование Проекта на общую сумму 83.531.328 швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 51.896.370 швейцарских франков (33.335 млн тенге). Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения SARON 6m + 0,55%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2035 г.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)

31. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ (продолжение)

Займы полученные (продолжение)

Акционер

В феврале 2026 г. Группа, в лице Компании, с целью строительства новой железнодорожной линии «Бахты-Аягоз» и приобретения 6 морских судов, осуществила выпуск облигаций на Astana International Exchange (AIX) в пользу Акционера объемом 2.220.000.000 юаней (158.730 млн тенге) с купонной ставкой LPR1Y+ 1,2 % годовых и датой погашения в 2028 г. Выплата купона – два раза в год.

Deutsche Bank Luxembourg, S.A. и Banco Santander, S.A.

В марте 2026 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках кредитного соглашения с Deutsche Bank Luxembourg S.A. и Banco Santander S.A. под гарантию Экспортно-кредитного банка США (US EXIM Bank), заключенного 26 ноября 2025 г., на финансирование приобретения грузовых тепловозов на общую сумму 445.000.000 долларов США в эквиваленте швейцарских франков, получила заемные средства на общую сумму 19.259.005 швейцарских франков (12.172 млн тенге) (включая премию US EXIM Bank). Проценты по займу погашаются ежеквартальными платежами по ставке вознаграждения SARON O/N + 0,48%. Основной долг подлежит погашению ежеквартальными платежами до полного погашения в 2036 г.