



**Акционерное общество «Qazaqstan
Investment Corporation»**

Отдельная финансовая отчетность за
год, закончившийся
31 декабря 2023 года

Содержание

Аудиторский отчет независимых аудиторов

Отдельный отчет о прибыли или убытке
и прочем совокупном доходе 9

Отдельный отчет о финансовом положении 10

Отдельный отчет о движении денежных средств 11

Отдельный отчет об изменениях в собственном капитале 12-13

Примечания к отдельной финансовой отчетности 14-67



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

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

Аудиторский отчет независимых аудиторов

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

Мнение

Мы провели аудит отдельной финансовой отчетности акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» (далее – «Общество»), состоящей из отдельного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2023 года, отдельных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из существенных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая отдельная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах отдельное финансовое положение Об по состоянию на 31 декабря 2023 года, а также ее отдельные финансовые результаты и отдельное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (стандартами финансовой отчетности МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «*Ответственность аудиторов за аудит отдельной финансовой отчетности*» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Обществу в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту отдельной финансовой отчетности в Республике Казахстан, и мы выполнили прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

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

Оценка инвестиций в дочерние организации, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток

См. примечание 2, 3, 11, 24 к отдельной финансовой отчетности.

<i>Ключевой вопрос аудита</i>	<i>Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита</i>
Инвестиции в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, составляют 71% от общей суммы активов Общества. Справедливая стоимость данных активов определяется с использованием суждений и ненаблюдаемых данных. Вследствие существенности объема инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и связанных с ними суждений и неопределенности оценки, данная область рассматривается как ключевой вопрос аудита.	Мы провели следующие процедуры в отношении оценки инвестиций в дочерние организации, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток: - Мы провели тестирование разработки и внедрения ключевых средств контроля над оценкой справедливой стоимости инвестиций в дочерние организации, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. - На выборочной основе мы оценили существенные допущения, использованные Обществом при определении справедливой стоимости чистых активов дочерних организаций, включая инвестиции дочерних организаций в долевыми и долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости. Существенные допущения, использованные в оценке инвестиций дочерних организаций в долевыми и долговые инструменты, такие как объем продаж и цены, себестоимость производства, прогнозы рентабельности по EBITDA и уровень капитальных затрат. Мы сравнили допущения, использованные Обществом в оценке инвестиций дочерних организаций в долевыми и долговые инструменты, с отраслевыми, финансовыми и экономическими данными, доступными из внешних источников и/или провели независимую оценку с использованием альтернативных моделей и допущений. Ставки дисконтирования были пересчитаны на основе рыночных данных из открытых источников и информации о кредитах объектов инвестиций, а также среднеотраслевых значений по структуре капитала в соответствующей индустрии.

	- Мы сопоставили прогнозируемые объемы продаж, цены, себестоимость, валовую рентабельность и рентабельность EBITDA с историческими данными, оценили историческую точность прогнозов, проведя их сверку с фактическими результатами по данным финансовых отчетностей объектов инвестиций дочерних организаций. - На выборочной основе мы привлекли наших специалистов по оценке и специалистов по управлению финансовыми рисками для анализа методологии оценки, допущений и данных, использованных Обществом в оценке инвестиций данных дочерних организаций в долевые и долговые инструменты. - Мы также оценили полноту и аккуратность раскрытия информации в отношении оценки инвестиций в дочерние организации, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.
--	---

Прочие сведения

В отношении сравнительных показателей по состоянию на 31 декабря 2022 года и за год, закончившийся на указанную дату аудит не проводился.

Прочая информация

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

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

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

Ответственность руководства Общества и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за отдельную финансовую отчетность

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

При подготовке отдельной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Общества 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 Общество, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой отдельной финансовой отчетности Общества.

Ответственность аудиторов за аудит отдельной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что отдельная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой отдельной 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 отдельной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Общества;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;

- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Общества 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 отдельной 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 Общество утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления отдельной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли отдельная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

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

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

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



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




Лытов С. И.
Сертифицированный аудитор
Республики Казахстан
квалификационное свидетельство аудитора
№ МФ-0001870 от 20 декабря 2023 года

ТОО «КПМГ Аудит»

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




Дементьев С. А.
Генеральный директор ТОО «КПМГ Аудит»,
действующий на основании Устава

30 мая 2024 года

АО «Qazaqstan Investment Corporation»
Отдельный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся
31 декабря 2023 года

	Приме- чание	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	5	6,929,706	3,513,168
Процентные расходы	5	(1,132,467)	(1,109,146)
Чистый процентный доход		5,797,239	2,404,022
Чистая прибыль от операций с финансовыми активами и инвестициями в дочерние организации, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	24	1,876,646	10,352,966
Дивидендные доходы		61,782	2,893,901
Чистый (убыток)/доход от операций с иностранной валютой	9	(160,149)	15,977
Чистый доход от операций с инвестиционными финансовыми активами	24	162,728	73,419
Доходы от использования государственных субсидий	15	76,589	76,589
Прочие чистые операционные доходы, нетто		250,447	3,176
Операционные доходы		8,065,282	15,820,050
Восстановление/(формирование) убытков от обесценения в отношении финансовых активов		27,812	(18,060)
Расходы на персонал	6	(1,332,707)	(1,081,233)
Общие и административные расходы	7	(1,022,628)	(611,604)
Прибыль до налогообложения		5,737,759	14,109,153
Расход по подоходному налогу	8	(2,177,218)	(678,531)
Прибыль за год		3,560,541	13,430,622
Прочий совокупный доход/(убыток)			
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:			
- чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога		41,060	(140,226)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год, за вычетом подоходного налога		41,060	(140,226)
Всего совокупного дохода за год		3,601,601	13,290,396

Отдельная финансовая отчетность, представленная на страницах с 9 по 67, была одобрена руководством 30 мая 2024 года и подписана от его имени:

Тимур Бегулиев
Заместитель Председателя Правления



Раухан Куттыбаева
Главный бухгалтер

	Примечание	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	10	33,383,972	29,174,825
Инвестиции в дочерние организации	11	162,972,356	135,137,215
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	11	10,461,092	10,526,147
- Инвестиции в совместные предприятия		42,461	807,402
- Прочие финансовые активы		10,418,631	9,718,745
Займы, выданные клиентам	12	10,679,384	10,503,914
Инвестиционные финансовые активы	13	8,696,596	3,216,557
Текущий налоговый актив		762,530	1,429,429
Основные средства и нематериальные активы		208,599	208,020
Прочие активы		24,180	176,799
Всего активов		227,188,709	190,372,906
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	14	10,005,236	9,781,569
Государственные субсидии	15	612,712	689,301
Отложенные налоговые обязательства	8	254,721	428,831
Прочие обязательства		456,200	439,248
Всего обязательств		11,328,869	11,338,949
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	16	147,761,730	112,761,730
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов		(100,089)	(141,149)
Нераспределенная прибыль		68,198,199	66,413,376
Всего собственного капитала		215,859,840	179,033,957
Всего обязательств и собственного капитала		227,188,709	190,372,906

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Процентные доходы	5,754,369	3,404,640
Проценты уплаченные	(957,958)	(908,800)
Дивиденды полученные	61,782	2,893,901
Расходы на персонал выплаченные	(1,132,270)	(874,366)
Прочие общие и административные выплаты	(1,013,814)	(699,512)
Прочие поступления	248,710	11,096
(Увеличение)/уменьшение операционных активов		
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	(25,893,439)	(802,784)
Суммы к получению от кредитных институтов	-	3,068,763
Прочие обязательства	67,534	(70,470)
Чистая величина денежных средств (использованных в)/полученных от операционной деятельности до уплаты подоходного налога	(22,865,086)	6,022,468
Подоходный налог уплаченный	(1,390,792)	(3,540)
Чистая величина денежных средств (использованных в)/полученных от операционной деятельности	(24,255,878)	6,018,928
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретения инвестиционных финансовых активов	(5,308,546)	(8,987,561)
Погашение инвестиционных финансовых активов	607,740	13,004,899
Приобретения основных средств и нематериальных активов	(31,459)	(139,663)
Поступление денежных средств в результате присоединение ДО	-	5,885,615
Чистый поток денежных средств (использованных в)/полученных от инвестиционной деятельности	(4,732,265)	9,763,290
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные	(1,775,718)	(1,089,814)
Эмиссия обыкновенных акций	35,000,000	5,000,000
Чистый поток денежных средств полученных от финансовой деятельности	33,224,282	3,910,186
Нетто увеличение денежных средств и их эквивалентов	4,236,139	19,692,404
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	29,174,825	9,551,504
Влияние изменения курсов обмена на денежные средства и их эквиваленты	(26,992)	(69,083)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Примечание 10)	33,383,972	29,174,825

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Отдельный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2023 года

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределен- ная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2023 года (не аудировано)	112,761,730	(141,149)	66,413,376	179,033,957
Всего совокупного дохода				
Прибыль за год	-	-	3,560,541	3,560,541
Прочий совокупный доход				
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога	-	41,060	-	41,060
Всего прочего совокупного дохода	-	41,060	-	41,060
Всего совокупного дохода за год	-	41,060	3,560,541	3,601,601
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 16(б))	-	-	(1,775,718)	(1,775,718)
Выпуск акций (Примечание 16(а))	35,000,000	-	-	35,000,000
Всего операций с собственниками	35,000,000	-	(1,775,718)	33,224,282
Остаток на 31 декабря 2023 года	147,761,730	(100,089)	68,198,199	215,859,840

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Отдельный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2023 года

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2022 года	107,761,730	(923)	54,072,568	161,833,375
Всего совокупного дохода				
Прибыль за год (не аудировано)	-	-	13,430,622	13,430,622
Прочий совокупный убыток				
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога (не аудировано)	-	(140,226)	-	(140,226)
Всего прочего совокупного убытка (не аудировано)	-	(140,226)	-	(140,226)
Всего совокупного дохода за год (не аудировано)	-	(140,226)	13,430,622	13,290,396
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 16(б)) (не аудировано)	-	-	(1,089,814)	(1,089,814)
Выпуск акций (Примечание 16(а)) (не аудировано)	5,000,000	-	-	5,000,000
Всего операций с собственниками (не аудировано)	5,000,000	-	(1,089,814)	3,910,186
Остаток на 31 декабря 2022 года (не аудировано)	112,761,730	(141,149)	66,413,376	179,033,957

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

Акционерное общество «Казына Капитал Менеджмент» было создано Правительством Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан, как акционерное общество 7 марта 2007 года. В соответствии с Постановлением №516 Комитета по государственному имуществу и Приказом № 630 Министерства финансов от 25 мая 2013 года все акции были переданы от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек». Конечным основным акционером Общества является Правительство Республики Казахстан.

