



**Акционерное общество «Qazaqstan
Investment Corporation»**

Консолидированная финансовая
отчетность за год, закончившийся
31 декабря 2024 года

Содержание

Аудиторский отчет независимых аудиторов

Консолидированный отчет о прибыли или убытке
и прочем совокупном доходе 9

Консолидированный отчет о финансовом положении 10

Консолидированный отчет о движении денежных средств 11

Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале 12-13

Примечания к консолидированной финансовой отчетности 14-83



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

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

Аудиторский отчет НЕЗАВИСИМЫХ аудиторов

Акционеру и Совету директоров акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» (далее – «Компания») и его дочерних организаций (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года, консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из существенных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО, выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности (стандартами финансовой отчетности МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной 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 консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

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

См. Примечания 11 и 25 к консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
Доля активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, составляет 65% в общей величине активов Группы. Оценка справедливой стоимости данных активов производится на регулярной основе и чувствительна к используемым допущениям в отношении существенных ненаблюдаемых данных. В связи со значительным объемом активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, и связанных с ними суждений и неопределенности оценки, данная область рассматривается как ключевой вопрос аудита.	Мы проанализировали ключевые аспекты методологии и политик, используемых Группой для оценки справедливой стоимости активов в соответствии со стандартом финансовой отчетности МСФО (IFRS) 13. Для анализа адекватности профессиональных суждений и допущений, применяемых Группой в отношении активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, мы провели следующие процедуры: - Мы протестировали обоснованность и последовательность применяемых Группой методов оценки справедливой стоимости долевых и долговых инвестиций. Мы привлекли на выборочной основе наших специалистов по оценке и специалистов по управлению финансовыми рисками для анализа методологии оценки и допущений, использованных Группой. - Мы подтвердили долю владения Группы в капитале портфельных компаний и портфельных фондов прямых инвестиций путем сверки данных бухгалтерского учета Группы с полученными ответами на письма-подтверждения от их руководства и управляющих партнеров соответственно. - Мы подтвердили непогашенную сумму основного долга портфельных компаний перед Группой путем сверки данных бухгалтерского учета Группы с полученными ответами на письма-подтверждения от их руководства. - Для долевых инвестиций Группы в портфельные компании, справедливая стоимость которых оценивается с учетом

	опционов, мы сверили расчеты дисконтированного потока денежных средств с данными опционных соглашений и пересчитали ставки дисконтирования на основе собственной оценки средневзвешенной стоимости капитала. - Для долевого инвестирования Группы в портфельные компании, справедливая стоимость которых оценивается с помощью DCF-моделей, потенциальное изменение по которым может оказать существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность, 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. Мы сравнили допущения, использованные Группой, с отраслевыми, финансовыми и экономическими данными, доступными из внешних источников. - Для долевого инвестирования Группы в портфельные фонды прямых инвестиций мы пересчитали справедливую стоимость на основании актуальных данных отчетов генеральных партнеров фондов о стоимости чистых активов соответствующих фондов и доли владения Группы. Мы также критически оценили допущения, использованные Группой для корректировки стоимости чистых активов соответствующих фондов. - Для долгового инвестирования Группы мы сверили расчеты дисконтированного потока денежных средств с данными договоров займа и пересчитали ставки дисконтирования на основе собственной оценки маржи за кредитный риск для каждого заемщика исходя из рассчитанного для него кредитного рейтинга. Мы также оценили корректность и полноту раскрытия информации в отношении оценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.
--	---

Прочая информация

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

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

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

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

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

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

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

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.



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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- планируем и проводим аудит группы для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств, относящихся к финансовой информации организаций или подразделений внутри группы, в качестве основания для формирования мнения о финансовой отчетности Группы. Мы отвечаем за руководство, контроль и проверку аудиторской работы, проведенной для целей аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

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

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

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

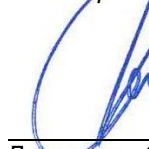
Руководитель задания, по результатам которого выпущен настоящий аудиторский отчет независимых аудиторов:



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

ТОО «КПМГ Аудит»

Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью
№0000021, выданная Министерством финансов Республики Казахстан
6 декабря 2006 года



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

28 февраля 2025 года

	Приме- чание	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге*
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	5	13,029,401	12,287,407
Прочие процентные доходы	5	2,119,909	1,816,072
Процентные расходы	5	(1,162,786)	(1,136,482)
Чистый процентный доход		13,986,524	12,966,997
Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	25	(7,009,435)	(20,810)
Дивидендные доходы		400,721	108,153
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	9	4,609,877	(88,106)
Расходы при первоначальном признании займов, выданных по ставке ниже рыночной	12	(1,977,370)	(1,822,442)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с инвестиционными финансовыми активами		(20,190)	162,728
Доходы от использования государственных субсидий	15	192,385	223,942
Прочие чистые операционные доходы, нетто		33,077	196,989
Операционные доходы		10,215,589	11,727,451
Резерв под обесценение финансовых активов	4	(216,932)	(548,793)
Расходы на персонал	6	(1,882,931)	(1,616,614)
Общие и административные расходы	7	(2,561,587)	(2,135,336)
Прибыль до налогообложения		5,554,139	7,426,708
Расход по подоходному налогу	8	(2,433,816)	(3,604,081)
Прибыль за год		3,120,323	3,822,627
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		(290,209)	41,060
Прочий совокупный (убыток)/доход за год, за вычетом подоходного налога		(290,209)	41,060
Всего совокупного дохода за год		2,830,114	3,863,687

*Информацию относительно изменения сравнительных данных см. в Примечании 2(е).

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 9 по 83, была одобрена руководством 28 февраля 2025 года и подписана от его имени:

Тимур Бегулиев
 Заместитель Председателя Правления



Раухан Куттыбаева
 Главный бухгалтер

	Примечание	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге*
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	10	38,928,100	68,953,306
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	11	207,015,453	173,272,063
- Инвестиции в совместные предприятия		66,868,426	64,545,153
- Инвестиции в ассоциированные предприятия		38,617,149	31,907,356
- Долевые инструменты		48,108,727	56,687,825
- Долговые инструменты		53,421,151	20,131,729
Займы, выданные клиентам	12	23,550,256	15,991,978
Инвестиционные финансовые активы	13	47,854,365	8,696,596
Текущий налоговый актив		-	121,908
Основные средства и нематериальные активы		248,912	246,278
Прочие активы		30,341	29,810
Всего активов		317,627,427	267,311,939
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	14	50,405,943	50,155,972
Государственные субсидии	15	1,193,219	1,888,569
Текущее налоговое обязательство		492,431	-
Отложенные налоговые обязательства	8	663,303	587,836
Прочие обязательства	16	1,192,794	1,153,904
Всего обязательств		53,947,690	53,786,281
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	17	197,761,730	147,761,730
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов		(390,298)	(100,089)
Нераспределенная прибыль		66,308,305	65,864,017
Всего собственного капитала		263,679,737	213,525,658
Всего обязательств и собственного капитала		317,627,427	267,311,939

*Информацию относительно изменения сравнительных данных см. в Примечании 2(е).

	2024 г.	2023 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Проценты полученные	11,378,975	11,898,710
Проценты уплаченные	(912,213)	(961,371)
Дивиденды полученные	400,721	108,153
Расходы на персонал выплаченные	(1,569,995)	(1,471,519)
Общие и административные расходы выплаченные	(2,617,007)	(1,926,090)
Прочие поступления	93,130	295,587
(Увеличение)/уменьшение операционных активов		
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(40,417,891)	(2,129,580)
Займы, выданные клиентам	(7,070,735)	(12,340,449)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств		
Прочие обязательства	(41,224)	52,007
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности до уплаты подоходного налога	(40,756,239)	(6,474,552)
Подоходный налог уплаченный	(1,718,923)	(3,967,979)
Чистый поток денежных средств, использованных в операционной деятельности	(42,475,162)	(10,442,531)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение инвестиционных финансовых активов	(61,287,381)	(5,308,546)
Погашение инвестиционных финансовых активов	25,149,191	607,740
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(69,895)	(39,087)
Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	(36,208,085)	(4,739,893)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные (Примечание 17(б))	(2,676,035)	(1,775,718)
Эмиссия обыкновенных акций (Примечание 17(а))	50,000,000	35,000,000
Чистый поток денежных средств, полученных от финансовой деятельности	47,323,965	33,224,282
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(31,359,282)	18,041,858
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	68,953,306	50,809,859
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	1,334,076	101,589
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Примечание 10)	38,928,100	68,953,306

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

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2023 года	112,761,730	(141,149)	63,817,108	176,437,689
Совокупный доход				
Прибыль за год	-	-	3,822,627	3,822,627
Прочий совокупный доход				
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
<i>Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога</i>	-	41,060	-	41,060
Всего совокупного дохода за год	-	41,060	3,822,627	3,863,687
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 17(б))	-		(1,775,718)	(1,775,718)
Эмиссия обыкновенных акций (Примечание 17(а))	35,000,000	-	-	35,000,000
Всего операций с собственниками за год	35,000,000	-	(1,775,718)	33,224,282
Остаток на 31 декабря 2023 года	147,761,730	(100,089)	65,864,017	213,525,658

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

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

АО «Казына Капитал Менеджмент» было создано Правительством Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан, как акционерное общество, 7 марта 2007 года. 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 Группы 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).

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

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

Основными дочерними предприятиями являются:

Наименование	Страна учреждения	Основная деятельность	31 декабря 2024 года	31 декабря 2023 года
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
KCM Sustainable Development Fund C.V. (дочернее предприятие 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 Группы от 23 марта 2014 года.

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

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

****12 апреля 2019 года было подписано соглашение о создании Фонда прямых инвестиций KCM Sustainable Development Fund C.V. (дочернее предприятие Группы). Kazyna Seriktes B.V. является партнером с ограниченной ответственностью с долей владения 99.9%, тогда как ТОО «BV Management» является генеральным партнером с долей владения 0.01%.

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

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

По состоянию на 31 декабря 2024 года в соответствии с МСФО (IFRS) 10 Компания определила, что Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. с долей владения 95% не является дочерним предприятием, поскольку Компания не контролирует Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. По состоянию на 31 декабря 2023 Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. также не являлся дочерним предприятием Компании с долей владения 95%.