10 января 2023 года АО «Казына Капитал Менеджмент» произвело смену наименования на АО «Qazaqstan Investment Corporation» по решению единственного акционера (протокол Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» № 57/22 от 28 декабря 2022 года).

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

Основными дочерними предприятиями являются:

Наименование	Страна учреждения	Основная деятельность	31 декабря 2023 года	31 декабря 2022 года не аудировано
АО «Baiterek Venture Fund»*	Казахстан	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	100.00	100.00
ТОО «BV Management»**	Казахстан	Управление инвестиционным портфелем	100.00	100.00
Kazyna Seriktes B.V.***	Нидерланды	Инвестиции в фонды	100.00	100.00
ЧК «BGlobal Ventures Ltd.»****	Казахстан	Организация и проведение обучающих и иных мероприятий в сферах технологического предпринимательства и развития технологий	100.00	100.00

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

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

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

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

По состоянию на 31 декабря 2023 года, в соответствии с МСФО (IFRS) 10 Общество определило, что Kazakhstan Infrastructure Fund C.V, с долей владения 95% не является дочерним предприятием, поскольку Общество не контролирует Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. По состоянию на 31 декабря 2022, Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. также не являлся дочерним предприятием Общества, с долей владения 95%.

(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане

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

Обесценение казахстанского тенге и неустойчивость цены нефти на мировых рынках также увеличивают уровень неопределенности условий осуществления хозяйственной деятельности.

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

Представленная отдельная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Казахстане на деятельность и финансовое положение Общества. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

2 Основы учета

Консолидированная финансовая отчетность Акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, была одобрена к выпуску руководством 1 апреля 2024 года. Отдельная финансовая отчетность за 2023 год подготовлена по запросу Акционера.

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

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

(б) База для определения стоимости

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

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

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

Оплата за приобретение и выкуп акций инвесторами также осуществляется в тенге. Соответственно, руководство определило, что функциональной валютой Общества является тенге. Все данные отдельной финансовой отчетности округлены с точностью до целых тысяч тенге.

(г) Использование оценок и суждений

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

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

Суждение

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

- определение функциональной валюты Общества – Примечание 2(в);
- классификация финансовых активов: оценка бизнес-модели, в рамках которой удерживаются финансовые активы, и оценка того, предусматривают ли договорные условия финансового актива выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенный остаток основной суммы – Примечание 3(е)(i);
- статус организации, специализирующейся на венчурных инвестициях в соответствии с МСФО (IAS) 28 – Примечания 3(а) и 11;
- установление критериев для определения того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому активу с момента первоначального признания, включая методологию включения прогнозной информации при оценке ожидаемых кредитных убытков – Примечание 4;
- уместность методов оценки, используемых при расчете справедливой стоимости активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

(д) Допущения и неопределенность оценок

Информация о допущениях и оценках, связанных с неопределенностью, в отношении которых существует значительный риск того, что они могут явиться причиной существенной корректировки данных в отдельной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, раскрыта в следующих примечаниях:

- определение справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период – Примечания 11 и 24;
- обесценение финансовых инструментов: определение исходных данных для модели оценки ожидаемых кредитных убытков, в том числе включение прогнозной информации – Примечание 4.

3 Существенные положения учетной политики

Общество последовательно применяло следующие положения учетной политики ко всем периодам, представленным в данной отдельной финансовой отчетности.

Кроме того, Общество приняло «Раскрытие информации об учетной политике (Поправки к МСФО (IAS) 1 и Практическим рекомендациям 2)», начиная с 1 января 2023 года. Поправки требуют от организаций раскрывать существенную информацию об учетной политике, а не основные положения учетной политики. Хотя поправки не привели к каким-либо изменениям в самой учетной политике, в некоторых случаях они оказали влияние на информацию об учетной политике, раскрываемую в отдельной финансовой отчетности. Поправки также содержат указания в отношении применения концепции существенности к раскрытию информации об учетной политике, оказывая помощь организациям в предоставлении полезной информации об учетной политике, специфичной для организации, которая необходима пользователям для понимания прочей информации в финансовой отчетности.

Руководство пересмотрело учетную политику и обновило определенную информацию, раскрытую в Примечании 3 «Существенные положения учетной политики», в соответствии с поправками.

(а) Инвестиции в дочерние организации, совместные предприятия и ассоциированные предприятия

При подготовке отдельной финансовой отчетности Общество учитывает инвестиции в дочерние организации, совместные предприятия и ассоциированные организации в соответствии с положениями МСФО (IFRS) 9. Общество применяет единый порядок учета для каждой категории инвестиций.

Дочерними организациями являются объекты инвестиций, которые находятся под контролем Общества. Общество контролирует объект инвестиций, если Общество подвержено риску, связанному с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет права на получение такого дохода, а также имеет способность оказывать влияние на величину указанного дохода посредством использования своих полномочий в отношении объекта инвестиций.

Все инвестиции в дочерние организации оцениваются по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период в отдельной финансовой отчетности. Также Общество готовит консолидированную финансовую отчетность, в которой консолидирует дочерние организации в соответствии с МСФО (IFRS) 10.

Инвестиции, учитываемые по первоначальной стоимости либо с использованием метода долевого участия, должны отражаться в соответствии с МСФО (IFRS) 5 «Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность», когда они классифицируются как предназначенные для продажи или для распределения (или включены в выбывающую группу, классифицированную как предназначенная для продажи или для распределения). Оценка инвестиций, учитываемых в соответствии с МСФО (IFRS) 9, в данных обстоятельствах не изменяется.

(б) Иностранная валюта

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

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

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

(в) Денежные средства и их эквиваленты

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

(г) Сделки «обратного репо»

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

(д) Процентные доходы и расходы

Эффективная процентная ставка

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

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

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

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

Амортизированная стоимость и валовая балансовая стоимость

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

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

Расчет процентного дохода и расхода

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

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

По финансовым активам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании, процентный доход рассчитывается посредством применения эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска, к величине амортизированной стоимости финансового актива. Расчет процентного дохода по таким активам не осуществляется на основе валовой балансовой стоимости, даже если кредитный риск по ним впоследствии уменьшится. Информация о том, в каких случаях финансовые активы являются кредитно-обесцененными, представлена в разделе (е)(iv).

Представление информации

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

(е) Финансовые активы и финансовые обязательства

(i) Классификация финансовых инструментов

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

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

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения предусмотренных договором потоков денежных средств; и

- договорными условиями финансового актива предусмотрено возникновение в установленные сроки потоков денежных средств, представляющих собой исключительно выплату основной суммы долга и процентов, начисленных на непогашенную часть основной суммы.

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

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

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

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

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

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

Оценка бизнес-модели

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

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

- Каким образом осуществляется вознаграждение менеджеров, ответственных за управление портфелем (например, зависит ли это вознаграждение от справедливой стоимости указанных активов или от полученных по активам предусмотренных договором потоков денежных средств).
- Частота, объем и сроки возникновения продаж в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж. Однако информация об уровнях продаж рассматривается не изолированно, а в рамках единого целостного анализа того, каким образом достигается заявленная Обществом цель управления финансовыми активами и каким образом реализуются потоки денежных средств.

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

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

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

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

При проведении оценки Общество принимает во внимание:

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

Финансовые активы «без права регресса»

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

- предусматривает ли соответствующий договор конкретные суммы и сроки денежных выплат по кредиту;
- справедливую стоимость залогового обеспечения относительно суммы обеспеченного залогом финансового актива;
- возможность или желание должника продолжить осуществление предусмотренных договором платежей, несмотря на снижение стоимости залогового обеспечения;

- является ли должник физическим лицом или организацией, действительно ведущей операционную деятельность, или же организацией специального назначения;
- в какой мере залоговое обеспечение представляет собой все активы должника или их существенную часть; и
- получит ли Общество выгоду от роста стоимости базового актива (активов).

Реклассификация

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

(ii) Прекращение признания

Финансовые активы

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

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

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

Финансовые обязательства

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

(iii) Модификация условий финансовых активов и финансовых обязательств

Финансовые активы

Если условия финансового актива изменяются, Общество оценивает, отличаются ли значительно потоки денежных средств по такому модифицированному активу. Если потоки денежных средств отличаются значительно («значительная модификация условий»), то считается, что права на предусмотренные договором потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу истекли. В этом случае признание первоначального финансового актива прекращается и новый финансовый актив признается в учете по справедливой стоимости плюс соответствующие затраты по сделке.

Изменения величины потоков денежных средств по существующим финансовым активам или финансовым обязательствам не считаются модификацией условий, если они являются следствием текущих условий договора.

Общество проводит количественную и качественную оценку того, является ли модификация условий значительной, т.е. различаются ли значительно потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу и потоки денежных средств по модифицированному или заменившему его финансовому активу. Общество проводит количественную и качественную оценку на предмет значительности модификации условий, анализируя качественные факторы, количественные факторы и совокупный эффект качественных и количественных факторов. Если потоки денежных средств значительно отличаются, то считается, что права на предусмотренные договором потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу истекли. При проведении данной оценки Общество руководствуется указаниями в отношении прекращения признания финансовых обязательств по аналогии.