(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане

Деятельность Группы преимущественно осуществляется в Казахстане. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние экономика и финансовые рынки Казахстана, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и административная системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что 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 выросли 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 консолидированная финансовая отчетность отражает точку зрения руководства Группы на то, какое влияние оказывают условия ведения бизнеса в Казахстане на деятельность и финансовое положение Группы. Фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от оценок их руководством.

2 Основы учета

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

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

(б) База для определения стоимости

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

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

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

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

(г) Использование профессиональных суждений

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

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

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

- статус организации, специализирующейся на венчурных инвестициях в соответствии с МСФО (IAS) 28 и периметр консолидации дочерних предприятий – Примечания 3(a)(iii) и 11;
- уместность методов оценки, используемых при расчете справедливой стоимости активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка – Примечание 25;
- классификация финансовых активов: оценка бизнес-модели, в рамках которой удерживаются финансовые активы, и оценка того, предусматривают ли договорные условия финансового актива выплату исключительно основной суммы и процентов на непогашенный остаток основной суммы – Примечание 3(e)(i);
- первоначальное признание займов, выданных по ставкам ниже рыночных – Примечания 11 и 12;
- установление критериев для определения того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому активу с момента первоначального признания, а также критериев для признания дефолта – Примечание 4.

(д) Допущения и неопределенность оценок

Информация о допущениях и оценках, связанных с неопределенностью, в отношении которых существует значительный риск того, что они могут явиться причиной существенной корректировки данных в консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, раскрыта в следующих примечаниях:

- определение справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период – Примечания 11 и 25;

- обесценение финансовых инструментов – определение исходных данных для модели оценки ожидаемых кредитных убытков, в том числе включение прогнозной информации – Примечание 4.

(е) Представление сравнительных данных

В ходе подготовки консолидированной финансовой отчетности по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, руководство Группы решило:

- реклассифицировать расходы по управлению фондами из статьи «Прочие чистые операционные доходы/(расходы), нетто» в статью «Общие и административные расходы» консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе. Расходы по управлению фондами за 2024 и 2023 годы признаны по договору KCM Sustainable Development Fund C.V. с ТОО «BV Management», который является генеральным партнером по управлению денежными средствами для финансирования инвестиционных проектов по программам КРОП и АПК;
- реклассифицировать процентные доходы по займам, выданным клиентам, оцениваемым по справедливой стоимости, из статьи «Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка» в отдельную статью «Прочие процентные доходы» консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе;
- разделить подстатью «Прочие финансовые активы» статьи «Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка» на отдельные подстатьи «Долевые инструменты» и «Долговые инструменты» консолидированного отчета о финансовом положении.

Данные реклассификации не оказали влияния на прибыль до налогообложения Группы за год, закончившийся 31 декабря 2023 года. Руководство Группы считает, что текущее представление является наиболее подходящим для пользователей консолидированной финансовой отчетности.

В следующей таблице представлено влияние указанных изменений:

	До изменений	Влияние изменений	После изменений
тыс. тенге			
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2023 года			
Прочие чистые операционные доходы/(расходы), нетто	(422,382)	619,371	196,989
Общие и административные расходы	(1,515,965)	(619,371)	(2,135,336)
Прочие процентные доходы	-	1,816,072	1,816,072
Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	1,795,262	(1,816,072)	(20,810)
Итого	(143,085)	-	(143,085)
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2023 года			
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка			
- Прочие финансовые активы	76,819,554	(76,819,554)	-
- Долевые инструменты	-	56,687,825	56,687,825
- Долговые инструменты	-	20,131,729	20,131,729
Итого	76,819,554	-	76,819,554

3 Существенные положения учетной политики

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

(a) Принципы консолидации

(i) Сделки по объединению бизнеса

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

Группа оценивает гудвил на дату приобретения следующим образом:

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

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

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

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

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

(ii) Дочерние предприятия

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

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

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

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

(iii) Доля участия в ассоциированных и совместных предприятиях

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

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

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

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

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

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

(iv) Операции, исключаемые (элиминируемые) при консолидации

Внутригрупповые остатки и операции, а также нереализованные доходы и расходы от внутригрупповых операций элиминируются. Нереализованная прибыль по операциям с объектами инвестиций, учитываемыми методом долевого участия, элиминируются за счет уменьшения стоимости инвестиции в пределах доли участия Группы в соответствующем объекте инвестиций. Нереализованные убытки элиминируются в том же порядке, что и нереализованная прибыль, но лишь в той степени, пока они не являются свидетельством обесценения.

(б) Иностранная валюта

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

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

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

(в) Денежные средства и их эквиваленты

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

(г) Сделки «обратного репо»

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

(д) Процентные доходы и расходы

Эффективная процентная ставка

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

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

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

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

Амортизированная стоимость и валовая балансовая стоимость

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

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

Расчет процентного дохода и расхода

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

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

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

Представление информации

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

(е) Финансовые активы и финансовые обязательства

(i) Классификация финансовых инструментов

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Оценка бизнес-модели

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

- Политики и цели, установленные для управления портфелем, а также реализация указанных политик на практике. В частности, ориентирована ли стратегия управления на получение процентного дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок, обеспечение соответствия сроков погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств, используемых для финансирования данных активов, или реализацию потоков денежных средств посредством продажи активов.
- Каким образом оценивается результативность портфеля и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Группы.

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

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

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

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

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

При проведении оценки Группа принимает во внимание:

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

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

- предусматривает ли соответствующий договор конкретные суммы и сроки денежных выплат по кредиту;
- справедливую стоимость залогового обеспечения относительно суммы обеспеченного залогом финансового актива;

- возможность или желание должника продолжить осуществление предусмотренных договором платежей, несмотря на снижение стоимости залогового обеспечения;
- является ли должник физическим лицом или организацией, действительно ведущей операционную деятельность, или же организацией специального назначения;
- в какой мере залоговое обеспечение представляет собой все активы должника или их существенную часть; и
- получит ли Группа выгоду от роста стоимости базового актива (активов).

Реклассификация

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

(ii) Прекращение признания

Финансовые активы

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

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

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

Финансовые обязательства

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

(iii) Модификация условий финансовых активов и финансовых обязательств

Финансовые активы

Если условия финансового актива изменяются, Группа 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.

Группа 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. Группа 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 Группа руководствуется указаниями в отношении прекращения признания финансовых обязательств по аналогии.

Группа 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 Группа 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. Группа 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 Группа 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

Группа 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.

Группа проводит количественную и качественную оценку на предмет значительности модификации условий, анализируя качественные факторы, количественные факторы и совокупный эффект качественных и количественных факторов. Группа 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, Группа 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. Группа 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, Группа 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.

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

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

- вложения в инвестиционные ценные бумаги.
- инвестиции в долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Списания

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

(ж) Акционерный капитал

(i) Обыкновенные акции

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

(ii) Дивиденды

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

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

(з) Налогообложение

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

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

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

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

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

(и) Государственные субсидии

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

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

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

(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 2024 года, с возможностью досрочного применения. Однако Группа не осуществляла досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

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

- «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);

Влияние перехода на положения МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (обязательное применение с 1 января 2027 года) на консолидированную финансовую отчетность Группы будет оценено в последующие отчетные периоды.

4 Анализ финансовых рисков

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

Кредитный риск – суммы ожидаемых кредитных убытков

Исходные данные, допущения и методы, использованные для оценки обесценения

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

Значительное повышение кредитного риска

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

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

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

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

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

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

- Информация, полученная в результате анализа на периодической основе сведений об эмитентах – 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. Группа 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.

Группа считает, что кредитный риск по конкретной позиции, подверженной кредитному риску, значительно повысился с момента ее первоначального признания, если Группой 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 Группа 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, Группа считает наличие просрочки по этому активу свыше 30 дней. Количество дней просроченной задолженности определяется посредством подсчета количества дней, начиная с самого раннего дня, по состоянию на который выплата в полной сумме не была получена.

Определение понятия «дефолт»

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

- маловероятно, что кредитные обязательства должника перед Группой будут погашены в полном объеме без применения Группой таких мер, как реализация залогового обеспечения (при его наличии); или
- задолженность должника по любому из существенных кредитных обязательств перед Группой 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 Группа учитывает следующие факторы:

- качественные – например, нарушение ограничительных условий договора («ковенантов»);
- количественные – например, статус просроченной задолженности и неуплата по другим обязательствам перед Группой 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

Группа 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. Группа 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, Национальным банком Республики Казахстан, Министерством национальной экономики Республики Казахстан, 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).

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

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

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

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

Финансовые активы, признанные кредитно-обесцененными на момент первоначального признания (РОСІ-активы)

РОСІ-активы – финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании РОСІ-активы оцениваются по справедливой стоимости, и впоследствии признается процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска. Оценочный резерв под ОКУ признается или прекращает признаваться только в том объеме, в котором произошло последующее изменение суммы ожидаемых кредитных убытков за весь срок.

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

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

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

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

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 Группы накопленных данных, включающих как количественные, так и качественные факторы. Там, где это возможно, Группа 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.

Группа 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 Группа 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 Группой 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, Группа 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 Группа рассматривает более длительный период. Максимальный период по договору распространяется вплоть до даты, когда Группа имеет право требовать погашения задолженности.

В отношении портфелей, по которым у Группы 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 2024 года тыс. тенге	Сравнительная информация из внешних источников	
		Показатель PD	Показатель LGD
Денежные средства и их эквиваленты	38,928,100	Статистика дефолтов Standard and Poor's	Для финансовых институтов внутри Казахстана LGD основывается на исторических возмещениях от дефолтных финансовых институтов/статистика возмещения Moody's.
Займы, выданные клиентам	23,550,256		
Инвестиционные финансовые активы	47,803,138		

	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	68,953,306	Статистика дефолтов Standard and Poor's	Для финансовых институтов внутри Казахстана LGD основывается на исторических возмещениях от дефолтных финансовых институтов/статистика возмещения Moody's.
Займы, выданные клиентам	15,991,978		
Инвестиционные финансовые активы	8,623,524		

Анализ кредитного качества

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

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

В следующих таблицах представлена информация о кредитном качестве финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