Общество приходит к заключению, что модификация условий является значительной на основании следующих качественных факторов:

- изменение валюты финансового актива;
- изменение типа обеспечения или других средств повышения качества актива. Если модификация обусловлена финансовыми затруднениями эмитента, то целью такой модификации, как правило, является возмещение в максимально возможной сумме стоимости актива согласно первоначальным условиям договора, а не создание (выдача) нового актива на условиях, значительно отличающихся от первоначальных. Если Общество планирует модифицировать финансовый актив таким образом, что это привело бы к прощению части потоков денежных средств, предусмотренных действующим договором, то она должна проанализировать, не следует ли списать часть этого актива до проведения модификации (см. ниже политику в отношении списания).

Данный подход оказывает влияние на результат количественной оценки и приводит к тому, что критерии для прекращения признания соответствующего финансового актива в таких случаях обычно не соблюдаются. Общество также проводит качественную оценку того, является ли модификация условий значительной.

Если модификация условий финансового актива, оцениваемого по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, не приводит к прекращению признания этого финансового актива, то Общество пересчитывает валовую балансовую стоимость этого актива с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному активу и признает возникшую разницу как прибыль или убыток от модификации в составе прибыли или убытка.

Применительно к финансовым активам с плавающей процентной ставкой первоначальная эффективная процентная ставка, используемая при расчете прибыли или убытка от модификации, корректируется с тем, чтобы отразить текущие рыночные условия на момент проведения модификации. Понесенные затраты или уплаченные комиссии и полученные комиссионные вознаграждения, возникшие в рамках такой модификации, корректируют валовую балансовую стоимость модифицированного финансового актива и амортизируются на протяжении оставшегося срока действия модифицированного финансового актива.

Если такая модификация обусловлена финансовыми затруднениями эмитента, то соответствующие прибыль или убыток представляются в составе убытков от обесценения. В остальных случаях соответствующие прибыль или убыток представляются в составе процентных доходов, рассчитанных с использованием метода эффективной процентной ставки.

Финансовые обязательства

Общество прекращает признание финансового обязательства, когда его условия изменяются таким образом, что величина потоков денежных средств по модифицированному обязательству значительно меняется. В этом случае новое финансовое обязательство с модифицированными условиями признается по справедливой стоимости.

Разница между балансовой стоимостью прежнего финансового обязательства и стоимостью нового финансового обязательства с модифицированными условиями признается в составе прибыли или убытка. Уплаченное возмещение включает переданные нефинансовые активы, если таковые имеются, и принятые на себя обязательства, включая новое модифицированное финансовое обязательство.

Общество проводит количественную и качественную оценку на предмет значительности модификации условий, анализируя качественные факторы, количественные факторы и совокупный эффект качественных и количественных факторов. Общество приходит к заключению о том, что модификация условий является значительной, на основании следующих качественных факторов:

- изменение валюты финансового обязательства;
- изменение типа обеспечения или других средств повышения качества обязательства;
- добавление условия конвертации;
- изменение субординации финансового обязательства.

Для целей проведения количественной оценки условия считаются значительно отличающимися, если приведенная стоимость потоков денежных средств в соответствии с новыми условиями, включая выплаты комиссионного вознаграждения за вычетом полученного комиссионного вознаграждения, дисконтированных по первоначальной эффективной процентной ставке, отличается по меньшей мере на 10% от дисконтированной приведенной стоимости оставшихся потоков денежных средств по первоначальному финансовому обязательству.

Если модификация условий (или замена финансового обязательства) не приводит к прекращению признания финансового обязательства, Общество применяет учетную политику, согласующуюся с подходом в отношении корректировки валовой балансовой стоимости финансового актива в случаях, когда модификация условий не приводит к прекращению признания финансового актива, – т.е. Общество признает любую корректировку амортизированной стоимости финансового обязательства, возникающую в результате такой модификации (или замены финансового обязательства), в составе прибыли или убытка на дату модификации условий (или замены финансового обязательства).

Если условия финансового актива изменяются, Общество оценивает, отличаются ли значительно потоки денежных средств по такому модифицированному активу. Если потоки денежных средств отличаются значительно, то считается, что права на предусмотренные договором потоки денежных средств по первоначальному финансовому активу истекли. В этом случае признание первоначального финансового актива прекращается, и новый финансовый актив признается в учете по справедливой стоимости плюс соответствующие затраты по сделке.

Если модификация условий финансового актива обусловлена финансовыми затруднениями эмитента и модификация не приводит к прекращению признания актива, то при оценке суммы обесценения актива используется процентная ставка до модификации.

(iv) Обесценение

См. также Примечание 4.

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

- инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, такие инвестиции включают:
 - депозиты в банках;
 - соглашения об обратной покупке («обратное репо»);
 - займы, выданные клиентам.

- инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (FVOCI).

Общество признает оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, за исключением следующих инструментов, по которым сумма резерва будет равна 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам:

- долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющие низкий кредитный риск по состоянию на отчетную дату;
- займы, выданные клиентам;
- прочие финансовые инструменты, по которым кредитный риск не повысился значительно с момента их первоначального признания (см. Примечание 4).

Общество считает, что долговая ценная бумага имеет низкий кредитный риск, если ее кредитный рейтинг соответствует общепринятому в мире определению рейтинга «инвестиционное качество».

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

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

Оценка ожидаемых кредитных убытков

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

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

Реструктурированные финансовые активы

В случае пересмотра по соглашению сторон условий финансового актива или модификации условий финансового актива, или замены существующего финансового актива новым по причине финансовых затруднений эмитента проводится оценка на предмет необходимости прекращения признания этого финансового актива, и ожидаемые кредитные убытки оцениваются следующим образом:

- Если ожидаемая реструктуризация не приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемые потоки денежных средств по модифицированному финансовому активу включаются в расчет сумм недополучения денежных средств по существующему активу.

- Если ожидаемая реструктуризация приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемая справедливая стоимость нового актива рассматривается в качестве окончательного потока денежных средств по существующему активу в момент его прекращения признания. Эта сумма включается в расчет сумм недополучения денежных средств по существующему финансовому активу, которые дисконтируются за период с ожидаемой даты прекращения признания до отчетной даты с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по существующему финансовому активу.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

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

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

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

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

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

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

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

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

Списания

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

(ж) Акционерный капитал

(i) Обыкновенные акции

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

(ii) Дивиденды

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

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

(з) Налогообложение

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

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

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

Расчет отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств отражает налоговые последствия, которые зависят от способа, которым Общество планирует на конец отчетного периода возместить или погасить балансовую стоимость активов и обязательств.

Величина отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или, по существу, введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

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

(и) Государственные субсидии

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

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

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

(к) Новые стандарты и разъяснения

Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Ряд новых стандартов вступает в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2023 года, с возможностью досрочного применения. Однако Общество не осуществляло досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной отдельной финансовой отчетности.

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

- «Классификация обязательств как краткосрочные или долгосрочные» и «Долгосрочные обязательства с ковенантами» (Поправки к МСФО (IAS) 1);
- «Договоренности о финансировании поставщиков» (Поправки к МСФО (IAS) 7 и МСФО (IFRS) 7);
- Обязательства по аренде при продаже с обратной арендой (Поправки к МСФО (IFRS) 16);
- Отсутствие возможности обмена (Поправки к МСФО (IAS) 21).

4 Анализ финансовых рисков

В данном примечании представлена информация о подверженности Общества финансовым рискам. Информация о применяемой Обществом политике по управлению финансовыми рисками представлена в Примечании 17.

Кредитный риск – суммы ожидаемых кредитных убытков

Исходные данные, допущения и методы, использованные для оценки обесценения

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

Значительное повышение кредитного риска

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

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

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

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

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

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

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

Создание временной структуры вероятности дефолта

Рейтинги кредитного риска являются основными исходными данными при создании временной структуры вероятности дефолта для позиций, подверженных кредитному риску. Общество собирает сведения об уровне дефолта в отношении позиций, подверженных кредитному риску, анализируемых в зависимости от типа продукта и эмитента, а также в зависимости от рейтинга кредитного риска.

Определение того, имело ли место значительное повышение кредитного риска

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

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

На основании экспертной оценки кредитного качества и, где возможно, соответствующего исторического опыта Общество может сделать вывод о том, что имело место значительное повышение кредитного риска по финансовому инструменту, если на это указывают определенные качественные показатели, являющиеся индикатором значительного повышения кредитного риска, эффект которых не может быть своевременно выявлен в полной мере в рамках количественного анализа.

В качестве признака «ограничителя», свидетельствующего о значительном повышении кредитного риска по финансовому активу с момента его первоначального признания, Общество считает наличие просрочки по этому активу свыше 30 дней. Количество дней просроченной задолженности определяется посредством подсчета количества дней, начиная с самого раннего дня, по состоянию на который выплата в полной сумме не была получена.

Определение понятия «дефолт»

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

- маловероятно, что кредитные обязательства должника перед Обществом будут погашены в полном объеме без применения Обществом таких мер, как реализация залогового обеспечения (при его наличии); или
- задолженность должника по любому из существенных кредитных обязательств перед Обществом просрочена более чем на 90 дней. Овердрафты считаются просроченной задолженностью с того момента, как клиент нарушил предусмотренный лимит либо ему был снижен лимит до суммы, меньшей, чем сумма текущей непогашенной задолженности; или
- появляется вероятность того, что актив будет реструктуризирован в результате банкротства заемщика по причине его неспособности платить по своим обязательствам по кредиту.

При оценке наступления события дефолта по обязательствам эмитента Общество учитывает следующие факторы:

- качественные – например, нарушение ограничительных условий договора («ковенантов»);
- количественные – например, статус просроченной задолженности и неуплата по другим обязательствам перед Обществом одним и тем же эмитентом; а также
- иную информацию, полученную из собственных и внешних источников.

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

Включение прогнозной информации

Общество включает прогнозную информацию как в оценку на предмет значительного повышения кредитного риска с момента первоначального признания финансового инструмента, так и в оценку ожидаемых кредитных убытков. Общество использует экспертное суждение для оценки прогнозной информации. Данная оценка также основана на информации, полученной из внешних источников. Внешняя информация может включать экономические данные и прогнозы, публикуемые государственными органами, НБРК, Министерством национальной экономики РК, а также отдельные индивидуальные и научные прогнозы. В качестве ключевого фактора, влияющего на оценку кредитного риска и кредитных убытков, определен прогноз ВВП.

Модифицированные финансовые активы

Предусмотренные договором условия по инструменту могут быть модифицированы по ряду причин, включая изменение рыночных условий и другие факторы, не обусловленные текущим или возможным ухудшением кредитоспособности эмитента. Признание в учете существующего инструмента, условия которого были модифицированы, может быть прекращено и отражено признание в учете нового инструмента с модифицированными условиями по справедливой стоимости в соответствии с учетной политикой, описанной в Примечании 3(е)(iii).

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

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

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

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

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

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

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

Оценка ожидаемых кредитных убытков

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

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

Оценка показателей PD представляет собой проведенную на определенную дату оценку показателей, подверженных кредитному риску. Данная оценка основана на имеющихся у Общества накопленных данных, включающих как количественные, так и качественные факторы. Там, где это возможно, Общество использует рыночные данные для оценки показателей PD. Если рейтинг кредитного качества контрагента или позиции, подверженной кредитному риску, меняется, то это приведет к изменению в оценке соответствующих показателей PD. Показатели PD оцениваются с учетом договорных сроков погашения позиций, подверженных кредитному риску, и ожиданий относительно досрочного погашения.

Общество оценивает показатели LGD на основании данных о структуре залогового обеспечения и внешнего/внутреннего рейтинга контрагента/залогодателя.

В моделях оценки LGD учтены структура, тип обеспечения, степень старшинства требования, отрасль, в которой контрагент осуществляет свою деятельность, и затраты на возмещение любого обеспечения, являющегося неотъемлемой частью финансового актива.

В целях обеспечения адекватной оценки уровня потерь при дефолте Общество рассматривает также следующие категории LGD:

- коэффициент LGD составляет 0% если контрагентом выступает Правительство Республики Казахстан;
- коэффициент LGD составляет 70% если контрагентом выступает банк или другой финансовый институт; и
- в отношении прочих контрагентов, имеющих внешний/внутренний рейтинг, коэффициент LGD учитывает исследования Moody's о ставках возмещения согласно уровню внешнего рейтинга контрагента. Коэффициенты LGD подлежат пересчету по мере публикации обновленных исследований.

Сумма под риском в случае дефолта представляет собой расчетную оценку величины, подверженной кредитному риску, в дату наступления дефолта. Данный показатель рассчитывается Обществом исходя из текущей величины на отчетную дату с учетом ожидаемых изменений в этой величине согласно условиям договора, включая амортизацию. Для финансового актива величиной EAD является валовая балансовая стоимость.

Как описано выше, при условии использования максимально 12-месячного показателя PD для финансовых активов, по которым кредитный риск не повысился значительно с момента их первоначального признания, Общество оценивает ожидаемые кредитные убытки с учетом риска дефолта на протяжении максимального периода по договору (включая любые опционы на пролонгацию), в течение которого она подвержена кредитному риску, даже если для целей управления рисками Общество рассматривает более длительный период. Максимальный период по договору распространяется вплоть до даты, когда Общество имеет право требовать погашения задолженности.

В отношении портфелей, по которым у Общества отсутствует информация прошлых периодов в достаточном объеме, в качестве дополнительной используется сравнительная информация из внешних источников. Примеры портфелей, в отношении которых сравнительная информация из внешних источников использована в качестве исходной для оценки ожидаемых кредитных убытков, представлены ниже.

	Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2023 года тыс. тенге	Сравнительная информация из внешних источников	
		Показатель PD	Показатель LGD
Денежные средства и их эквиваленты	33,383,972		Для финансовых институтов внутри Казахстана LGD основывается на исторических возмещениях от дефолтных финансовых институтов/статистика возмещения Moody's.
Займы, выданные клиентам	10,679,384	Статистика дефолтов	
Инвестиционные финансовые активы	8,696,596	Standard and Poor's	

	Балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2022 года тыс. тенге	Сравнительная информация из внешних источников	
		Показатель PD	Показатель LGD
Денежные средства и их эквиваленты	29,174,825		Для финансовых институтов внутри Казахстана LGD основывается на исторических возмещениях от дефолтных финансовых институтов/статистика возмещения Moody's.
Займы, выданные клиентам	10,503,914	Статистика дефолтов	
Инвестиционные финансовые активы	3,216,557	Standard and Poor's	

Анализ кредитного качества

В приведенной ниже таблице представлено ориентировочное сопоставление внутренних уровней риск рейтингов Общества с PD и внешними кредитными рейтингами Standard & Poor's.

Риск рейтинг	Средняя вероятность дефолта (%)	Внешний рейтинг
Устойчивый	0.00 - 0.27	AAA to BBB-
Достаточный	0.39 - 7.76	BB+ to B-
Повышенный риск	14.69 to 52.76	CCC+ to CCC-
Кредитно обесцененные	100	to SD/D

В следующей таблице представлена информация о кредитном качестве финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года. Если не указано иное, по финансовым активам суммы в таблице отражают величины валовой балансовой стоимости.

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

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	12-месячные ожидаемые кредитные убытки
Денежные средства и их эквиваленты		
Текущие счета в прочих банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	11,602,115	103,609
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	57,872	886
- без рейтинга	9,375	1,588
Итого денежных средств на текущих банковских счетах	11,669,362	106,083
Краткосрочные депозиты в прочих банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	6,131,197	4,618,445
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	-	3,797,035
Итого краткосрочных депозитов в банках	6,131,197	8,415,480
Итого денежных средств на текущих банковских счетах и краткосрочных депозитах в банках	17,800,559	8,521,563
Ноты НБРК со сроком погашения менее трех месяцев, с присвоенным рейтингом BBB-	-	1,003,896
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо» с первоначальным сроком погашения менее 3 месяцев, приобретенные на КФБ, не имеющие присвоенного кредитного рейтинга	15,591,245	19,668,562
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(7,832)	(19,196)
Итого денежные средства и их эквиваленты	33,383,972	29,174,825
	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными
Суммы к получению от кредитных институтов		
- с кредитным рейтингом D	15,684,276	15,048,600
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(15,684,276)	(15,048,600)
Балансовая стоимость	-	-
	31 декабря 2023 года	31 декабря 2022 года не аудировано
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	12-месячные ожидаемые кредитные убытки
тыс. тенге		
Займы, выданные клиентам		
Непросроченные	10,679,384	10,503,914
Балансовая стоимость	10,679,384	10,503,914

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	12-месячные ожидаемые кредитные убытки
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
Государственные казначейские обязательства		
Министерства финансов Республики Казахстан		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	430,751	400,953
Балансовая стоимость	430,751	400,953

	31 декабря 2023 года		
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОCI)	Всего
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости			
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	2,217,821	-	2,217,821
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	3,159,840	-	3,159,840
- с кредитным рейтингом от B- до B+	-	2,815,112	2,815,112
Балансовая стоимость	5,377,661	2,815,112	8,192,773

	31 декабря 2022 года не аудировано		
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОCI)	Всего
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости			
- с кредитным рейтингом от B- до B+	-	2,398,404	2,398,404
Балансовая стоимость	-	2,398,404	2,398,404

5 Чистый процентный доход

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	4,938,888	2,273,104
Займы, выданные клиентам	1,212,270	1,176,838
Инвестиционные финансовые активы	778,548	63,226
	6,929,706	3,513,168
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(1,132,467)	(1,109,146)
Итого процентные расходы	(1,132,467)	(1,109,146)
Итого чистый процентный доход	5,797,239	2,404,022

6 Расходы на персонал

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Вознаграждения сотрудников	1,226,273	996,959
Налоги и отчисления по заработной плате	106,434	84,274
	1,332,707	1,081,233

7 Общие и административные расходы

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Прочие услуги третьих сторон	182,072	92,774
Расходы по договорам операционной аренды	176,700	154,778
Профессиональные услуги	154,736	38,725
Аутсорсинг	134,769	133,002
Износ и амортизация	69,578	30,984
Командировочные расходы	57,569	32,409
Аудиторские расходы	57,269	52,159
Расходы на обучение	22,937	12,682
Транспортные услуги	13,005	12,240
Прочее	153,993	51,851
	1,022,628	611,604

Стоимость услуг по аудиту финансовой отчетности Общества подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, составила 57,269 тыс. тенге с учетом НДС.

8 Расход по подоходному налогу

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Расход по текущему подоходному налогу	2,351,328	479,460
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	(174,110)	199,071
Всего расхода по подоходному налогу	2,177,218	678,531

В 2023 году ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (2022 год: 20%).

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу

	2023 г.		2022 г.	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге не аудировано	%
Прибыль до налогообложения	5,737,759	100	14,109,154	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(1,147,552)	(20)	(2,821,831)	(20)
Необлагаемые доходы от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	608,969	12	1,900,361	13
Необлагаемый доход от ценных бумаг	(35,164)	(1)	(12,614)	-
Прочие (невывчитаемые расходы)/необлагаемые доходы	(1,333)	-	448,077	3
Налог на прибыль, уплаченный по контролируемым иностранным компаниям	(1,593,472)	(23)	(204,229)	(1)
Необлагаемые доходы от госсубсидий	-	-	15,318	-
Необлагаемый расход обесценения долговых финансовых активов	(8,666)	-	(3,613)	-
	(2,177,218)	(32)	(678,531)	(5)

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

Временные разницы, возникающие между стоимостью активов и обязательств, отраженной в отдельной финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению отложенных налоговых обязательств по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года.

Изменение величины временных разниц в течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года, может быть представлено следующим образом.