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

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

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)
Денежные средства и их эквиваленты		
Текущие счета в банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	4,018,967	17,406,318
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	2,692	5,813,378
- без рейтинга	47,813	52,258
Итого денежных средств на текущих счетах в банках	4,069,472	23,271,954
Краткосрочные депозиты в банках		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	1,754,294	6,131,197
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	711,241	1,508,267
Итого краткосрочных депозитов в банках	2,465,535	7,639,464
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо» с первоначальным сроком погашения менее 3 месяцев		
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	32,396,504	38,073,443
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(3,411)	(31,555)
Балансовая стоимость	38,928,100	68,953,306
	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 3)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 3)
Депозиты в банках и финансовых институтах		
- с кредитным рейтингом D	17,237,277	15,684,276
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(17,237,277)	(15,684,276)
Балансовая стоимость	-	-

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

31 декабря 2023 года			
тыс. тенге	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 2)	Всего
Займы, выданные клиентам			
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	3,469,434	-	3,469,434
- с кредитным рейтингом от B- до B+	11,361,328	-	11,361,328
- с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+	-	1,885,461	1,885,461
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(313,465)	(410,780)	(724,245)
Балансовая стоимость	14,517,297	1,474,681	15,991,978

		31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
		12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход			
- с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+		34,679,516	430,751
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+		7,654,626	-
Балансовая стоимость		42,334,142	430,751

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

тыс. тенге	31 декабря 2023 года		
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании (РОСІ- активы)	Всего
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости			
- с кредитным рейтингом от 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

Движение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки

В следующей таблице приведена сверка остатков оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на начало и конец 2024 года с изменением за год:

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

5 Чистый процентный доход

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	8,123,358	10,611,538
Займы, выданные клиентам	3,294,167	897,321
Инвестиционные финансовые активы	1,611,876	778,548
Прочие процентные доходы		
Займы, выданные клиентам	2,119,909	1,816,072
Итого процентные доходы	15,149,310	14,103,479
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(1,162,786)	(1,136,482)
Итого процентные расходы	(1,162,786)	(1,136,482)
Итого чистый процентный доход	13,986,524	12,966,997

6 Расходы на персонал

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Вознаграждения сотрудников	1,711,531	1,485,486
Налоги и отчисления по заработной плате	171,399	131,128
	1,882,930	1,616,614

7 Общие и административные расходы

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Расходы по управлению	743,988	619,371
Аутстаффинг	458,706	252,269
Прочие услуги третьих сторон	319,370	226,479
Расходы по договорам операционной аренды	286,402	219,638
Профессиональные услуги	280,652	322,185
Аудиторские расходы	175,611	101,705
Износ и амортизация	83,118	74,821
Транспортные услуги	45,712	37,499
Командировочные расходы	43,606	60,200
Расходы на обучение	23,172	26,081
Прочее	101,250	195,088
	2,561,587	2,135,336

Стоимость услуг по аудиту консолидированной финансовой отчетности Группы, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, составила 175,611 тыс. тенге с учетом НДС. Услуги по содействию перевода на английский язык и вычитки консолидированной финансовой отчетности составили 2,634 тыс. тенге с учетом НДС.

8 Расход по подоходному налогу

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Расход по текущему подоходному налогу	2,358,350	3,325,944
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	31,551	(500,983)
Переплата/(доначисление расходов) по текущему подоходному налогу за предыдущие годы	43,915	779,120
Всего расхода по подоходному налогу	2,433,816	3,604,081

В 2024 году ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (2023 год: 20%).

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу

	2024 г. тыс. тенге	%	2023 г. тыс. тенге	%
Прибыль до налогообложения	5,554,139	100	7,426,708	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(1,110,828)	(20)	(1,485,342)	(20)
(Невычитаемые расходы)/необлагаемые доходы от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	(1,151,664)	(21)	(868,484)	(12)
Невычитаемые расходы/(необлагаемые доходы) от ОКУ/дисконта при первоначальном признании активов по амортизированной стоимости	(591,558)	(11)	(400,382)	(5)
Необлагаемый доход от ценных бумаг	210,948	4	79,898	1
Прочие (невычитаемые расходы)/необлагаемые доходы	76,991	2	(11,848)	-
Налог на прибыль, уплаченный по контролируемым иностранным компаниям	-	-	(1,717,847)	(23)
Переплата/(доначисление расходов) по текущему подоходному налогу за предыдущие годы	43,915	1	779,120	10
Вознаграждение по консорциальному соглашению	(28,644)	(1)	-	-
Необлагаемые доходы от госсубсидий	139,072	3	29,471	-
Необлагаемый (расход)/доход от (обесценения)/восстановления долговых финансовых активов	(22,048)	-	(8,667)	-
	(2,433,816)	(44)	(3,604,081)	(49)

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

Временные разницы, возникающие между стоимостью активов и обязательств, отраженной в консолидированной финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению отложенных налоговых обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Изменение величины временных разниц в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года, может быть представлено следующим образом:

	2024 г.		
	На начало отчетного периода	Восстанов- лено/(отне- сено) в составе прибыли или убытка	На конец отчетного периода
тыс. тенге			
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(808,576)	80,460	(728,116)
Займы, выданные клиентам	181,087	(96,289)	84,798
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	32,546	(29,914)	2,632
Основные средства	(52,815)	1,087	(51,728)
Прочие активы	13,497	-	13,497
Прочие обязательства	46,425	(30,811)	15,614
Чистые отложенные налоговые обязательства	(587,836)	(75,466)	(663,303)
	2023 г.		
	На начало отчетного периода	Восстанов- лено/(отне- сено) в составе прибыли или убытка	На конец отчетного периода
тыс. тенге			
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(413,765)	(394,811)	(808,576)
Займы, выданные клиентам	108,650	72,437	181,087
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	32,546	32,546
Основные средства	(61,265)	8,450	(52,815)
Прочие активы	13,892	(395)	13,497
Прочие обязательства	42,789	3,636	46,425
Чистые отложенные налоговые обязательства	(309,699)	(278,137)	(587,836)