тыс. тенге	2023 год		
	На начало отчетного периода	Восстановлено/(отнесено) в составе прибыли или убытка	На конец отчетного периода
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(184,917)	(151,631)	(336,548)
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убытки	-	32,546	32,546
Основные средства	(9,878)	8,448	(1,430)
Прочие активы	-	-	-
Прочие обязательства	49,188	1,523	50,711
Присоединение ДО	(283,224)	283,224	-
Чистые отложенные налоговые обязательства	(428,831)	174,110	(254,721)

	2022 год не аудировано		
	На начало отчетного периода	Восстанов- лено/(отне- сено) в составе прибыли или убытка	На конец отчетного периода
тыс. тенге			
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	(184,917)	(184,917)
Основные средства	(2,524)	(7,354)	(9,878)
Прочие активы	-	-	-
Прочие обязательства	55,988	(6,800)	49,188
Присоединение ДО	(283,224)	-	(283,224)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(229,760)	(199,071)	(428,831)

9 Чистый убыток/(доход) от операций с иностранной валютой

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Нереализованный доход от курсовых разниц	450,724	29,700
Реализованный убыток от курсовых разниц	(610,873)	(13,723)
	(160,149)	15,977

10 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
Текущие счета в прочих банках	11,669,362	106,083
Краткосрочные депозиты в прочих банках	6,131,197	8,415,480
Ноты НБРК со сроком погашения менее трех месяцев	-	1,003,896
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо»	15,591,245	19,668,562
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(7,832)	(19,196)
Итого денежные средства и их эквиваленты	33,383,972	29,174,825

Операции «обратного репо» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг. Упомянутые выше сделки были совершены в течение 7 дней. Операции «обратного репо» имеют обеспечение в виде выпущенных государственных ценных бумаг, долговых ценных бумаг АО «Казахстанский фонд устойчивости», Министерства Финансов РК, АО «Фонд развития промышленности» и АО «Банк Развития Казахстана, со справедливой стоимостью 15,591,245 тыс. тенге (2022 год: 19,668,562 тыс. тенге).

Движение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки

В следующей таблице приведена сверка остатков оценочного резерва под убытки на начало и конец периода по денежным средствам и их эквивалентам. Все суммы денежных средств и их эквивалентов отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска для целей определения оценочного резерва под убытки.

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Сальдо на начало отчетного периода	19,196	1,516
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	(11,364)	17,680
Сальдо на конец отчетного периода	7,832	19,196

11 Инвестиции в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	Доля владения, %	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано	Доля владения, %
Инвестиции в дочерние организации				
AO Baiterek Venture Fund	71,774,817	100.0	52,280,537	100.0
Kazyna Seriktes B.V.	90,796,341	100.0	82,573,273	100.0
TOO «BV Management»	333,696	100.0	283,405	100.0
Частная компания BGlobal Ventures Ltd.	67,502	100.0	-	-
	162,972,356		135,137,215	
Инвестиции в совместные предприятия				
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund	42,461	49.5	807,402	49.9
	42,461		807,402	
Прочие финансовые активы (долевые)				
500 Startups V, L.P.	5,418,718	7.1	5,584,415	7.1
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	4,179,705	30.7	3,943,823	30.7
Wellington Partners Ventures III Fund L.P.	668,532	5.1	174,079	5.1
Da Vinci Emerging Technologies GP Limited	151,368	15.0	-	-
Flagship Ventures Fund 2004 L.P.	308	6.6	16,428	6.6
	10,418,631		9,718,745	

Оценка справедливой стоимости данных активов была отнесена к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости на основании исходных данных для примененных методов оценки. Описание методов оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, которые были применены при оценке, справедливой стоимости данных активов представлено в Примечании 24(б).

12 Займы, выданные клиентам

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	10,679,384	10,503,914
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	10,679,384	10,503,914

По состоянию на 31 декабря 2023 года Общество не имело непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% собственного капитала (31 декабря 2022 год: не имело непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% собственного капитала).

В 2021 году Общество выдало заем дочерней организации номинальной стоимостью 12,800,000 тысяч тенге и номинальной ставкой вознаграждения 8.10% годовых для дальнейшего финансирования проектов в рамках государственной программы «Дорожная карта занятости 2020-2021». Справедливая стоимость на дату первоначального признания данного займа определялась с использованием рыночной ставки 11.76% годовых. Разница между номинальной стоимостью и справедливой стоимостью займа при первоначальном признании в размере 2,637,725 тысяч тенге была направлена на уменьшение обязательства по государственным субсидиям (Примечание 15).

13 Инвестиционные финансовые активы

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости	8,192,773	2,398,404
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	73,072	417,200
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	430,751	400,953
Итого инвестиционные финансовые активы	8,696,596	3,216,557
	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
МИНФИН РК	2,217,821	-
АО «Home Credit Bank»	2,150,155	-
ЕАБР	1,009,685	-
Всего	5,377,661	-
РОСІ-активы		
Облигации АО «First Heartland Jusan Bank» (РОСІ-активы)	2,815,112	2,398,404
Всего РОСІ-активы	2,815,112	2,398,404
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	8,192,773	2,398,404

По состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости, относятся к стадии 1 кредитного риска, за исключением облигаций АО «First Heartland Jusan Bank», относящихся к инструментам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании.

По состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, были представлены корпоративными облигациями со сроком погашения до 2032 года и номинальной ставкой 0.01%.

По состоянию на 31 декабря 2023 года и на 31 декабря 2022 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход представлены Государственными казначейскими обязательствами Министерства финансов Республики Казахстан и были определены в Стадию 1 со сроком погашения до 2045 года и купонной ставкой 6.5%.

По состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по инвестиционным финансовым активам не значительный и не был отражен в настоящей отдельной финансовой отчетности.

14 Выпущенные долговые ценные бумаги

В целях финансирования проектов агропромышленного комплекса в рамках Дорожной карты занятости на 2020 - 2021 годы, решением очного заседания Совета директоров Общества от 29 июня 2021 года (протокол № 10/21) утверждены условия выпуска облигаций двумя траншами на общую сумму 33,700,000 тыс. тенге. 27 октября 2021 года между АО «НУХ «Байтерек» и Обществом на Казахстанской фондовой бирже была осуществлена сделка по купле-продаже облигации Общества в рамках первого транша на сумму 12,800,000 тыс. тенге со сроком обращения 10 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 7.1% годовых. Эффективная ставка по данным обязательствам составила 11.76% годовых. Балансовая стоимость обязательств по выпущенным облигациям по состоянию на 31 декабря 2023 года составила 10,005,236 тыс. тенге (31 декабря 2022 года: 9,781,569 тыс. тенге).

15 Доходы от использования государственных субсидий

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Остаток на начало года	689,301	765,890
Амортизация государственной субсидии	(76,589)	(76,589)
Остаток на конец года	<u>612,712</u>	<u>689,301</u>

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

16 Акционерный капитал

(а) Выпущенный капитал

По состоянию на 31 декабря 2023 года разрешенный к выпуску акционерный капитал включает 55,000,000 обыкновенных акций, (31 декабря 2022 года: 55,000,000). Выпущенный и оплаченный акционерный капитал состоит из 53,585,003 обыкновенных акций, (31 декабря 2022 года: 53,550,003), из которых 35,000 обыкновенных акций общей стоимостью 35,000,000 тыс. тенге, Общество разместило в течение периода, закончившегося 31 декабря 2023 года в соответствии с решением Совета Директоров (протокол №02/23 от 23 февраля 2023 года) (Примечание 11).

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

(б) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, право акционеров Общества на распределение резервов Общества ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, или суммой чистой прибыли за текущий год, в случае накопленного убытка, если распределение чистого дохода не повлечет за собой неплатежеспособности или несостоятельности Общества, или если размер собственного капитала Общества станет отрицательным в результате распределения. В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан по состоянию на отчетную дату общий объем средств, доступных к распределению, составил 68,198,199 тыс. тенге (31 декабря 2022 года: 66,413,376 тыс. тенге).

В течение 2023 года, были объявлены и выплачены дивиденды в размере 1,775,718 тыс. тенге, что составило 33.14 тенге на одну акцию (в 2022 году: объявлены и выплачены дивиденды в размере 1,089,814 тыс. тенге, что составило 20.35 тенге на одну акцию).

(в) Балансовая стоимость простых акций

Согласно Правилам Листинга на Казахстанской Фондовой Бирже (далее «Правила»), Общество раскрывает балансовую стоимость простых акций в соответствии с Правилами:

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
Балансовая стоимость простых акций	<u>4.03</u>	<u>3.34</u>

Расчет балансовой стоимости простой акции на 31 декабря 2023 года производится как сумма капитала, уменьшенного на сумму нематериальных активов, которые Общество не сможет реализовать третьим сторонам, в сумме 215,714,041 тыс. тенге (31 декабря 2022 года: 178,909,781 тыс. тенге), деленного на количество простых акций в обращении 53,585,003 (31 декабря 2022 года: 53,550,003 акций).

17 Управление рисками финансовых инструментов

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

(а) Политика и процедуры по управлению рисками

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

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

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

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

(б) Рыночный риск

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

Задачей управления рыночным риском является управление и контроль за тем, чтобы подверженность рыночному риску не выходила за рамки приемлемых параметров, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

(i) Риск изменения процентных ставок

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

Следующая далее таблица отражает средние эффективные процентные ставки по процентным активам и обязательствам по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года.

Средние эффективные процентные ставки

Данные ставки вознаграждения отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов и обязательств.

	2023 г.		2022 г.	
	Средняя эффективная ставка вознаграждения, %		Средняя эффективная ставка вознаграждения, %	
	Тенге	Доллары США	Тенге	Доллары США
Процентные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	14.68	1.79	16.53	0.48
Займы, выданные клиентам	11.76	-	11.76	-
Инвестиционные финансовые активы	15.91	4.3	15.3	6.5
Процентные обязательства				
Выпущенные долговые ценные бумаги	11.8	-	11.8	-

Анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала к изменениям справедливой стоимости инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, вследствие изменений процентных ставок (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года, и упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок) может быть представлен следующим образом.

	2023 г.		2022 г.	
	Прибыль или убыток	Собственный капитал	Прибыль или убыток	Собственный капитал
тыс. тенге				
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	-	44,176	-	74,017
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	-	(53,291)	-	(64,162)

(ii) Валютный риск

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

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2023 года может быть представлена следующим образом:

тыс. тенге	Доллары США	Тенге	Всего
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	6,130,950	27,253,022	33,383,972
Займы, выданные клиентам	-	10,679,384	10,679,384
Инвестиционные финансовые активы	2,648,571	6,048,025	8,696,596
Всего финансовых активов	8,779,521	43,980,431	52,759,952
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	(10,005,236)	(10,005,236)
Прочие финансовые обязательства	-	(10,396)	(10,396)
Всего финансовых обязательств	-	(10,015,632)	(10,015,632)
Чистая позиция	8,779,521	33,964,799	42,744,320

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2022 года может быть представлена следующим образом:

тыс. тенге	Доллары США	Тенге	Всего
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	8,396,870	20,777,955	29,174,825
Займы, выданные клиентам	-	10,503,914	10,503,914
Инвестиционные финансовые активы	400,953	2,815,604	3,216,557
Всего финансовых активов	8,797,823	34,097,473	42,895,296
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	(9,781,569)	(9,781,569)
Прочие финансовые обязательства	-	(9,642)	(9,642)
Всего финансовых обязательств	-	(9,791,211)	(9,791,211)
Чистая позиция	8,797,823	24,306,262	33,104,085

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге
20% рост курса доллара США по отношению к тенге	1,404,723	1,407,652

Падение курса тенге, как указано в следующей таблице, по отношению к следующим валютам по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года вызвало бы описанное далее увеличение собственного капитала и прибыли или убытка. Данный анализ проводился за вычетом налогов и основан на изменениях валютных курсов, которые, с точки зрения Общества, являются обоснованно возможными по состоянию на конец отчетного периода. Анализ подразумевает, что все остальные переменные, в особенности процентные ставки, остаются неизменными.

Рост курса тенге по отношению к ранее перечисленным валютам по состоянию на 31 декабря 2023 и 2022 годов имел бы обратный эффект при условии, что все остальные переменные остаются неизменными.

(в) Прочие ценовые риски

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

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

Общество главным образом полагается на руководство фондов прямых инвестиций в вопросах снижения ценовых рисков. Руководство фондов прямых инвестиций снижает указанные риски посредством тщательного отбора и анализа хозяйственных и операционных сделок до принятия решения об инвестировании и регулярно поддерживают связь с руководством соответствующих компаний. Раз в квартал Общество получает отчет о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций. По состоянию на 31 декабря 2023 года Обществу доступны данные отчеты о результатах деятельности Руководства фондов прямых инвестиций за 3 квартал 2023 года.

На прибыль, а также капитал Общества, оказывают влияние изменения в справедливой стоимости ее финансовых инвестиций. Например, увеличение на 10% цен на акции в инвестициях увеличили бы прибыль и капитал на 17,343345, тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года (в 2022 году: 14,566,336 тыс. тенге). Снижение указанных цен на 10% имело бы равное по величине, но обратное по знаку влияние.

(г) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств заемщиком или контрагентом Общества. Общество управляет кредитным риском (по признанным финансовым активам и непризнанным договорным обязательствам) посредством применения утвержденных политик и процедур, включающих требования по установлению и соблюдению лимитов концентрации кредитного риска, а также посредством создания Инвестиционного комитета, в функции которого входит активный мониторинг кредитного риска. Инвестиционная политика рассматривается и утверждается Правлением.

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

	31 декабря 2023 года тыс. тенге	31 декабря 2022 года тыс. тенге не аудировано
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	33,383,972	29,174,825
Займы, выданные клиентам	10,679,384	10,503,914
Инвестиционные финансовые активы	8,696,596	3,216,557
Всего максимального уровня риска	52,759,952	42,895,296

Взаимозачет финансовых активов и обязательств

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

- взаимозачитываются в отдельном отчете о финансовом положении Общества; или
- являются предметом юридически действительного генерального соглашения о взаимозачете или аналогичных соглашений, которые распространяются на схожие финансовые инструменты, вне зависимости от того, взаимозачитываются ли они в отдельном отчете о финансовом положении.

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

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

В таблице далее представлены финансовые активы и финансовые обязательства, являющиеся предметом юридически действительных генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений по состоянию на 31 декабря 2023 года:

тыс. тенге Виды финансовых активов/обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств, которые были взаимозачтены в отдельном отчете о финансовом положении	Чистая сумма финансовых активов/ финансовых обязательств в отдельном отчете о финансовом положении	Соответствующие суммы, не зачтенные в отдельном отчете о финансовом положении		Чистая сумма
				Финансовые инструменты (включая неденежное обеспечение)	Денежное обеспечение (полученное)/ переданное в залог	
Финансовые активы						
Сделки «обратного РЕПО» с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	15,591,245	-	15,591,245	(15,591,245)	-	-

В таблице далее представлены финансовые активы и финансовые обязательства, являющиеся предметом юридически действительных генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений по состоянию на 31 декабря 2022 года:

тыс. тенге Виды финансовых активов/обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/ финансовых обязательств, которые были взаимозачтены в отдельном отчете о финансовом положении	Чистая сумма финансовых активов/ финансовых обязательств в отдельном отчете о финансовом положении	Соответствующие суммы, не зачтенные в отдельном отчете о финансовом положении		Чистая сумма
				Финансовые инструменты (включая неденежное обеспечение)	Денежное обеспечение (полученное)/ переданное в залог	
Финансовые активы						
Сделки «обратного РЕПО» с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	19,668,562	-	19,668,562	(19,668,562)	-	-

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

- Активы и обязательства, возникающие в результате сделок «РЕПО», сделок «обратного РЕПО», соглашений о заимствовании и предоставлении в заем ценных бумаг – амортизированная стоимость. Суммы, представленные в ранее приведенных таблицах, которые взаимозачитываются в отдельном отчете о финансовом положении, оцениваются на аналогичной основе.

(д) Риск ликвидности

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

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

В следующей ниже таблице представлены сроки погашения финансовых обязательств Общества по состоянию на 31 декабря 2023 года на основании договорных недисконтированных платежей:

тыс. тенге	До востребо- вания и менее 1 месяца	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 лет и более	Итого поступле- ния/(вы- бытия)	Балансовая стоимость
Непроизводные обязательства						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(20,070,400)	(10,005,236)
Прочие финансовые обязательства	(10,396)	-	-	-	(10,396)	(10,396)
Всего обязательств	(10,396)	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(20,080,796)	(10,015,632)
Условные обязательства инвестиционного характера	(11,159,266)	-	-	-	(11,159,266)	-

В следующей ниже таблице представлены сроки погашения финансовых обязательств Общества по состоянию на 31 декабря 2022 года на основании договорных недисконтированных платежей:

тыс. тенге	До востре- бования и менее 1 месяца	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 лет и более	Итого поступле- ния/(вы- бытия)	Балансовая стоимость
Непроизводные обязательства						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	(908,800)	(3,635,200)	(16,435,200)	(20,979,200)	(9,781,569)
Прочие финансовые обязательства	(9,642)	-	-	-	(9,642)	(9,642)
Всего обязательств	(9,642)	(908,800)	(3,635,200)	(16,435,200)	(20,988,842)	(9,791,211)
Условные обязательства инвестиционного характера	(13,110,185)	-	-	-	(13,110,185)	-

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

Анализ финансовых активов и обязательств по ожидаемым срокам погашения или восстановления по состоянию на 31 декабря 2023 года может быть представлен следующим образом:

тыс. тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 и более лет	Без срока погашения	Балансовая стоимость
Непроизводные финансовые активы								
Денежные средства и их эквиваленты*	27,260,608	16,188	45,456	6,061,720	-	-	-	33,383,972
Инвестиции в дочерние организации	-	-	-	-	-	-	162,972,356	162,972,356
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	-	-	42,461	42,461
- долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	10,418,631	10,418,631
Займы, выданные клиентам	-	-	-	-	-	10,679,384	-	10,679,384
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	3,227,505	2,150,155	3,318,936	-	8,696,596
Всего активов	27,260,608	16,188	45,456	9,289,225	2,150,155	13,998,320	173,433,448	226,193,400
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	(159,040)	-	(9,846,196)	-	(10,005,236)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	(612,712)	-	(612,712)
Прочие финансовые обязательства	(10,396)	-	-	-	-	-	-	(10,396)
Всего обязательств	(10,396)	-	-	(159,040)	-	(10,458,908)	-	(10,628,344)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	27,250,212	16,188	45,456	9,130,185	2,150,155	3,539,412	173,433,448	215,565,056
Условные обязательства инвестиционного характера	11,159,266	-	-	-	-	-	-	11,159,266

Анализ финансовых активов и обязательств по ожидаемым срокам погашения или восстановления по состоянию на 31 декабря 2022 года может быть представлен следующим образом:

тыс. тенге	До востре- бования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года до 5 лет	От 5 и более лет	Без срока погашения	Балансовая стоимость
Непроизводные финансовые активы								
Денежные средства и их эквиваленты*	20,778,540	-	4,616,357	3,779,928	-	-	-	29,174,825
Инвестиции в дочерние организации	-	-	-	-	-	-	135,137,215	135,137,215
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
- Инвестиции в совместные предприятия							807,402	807,402
- долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	9,718,745	9,718,745
Займы, выданные клиентам	-	-	-	-	-	10,503,914	-	10,503,914
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	3,216,557	-	3,216,557
Всего активов	20,778,540	-	4,616,357	3,779,928	-	13,720,471	145,663,362	188,558,658
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	-	-	(9,781,569)	-	(9,781,569)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	(689,301)	-	(689,301)
Прочие финансовые обязательства	(9,642)	-	-	-	-	-	-	(9,642)
Всего обязательств	(9,642)	-	-	-	-	(10,470,870)	-	(10,480,512)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	20,768,898	-	4,616,357	3,779,928	-	3,249,601	145,663,362	178,078,146
Условные обязательства инвестиционного характера	13,110,185	-	-	-	-	-	-	13,110,185

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

18 Управление капиталом

Общество не является объектом внешних требований в отношении собственного капитала.