9 Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Нереализованный доход от курсовых разниц	4,676,557	450,724
Реализованный убыток от курсовых разниц	(66,680)	(538,830)
	4,609,877	(88,106)

Существенный нереализованный доход от курсовых разниц в 2024 году обусловлен приобретением в 4 квартале 2024 года корпоративных облигаций, номинированных в долларах США, на сумму 41,860,475 тыс. тенге (см. Примечание 13) и последующим значительным снижением обменного курса тенге по отношению к доллару США по состоянию на 31 декабря 2024 года.

10 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
Текущие счета в банках	4,069,472	23,271,954
Краткосрочные депозиты в банках	2,465,535	7,639,464
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо»	32,396,504	38,073,443
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(3,411)	(31,555)
Итого денежные средства и их эквиваленты	38,928,100	68,953,306

Операции «обратного репо» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг. Операции «обратного репо» имеют обеспечение в виде выпущенных государственных ценных бумаг, долговых ценных бумаг АО «Казахстанский фонд устойчивости», Министерства Финансов РК, АО «Фонд развития промышленности» и АО «Банк Развития Казахстана, со справедливой стоимостью 32,443,897 тыс. тенге (2023 год: 38,092,717 тыс. тенге).

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

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	31,555	36,234
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	(28,382)	(5,382)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	238	703
Сальдо на конец отчетного периода	3,411	31,555

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
Депозиты в банках и финансовых институтах	17,237,277	15,684,276
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(17,237,277)	(15,684,276)
Итого депозиты в банках и финансовых институтах	-	-

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

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	15,684,276	14,843,236
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	(55,918)	(16,580)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	1,608,919	857,620
Сальдо на конец отчетного периода	17,237,277	15,684,276

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

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	Доля владения, %	31 декабря 2023 года тыс. тенге	Доля владения, %
Инвестиции в совместные предприятия				
АО «АстанаГаз КМГ»	40,302,348	50.00	40,276,183	50.00
ТОО «Baikonyr Solar»	7,460,392	49.00	6,052,722	49.00
ТОО «КТК Service»	3,974,379	49.00	4,817,617	49.00
ЧК Unicorn Feed	3,151,827	34.73	2,293,410	34.73
Silumin of Qazaqstan	2,872,676	49.00	-	-
ТОО «EPG PROMETHEUS SCHOOL»	2,536,387	26.59	2,786,273	26.59
ТОО «Макинский завод теплоизоляции»	2,065,342	49.00	1,804,301	49.00
ТОО «Медицинский центр Iclinic Atyrau»	2,063,413	47.00	2,212,000	47.00
ТОО «Казахстанский завод горячего цинкования»	691,782	49.00	1,215,000	49.00
ТОО «Arnau Agro»	525,049	49.00	1,076,583	49.00
CA International	461,216	49.00	-	-
ТОО «Казахстанские трубопроводные системы»	392,415	34.00	650,000	34.00
ТОО «Best Meat»	284,855	49.00	318,603	49.00
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.*	86,345	49.50	42,461	49.50
ТОО «Каспи Мунай Капитал»	-	-	1,000,000	39.00
	66,868,426		64,545,153	
Инвестиции в ассоциированные предприятия				
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.*	18,486,485	49.90	13,496,480	49.90
ТОО «EMC Agro»	6,673,601	24.47	5,867,542	24.47
Kazakhstan Growth Fund L.P.*	4,084,185	49.50	2,046,417	49.50
ТОО «Alit Holding»	2,809,688	49.00	3,300,000	49.00
ТОО «КазМясо»	2,273,671	49.00	2,538,820	49.00
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.*	2,055,959	49.50	2,694,941	49.50
ТОО «Format Mach Company Инжиниринг»	1,304,341	25.00	-	-
ЧК KazrostEngineering Ltd	763,413	16.00	1,102,999	32.00
ТОО «Бурундайские минеральные воды»	165,806	45.25	144,387	45.25
ТОО «Темирбетон-1»	-	22.00	715,770	22.00
	38,617,149		31,907,356	
Прочие долевыми финансовыми активами				
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.*	31,324,942	95.24	37,237,089	95.24
AITAS LUX S.A.R.L	5,083,762	3.91	6,312,319	3.91
500 Startups V L.P.*	4,985,186	7.10	5,418,718	7.50
Quest Ventures Asia Fund II L.P.*	4,488,938	30.70	4,179,705	33.80
ТОО «BV Management»**	525,311	100.00	333,696	100.00
DBK Equity Fund C.V.*	513,237	2.99	1,141,655	2.99
Apex Fund I L.P.*	395,760	97.00	-	-
Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P.*	379,032	5.13	668,532	5.10
ТОО «ТТС Астана-2007 К»	246,567	17.17	183,699	17.17
ЧК BGlobal Ventures Ltd.**	143,700	100.00	67,502	100.00
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.*	16,576	18.83	151,368	12.50
Flagship Ventures Fund 2004 L.P.*	5,716	6.60	308	6.60
ТОО «BRBAPK»	-	-	993,234	8.30
	48,108,727		56,687,825	
Итого долевыми финансовыми активами	153,594,302		153,140,334	
Долговые финансовые активы	27,135,021		20,131,729	
Инвестиции в рамках консорциального соглашения через Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»				
ТОО «Ak Zhayk Capital» (займ)	26,286,130		-	
	26,286,130		-	
Итого активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	207,015,453		173,272,063	

*портфельные фонды прямых инвестиций

**несущественные дочерние организации

Долевые финансовые активы – инвестиции в совместные и ассоциированные предприятия

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

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

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

Далее представлена дополнительная информация качественного характера по значительным инвестициям Группы в ассоциированные и совместные предприятия (справедливая стоимость которых превышает 1% от итога активов Группы по состоянию на отчетную дату).

АО «АстанаГаз КМГ»

В октябре 2018 года Группа приобрела 50% простых голосующих акций АО «АстанаГаз КМГ» в размере 121 тыс. тенге и осуществила дополнительное пополнение уставного капитала 30 октября 2018 года на сумму 40,150,000 тыс. тенге. АО «АстанаГаз КМГ» создано с целью реализации проекта по газификации города Астана и северных регионов Республики Казахстан, а также реализации иных программ по развитию газовой отрасли. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. Группа профинансировала данное приобретение посредством выпуска 40,150,000 облигаций номинальной стоимостью 1,000 тенге за облигацию со сроком погашения до востребования и с купонным вознаграждением 0.01% годовых. Согласно договору с продавцом акций, Группа имеет «пут» опцион с правом продажи доли в инвестицию АО «АстанаГаз КМГ» в размере 40,150,000 тыс. тенге с инвестиционным приростом 0.01% годовых по истечении 15 лет, а также в случае требования держателями облигаций, выпущенных Группой, обратного выкупа выпущенных облигаций.

ТОО «Baikonyr Solar»

28 февраля 2019 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «Baikonyr Solar» в размере 4,242,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 49%. Основной деятельностью ТОО «Baikonyr Solar» является строительство и эксплуатация солнечной электростанции мощностью 50 МВт в Кызылординской области. СЭС «Байкыныр» введена в эксплуатацию в декабре 2019 года. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю не ранее 9 месяцев с 3 июля 2024 года с премией в размере 11.5% годовых сверх первоначальной стоимости.

ТОО «КТК Service»

4 июня 2021 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «КТК Service» в размере 3,600,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 49%. Основной деятельностью ТОО «КТК Service» являются строительно-монтажные работы, работы по строительству дорог, буровзрывные работы и грузоперевозки. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю в ТОО «КТК Service» не ранее 31 декабря 2026 года с премией в размере 8% годовых сверх первоначальной стоимости.

ЧК Unicorn Feed

В течение 2021 года Группа выдала заем номинальной стоимостью 4,700,000 тыс. тенге и процентной ставкой 12% годовых в рамках государственной программы «Дорожная карта занятости 2020–2021». Группа определила, что денежные потоки по данному займу представляют собой не только выплаты основного долга и начисленного вознаграждения на невыплаченный основной долг. Таким образом, данный заем не соответствует критерию SPPI и оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток. В течение 2023 года Группа произвела реструктуризацию данного займа посредством уменьшения номинальной стоимости до 1,900,000 тыс. тенге и приобретения доли в уставном капитале в размере 34.73% на общую сумму 2,800,000 тыс. тенге. Проект Unicorn Feed предполагает строительство комбикормового завода мощностью до 100,000 тонн в год в Акмолинской области. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю в ЧК Unicorn Feed не ранее 31 марта 2026 года с премией в размере 12% годовых сверх первоначальной стоимости.

CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P.

26 мая 2009 года были подписаны учредительные документы по созданию фонда CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P. с общим целевым размером в 200,4 долларов США. Инвестиционные обязательства Группы в рамках фонда составляют 100 млн долларов США, доля Группы в фонде 49.9%. Управление активами фонда осуществляет международная инвестиционная компания CITIC Capital. Данный фонд прямых инвестиций рассматривается в качестве ассоциированного предприятия. Фонд фокусируется на трех ключевых отраслях: инфраструктура, недвижимость и разведка, и добыча полезных ископаемых. С момента своего основания фонд инвестировал в 5 проектов, из которых 2 принадлежат казахстанским компаниям. По состоянию на отчетную дату фонд завершил активную инвестиционную деятельность и осуществляет мероприятия по поиску возможностей успешного выхода из объектов инвестиций.