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

19 Сегменты

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

20 Условные обязательства инвестиционного характера

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

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге не аудировано
Сумма согласно договору		
Da Vinci Emerging Technologies GP Limited	4,045,573	4,464,382
Kazyna Seriktes B.V.	3,518,465	4,166,425
KAGF	2,978,055	3,246,878
QUEST VENTURES ASIA FUND II, L.P.	617,173	769,850
500 Startups V, L.P.	-	462,650
	11,159,266	13,110,185

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как менеджер выпустил платежное требование, к Обществу могут быть применены санкции, в том числе отсрочка выплаты вознаграждения, приостановка распределения прибыли, временный отказ в праве участвовать в корпоративном управлении фондами, и принудительная продажа доли Общества соинвесторам и третьим лицам. По состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года у Общества не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

21 Аренда

Договоры аренды, где Общество выступает в качестве арендатора

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

В течение 2023 года Общество признало расход по договорам операционной аренды в размере 176,700 тыс. тенге (в течение 2022 года: 154,778 тыс. тенге) в составе общих и административных расходов.

22 Условные обязательства

(a) Страхование

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

(б) Условные налоговые обязательства в Казахстане

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

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

23 Операции со связанными сторонами

(a) Отношения контроля

Материнским предприятием Общества является АО НУХ «Байтерек». Стороной, обладающей конечным контролем над Обществом, является правительство Республики Казахстан.

(б) Операции с членами Совета директоров и Правления

Общий размер вознаграждений, включенных в статью «Вознаграждения сотрудников», за годы, закончившиеся 31 декабря 2023 и 2022 годов, может быть представлен следующим образом:

	2023 г. тыс. тенге	2022 г. тыс. тенге
Члены Правления	234,889	153,610
Члены Совета директоров	49,052	29,830
Итого	283,941	183,440

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

(в) Операции с прочими связанными сторонами

Операции с предприятиями, связанными с Правительством

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

По состоянию на 31 декабря 2023 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, составили:

	Материнская компания		Дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге		тыс. тенге		тыс. тенге		тыс. тенге		тыс. тенге		
	%		%		%		%		%		
Отдельный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2023 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	11,593,599	-	15,591,245	15.17	27,184,844
Инвестиции в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	162,972,356	-	-	-	-	-	-	-	162,972,356
Займы, выданные клиентам	-	-	10,679,384	-	-	-	-	-	-	-	10,679,384
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	42,461	-	-	-	-	-	42,461
- Прочие финансовые активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	-	-	2,648,571	4.3	2,648,571
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,005,236)	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,005,236)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(612,712)	-	(612,712)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(14,741)	-	-	-	(14,741)

	Материнская компания		Дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Отдельный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы	-	-	-	-	-	-	1,956,223	-	3,069,777	-	5,026,000
Процентные расходы	(1,132,467)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,132,467)
Чистый доход от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	-	2,855,576	-	(978,930)	-	-	-	-	-	1,876,646
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,954)	-	(39,954)
Дивидендные доходы от инвестиций в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	61,782	-	-	-	-	-	-	-	61,782
Доходы, связанные с дисконтом при первоначальном признании от покупки-реализации инвестиционных ценных бумаг, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-	-	-	-	(52,261)	-	(52,261)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(176,700)	-	-	-	(176,700)
Амортизация государственной субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	76,589	-	76,589
Прочие (расходы)/доходы	(57,833)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(57,833)

По состоянию на 31 декабря 2022 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, составили:

	Материнская компания		Дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения,		Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения,		Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения,		Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения,		Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Отдельный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2022 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	-	-	1,003,896	15.8	1,003,896
Инвестиции в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	135,137,215	-	-	-	-	-	-	-	135,137,215
Займы, выданные клиентам	-	-	10,503,914	-	-	-	-	-	-	-	10,503,914
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	807,402	-	-	-	-	-	807,402
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	-	-	400,953	6.5	400,953
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(9,781,569)	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,781,569)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(689,301)	-	(689,301)
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	(14,719)	-	-	-	(14,719)

	<u>Материнская компания</u>		<u>Дочерние организации</u>		<u>Инвестиции в совместные предприятия</u>		<u>Прочие дочерние предприятия Материнской компании</u>		<u>Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан</u>		<u>Итого</u>
	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	тыс. тенге
Отдельный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы	-	-	-	-	-	-	38,799	-	2,694,614	-	2,733,413
Процентные расходы	(1,108,932)	-	-	-	-	-	(4,896)	-	-	-	(1,113,828)
Чистый доход от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	-	10,198,100	-	154,866	-	-	-	-	-	10,352,966
Дивидендные доходы от инвестиций в дочерние организации, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток			2,893,901	-	-	-	-	-	-	-	2,893,901
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	33,227	-	33,227
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(158,349)	-	-	-	(158,349)
Амортизация государственной субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	76,589	-	76,589

Большинство остатков по операциям со связанными сторонами подлежат погашению в течение одного года. По остаткам по операциям со связанными сторонами нет обеспечения.

24 Справедливая стоимость финансовых инструментов

Оценка справедливой стоимости направлена на определение цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Тем не менее, по причине существующих неопределенностей и субъективности оценок справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой может быть совершена немедленная реализация активов или исполнение обязательств.

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, обращающихся на активном рынке, основывается на рыночных котировках или дилерских ценах. Общество определяет справедливую стоимость всех прочих финансовых инструментов Общества с использованием прочих методов оценки. Целью методов оценки является достижение способа оценки справедливой стоимости, отражающего цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки.

Общество использует широко признанные модели оценки для определения справедливой стоимости стандартных и более простых финансовых инструментов, таких как процентные и валютные свопы, использующие только общедоступные рыночные данные и не требующие суждений или оценок руководства. Наблюдаемые котировки и исходные данные для моделей обычно доступны на рынке для обращающихся на рынке долговых и долевого ценных бумаг, производных инструментов, обращающихся на бирже, а также простых внебиржевых производных финансовых инструментов, таких как процентные свопы.

Для более сложных инструментов, таких как инвестиции в фонды прямых инвестиций, Общество использует годовую аудированную финансовую отчетность и неаудированные квартальные отчеты руководства основных инвестиционных фондов, использующих собственные модели оценки. Для определения справедливой стоимости инвестиций в фонды прямых инвестиций по состоянию на 31 декабря 2023 года, Общество задействует независимую оценочную компанию, которая использует собственные модели оценки. Некоторые или все значимые данные, используемые в данных моделях, могут не являться общедоступными рыночными данными и являются производными от рыночных котировок или ставок, либо оценками, сформированными на основании суждений. Примером инструментов, оценка которых основана на использовании ненаблюдаемых рыночных данных могут служить долевого ценные бумаги, для которых отсутствует активный рынок.

(a) Учетные классификации и справедливая стоимость

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2023 года:

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизиро- ванной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2023 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Инвестиции в дочерние организации	162,972,356	-	-	-	162,972,356	162,972,356
Долговые инструменты	73,072	-	430,751	-	503,823	503,823
Долевые инструменты	10,461,092	-	-	-	10,461,092	10,461,092
	173,506,520	-	430,751	-	173,937,271	173,937,271
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	33,383,972	-	-	33,383,972	33,383,972
Долговые ценные бумаги	-	8,192,773	-	-	8,192,773	8,408,979
Займы, выданные клиентам	-	10,679,384	-	-	10,679,384	9,577,054
Прочие финансовые активы	-	23	-	-	23	23
	-	52,256,152	-	-	52,256,152	51,370,028
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	10,005,236	10,005,236	9,846,196
Прочие обязательства	-	-	-	230,461	230,461	230,461
	-	-	-	10,235,697	10,235,697	10,076,657

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2022 года:

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизиро- ванной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2022 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Инвестиции в дочерние организации	135,137,215	-	-	-	135,137,215	135,137,215
Долговые инструменты	417,200	-	400,953	-	818,153	818,153
Долевые инструменты	10,526,147	-	-	-	10,526,147	10,526,147
	146,080,562	-	400,953	-	146,481,515	146,481,515
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	29,174,825	-	-	29,174,825	29,174,825
Долговые ценные бумаги	-	2,398,404	-	-	2,398,404	2,757,124
Займы, выданные клиентам	-	10,503,914	-	-	10,503,914	9,006,877
Прочие финансовые активы	-	158,936	-	-	158,936	158,936
	-	42,236,079	-	-	42,236,079	41,097,762
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	9,781,569	9,781,569	9,622,529
Прочие обязательства	-	-	-	220,419	220,419	220,419
	-	-	-	10,001,988	10,001,988	10,001,988

(б) Иерархия оценок справедливой стоимости

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

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

Общество имеет систему внутреннего контроля в отношении определения справедливой стоимости. Данная система включает привлечение независимой оценки сертифицированным оценщиком, который отчитывается непосредственно перед Финансовым директором и который несет ответственность за независимое подтверждение результатов продаж и инвестиционных операций, а также существенные оценки справедливой стоимости. Особый контроль включает:

- подтверждение наблюдаемого ценообразования;
- обзор и процесс утверждения новых моделей и изменений в модели;
- поквартальная классификация и модели тестирования на ретроспективных данных, в сравнении с рыночными сделками;
- обзор существенных ненаблюдаемых данных, оценка корректировок и существенных изменений в оценке справедливой стоимости инструментов Уровня 3, в сравнении с прошлым периодом.

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2023 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в отдельном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Инвестиции в дочерние организации	-	-	162,972,356	162,972,356
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	42,461	42,461
-Долевые инструменты	-	-	10,418,631	10,418,631
Долговые инструменты	430,751	-	73,072	503,823
	430,751	-	173,506,520	173,937,271

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2022 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в отдельном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Инвестиции в дочерние организации	-	-	135,137,215	135,137,215
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	807,402	807,402
-Долевые инструменты	-	-	9,718,745	9,718,745
Долговые инструменты	400,953	-	417,200	818,153
	400,953	-	146,080,562	146,481,515

В следующей таблице представлена выверка за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

тыс. тенге	Инвестиции в дочерние организации	Совместные предприятия	Прочие финансовые активы (долевые)	Долговые инструменты	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
Остаток на начало периода	135,137,215	807,402	9,718,745	417,200	146,080,562
Чистый доход от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	3,052,479	(978,930)	(196,903)	162,728	2,039,374
Приобретения	24,790,295	213,989	924,220	-	25,928,504
Выбытия	(7,633)	-	(27,431)	(506,856)	(541,920)
Остаток на конец периода	162,972,356	42,461	10,418,631	73,072	173,506,520

В следующей таблице представлена выверка за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

тыс. тенге	Инвестиции в дочерние организации	Совместные предприятия	Прочие финансовые активы (долевые)	Долговые инструменты	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
Остаток на начало периода	145,260,908	364,630	6,830,788	6,678	152,463,004
Чистый доход от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	9,062,754	154,865	1,135,347	179,407	10,532,373
Приобретения	766,303	287,907	1,864,762	1,831,349	4,750,321
Выбытия	(19,952,751)	-	(112,152)	(1,600,233)	(21,665,136)
Остаток на конец периода	135,137,215	807,402	9,718,745	417,200	146,080,562

Инвестиции Общества в долевыe инструменты, отнесенные к уровню 3, включают вклады в инвестиционные фонды и вклады в дочерние организации. Данные фонды инвестируют, в первую очередь, в частный акционерный капитал посредством приобретения некотируемых обыкновенных акций компаний стран с переходной экономикой (в основном в Казахстане). Для определения справедливой стоимости вложений в данные инвестиционные фонды Общество привлекла независимого оценщика за год, закончившийся 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года. Подход, использованный оценщиком, предполагает оценку справедливой стоимости базовых портфельных инвестиций (бизнеса), находящихся в собственности каждого фонда, и затем расчет доли Общества в стоимости данного бизнеса. В качестве перекрестной проверки оценщик также проводит анализ справедливой стоимости инвестиций, представленной в отчетности каждого из фондов, и оценивает основу для существенных различий между оцененной справедливой стоимостью и справедливой стоимостью, представленной компаниями по управлению фондами.

Оценщик использует ряд методов оценки для оценки стоимости базовых портфельных инвестиций, в зависимости от характера рассматриваемого бизнеса, доступности сопоставимых объектов на рынке, и стадии жизненного цикла компании.

В следующей таблице представлены наиболее значительные портфельные инвестиции, находящиеся в собственности инвестиционных фондов, метод оценки, использованный для оценки данных портфельных инвестиций, и чувствительность оценки справедливой стоимости оценщика к изменениям в ключевых допущениях.

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец года для оценки наиболее существенных компаний, включенных в активы дочерних организаций Общества, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2023 года, наряду с анализом чувствительности к изменениям в ненаблюдаемых данных, которые Общество считает обоснованно возможными по состоянию на отчетную дату, исходя из допущения, что все прочие переменные показатели остаются неизменными.

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость доли Общества тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений по Обществу	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевые инструменты	Транспорт и логистика	78,683,847	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки, пут опцион и скорректированная стоимость чистых активов	Рентабельность EBITDA	14.59%-24.12%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Сельское хозяйство	17,635,896	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	10.08%-22.24%	В случае увеличения ставки дисконта оценочная справедливая стоимость инвестиции уменьшится
	Производство	15,510,119	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	17.64%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Альтернативная энергетика	13,609,874	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	66.38%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Венчурное финансирование	10,267,263	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка стоимости чистых активов	-	В случае увеличения стоимости чистых активов справедливая стоимость инвестиций увеличится
	Энергетика	8,691,865	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	21.00%	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Медицинская диагностика	2,356,387	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA; Рост выручки	-	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Образование	2,937,641	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	50.28%	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Индустрия развлечений	1,989,006	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	14.15%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Прочие чистые активы дочерних организаций и фондов прямых инвестиций	1,619,821				
Долговые инструменты	Долговые	20,131,729	Дисконтированные денежные потоки по договору	Маржа за кредитный риск	1.05%-9.60%	В случае увеличения кредитного риска справедливая стоимость инвестиций снизится
Итого		173,433,448				

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец года для оценки наиболее существенных компаний, включенных в активы дочерних организаций Общества, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2022 года, наряду с анализом чувствительности к изменениям в ненаблюдаемых данных, которые Общество считает обоснованно возможными по состоянию на отчетную дату, исходя из допущения, что все прочие переменные показатели остаются неизменными.

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость доли Общества тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений по Обществу	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевые инструменты	Транспорт и логистика	70,037,390	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	10.97%-40.1%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Энергетика	24,501,299	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	3.64%-4%	В случае увеличения ставки дисконта оценочная справедливая стоимость инвестиции уменьшится
	Сельское хозяйство	20,195,189	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	20.3%-27%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Альтернативная энергетика	12,512,943	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	28.5%-83.06%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Венчурное финансирование	9,718,744	Скорректированная стоимость чистых активов	Корректировка стоимости чистых активов	-	В случае увеличения стоимости чистых активов справедливая стоимость инвестиций увеличится
	Производство	6,631,723	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	18%	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Образование	2,224,571	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	15.8%	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Индустрия развлечений	1,171,171	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	22.7%	В случае увеличения рентабельности EBITDA и роста выручки оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Медицинская диагностика	611,519	Доходный подход, дисконтированные денежные потоки	Рентабельность EBITDA	18%	В случае увеличения рентабельности EBITDA, оценочная справедливая стоимость инвестиции увеличится
	Прочие чистые активы дочерних организаций и фондов прямых инвестиций	(22,804,565)				
Долговые инструменты		20,863,378	Дисконтированные денежные потоки по договору	Маржа за кредитный риск	0.8% – 10.3%	В случае увеличения кредитного риска справедливая стоимость инвестиций снизится
Итого		145,663,362				

Несмотря на тот факт, что Общество полагает, что оценки справедливой стоимости являются адекватными, использование различных методик и суждений может привести к различным оценкам справедливой стоимости. Замена одного или более предположений, использованных при расчете справедливой стоимости инструментов, отнесенных к Уровню 3, на возможные альтернативные предположения, имела бы следующее влияние на результаты расчетов по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года:

тыс. тенге	Влияние на		Влияние на	
	справедливую стоимость по		справедливую стоимость по	
	состоянию на 31 декабря 2023 года		состоянию на 31 декабря 2022 года	
	Благоприятное	Неблагоприятное	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты				
Транспорт и логистика	7,928,006	(6,355,286)	5,577,002	(3,080,529)
Энергетика	1,350,922	(1,152,270)	421,742	(408,267)
Сельское хозяйство	1,178,779	(1,035,579)	592,784	(134,771)
Альтернативная энергетика	999,341	(852,894)	718,964	(626,739)
Производство	1,788,570	(1,735,874)	2,845,390	(2,615,845)
Венчурное финансирование	513,363	(513,363)	476,412	(476,412)
Индустрия развлечений	99,450	(99,450)	114,287	(104,176)
Образование	269,330	(232,421)	223,707	(191,942)
Медицинская диагностика	4,567	(4,389)	4,628	(4,413)
Долговые инструменты	417,846	(401,943)	56,591	(193,721)
Итого	14,550,174	(12,383,469)	11,031,507	(7,836,815)

Благоприятное и неблагоприятное влияние, возникающее при использовании возможных альтернативных предположений, рассчитываются посредством пересмотра значений модели:

- для долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток: уменьшение и увеличение ставки дисконтирования на 1%;
- для долевых инструментов, оцениваемых через прибыль и убыток уменьшение и увеличение ставки дисконтирования на 1%;
- для венчурного финансирования корректировка стоимости чистых активов на 5%;
- для инвестиций, оцениваемых через прибыль и убытков отрасли производства:
 - уменьшение и увеличение средневзвешенной ставки капитала на 1%;
 - уменьшение и увеличение темпы роста выручки на 5%.

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2023 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

тыс. тенге	Уровень 2	Итого	Итого
		справедливой стоимости	балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	33,383,972	33,383,972	33,383,972
Займы, выданные клиентам	9,577,054	9,577,054	10,679,384
Инвестиционные финансовые активы	8,408,979	8,408,979	8,192,773
Прочие финансовые активы	23	23	23
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,005,236)	(10,005,236)	(10,005,236)
Прочие финансовые обязательства	(225,741)	(225,741)	(225,741)

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2022 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

тыс. тенге	Уровень 2	Итого справедливой стоимости	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	29,174,825	29,174,825	29,174,825
Займы, выданные клиентам	9,006,877	9,006,877	10,503,914
Инвестиционные финансовые активы	2,757,124	2,757,124	2,398,404
Прочие финансовые активы	158,936	158,936	158,936
Выпущенные долговые ценные бумаги	(9,781,569)	(9,781,569)	(9,781,569)
Прочие финансовые обязательства	(220,419)	(220,419)	(220,419)

25 Прочие операции

5 декабря 2023 года Общество провело покупку 100% пакетов акций акционерных обществ «АрселорМиттал Темиртау» и «НГТ Холдинг» за общую стоимость 286,000,000 долларов США. Общество осуществило их отчуждение (продажу) по такой же стоимости QSG Holding Limited. Стоимость отчуждения (продажи) была равна стоимости покупки. Купля-продажа акций происходила в течение месяца, и по существу Общество выступало в качестве посредника (агента).

26 События после отчетной даты

За период с 31 декабря 2023 года и до утверждения настоящей отдельной финансовой отчетности каких-либо событий в финансово-хозяйственной деятельности Общества, повлекших значительные изменения в стоимости активов и обязательств, не произошло.

Отдельная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2023 года, была одобрена руководством Общества 30 мая 2024 года.