ТОО «ЕМС Agro»

14 октября 2019 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «ЕМС Agro» в размере 1,585,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 9.99%. В течение 2020 года Группа осуществила дополнительный вклад в ТОО «ЕМС Agro» в размере 2,297,000 тыс. тенге, увеличив свою долю владения до 24.47%. В октябре 2022 года Группа и второй участник в лице ТОО «KazFoodProducts» осуществили дополнительный пропорциональный вклад в уставный капитал ТОО «ЕМС Agro» в размере 1,100,000 тыс. тенге и 618,608 тыс. тенге, соответственно. При этом размеры долей Группы и ТОО «KazFoodProducts» в процентном соотношении в уставном капитале ТОО «ЕМС Agro» не изменились. Основным видом деятельности ТОО «ЕМС Agro» является производство мясной продукции из свинины, включающей в себя разведение, выращивание, убой животных, а также мясопереработку и дистрибуцию. ТОО «ЕМС Agro» входит в группу компаний ТОО «KazFoodProducts», которая специализируется на глубокой переработке зерновых культур на крахмалопродукты, муку, корма. Данное предприятие рассматривается в качестве ассоциированного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю не ранее, чем через 5 лет с даты приобретения с премией в размере 8% годовых сверх первоначальной стоимости.

Kazakhstan Growth Fund L.P.

Kazakhstan Growth Fund L.P. был создан с общим целевым размером в 80,8 млн долларов США. Инвестиционные обязательства Группы в рамках фонда составляют 40 млн долларов США, доля Группы в фонде 49.5%. Управление активами фонда осуществляет международная инвестиционная компания СЕЕСАТ Capital. Данный фонд прямых инвестиций рассматривается в качестве ассоциированного предприятия. Фонд ориентирован на инвестиции в ключевые отрасли, такие как пищевая промышленность, оборудование для добывающей промышленности, металлургия, деревообработка и другие. С момента подписания соглашения фонд инвестировал в 7 проектов, из которых 6 принадлежат казахстанским компаниям. По состоянию на отчетную дату фонд завершил активную инвестиционную деятельность и осуществляет мероприятия по поиску возможностей успешного выхода из объектов инвестиций.

Существенные инвестиции, выданные в 2024 году

Silumin of Qazaqstan

В июле 2024 года Группа осуществила вклад в уставной капитал ТОО «Silumin of Qazaqstan» по программе КРОП (Концепция развития обрабатывающей промышленности) в размере 4,999,000 тыс. тенге, таким образом приобрела долю в размере 49%. Основной деятельностью ТОО «Silumin of Qazaqstan» является производство биметаллических и алюминиевых радиаторов. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю не ранее, чем через 7 лет с даты приобретения с премией в размере 8% годовых сверх первоначальной стоимости.

Доли участия в ассоциированных и совместных предприятиях

В приведенной ниже таблице представлена обобщенная финансовая информация по состоянию на 30 сентября 2024 года на 31 декабря 2023 года по значительным инвестициям Группы в ассоциированные и совместные предприятия (справедливая стоимость которых превышает 1% от итога активов Группы по состоянию на отчетную дату) как она представлена в собственной финансовой отчетности данных предприятий:

тыс. тенге	АО «Астана Газ КМГ»	ТОО «Baikonyr Solar»	ТОО «КТК Service»	ЧК Unicorn Feed
Доля участия (в процентах)	50.00%	49.00%	49.00%	34.73%
Тип	Совместное предприятие	Совместное предприятие	Совместное предприятие	Совместное предприятие
Страна регистрации	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан
Место осуществления деятельности	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан
По состоянию на 30 сентября 2024 года (не аудировано)				
Долгосрочные активы	223,741,480	19,995,544	4,336,053	4,147,440
Текущие активы	22,508,326	2,514,194	4,413,037	3,468,800
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	15,545,302	1,315,272	3,120	2,166,274
Долгосрочные обязательства	(161,912,687)	(12,496,953)	(1,065,620)	(2,272,061)
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	(153,884,371)	(10,770,881)	(959,804)	(803,880)
Текущие обязательства	(30,401,043)	(1,291,279)	(8,523,445)	(1,773,293)
Чистые активы	53,936,076	8,721,506	(839,975)	3,570,886
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (не аудировано):				
Выручка	25,106,257	3,597,113	1,466,767	-
Чистая прибыль/(чистый убыток)	2,609,212	929,818	(820,262)	(141,709)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	2,609,212	929,818	(820,262)	(141,709)
По состоянию на 31 декабря 2023 года				
	Аудировано	Аудировано	Не аудировано	Не аудировано
Долгосрочные активы	233,077,511	20,864,887	4,583,978	1,259,769
Текущие активы	16,049,103	1,830,495	2,981,947	6,286,109
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	11,993,099	1,362,774	82,110	4,595,762
Долгосрочные обязательства	(167,312,977)	(13,108,901)	(821,499)	(2,316,776)
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	(160,352,447)	(11,382,829)	(743,848)	-
Текущие обязательства	(30,396,773)	(1,433,094)	(7,017,741)	(1,350,923)
Чистые активы	51,416,864	8,153,387	(273,315)	3,878,179
За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 года:				
Выручка	33,607,014	3,937,572	7,923,444	-
Чистая прибыль/(чистый убыток)	2,438,952	361,697	(1,172,966)	(146,950)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	2,438,952	361,697	(1,172,966)	(146,950)

тыс. тенге	CITIC KAZYNA Investment Fund I L.P.	TOO «EMC Agro»	Kazakhstan Growth Fund L.P.
Доля участия (в процентах)	49.90%	24.47%	49.50%
Тип	Ассоциированное предприятие	Ассоциированное предприятие	Ассоциированное предприятие
Страна регистрации	Острова Кайман	Республика Казахстан	Нидерланды
Место осуществления деятельности	Китай/ Республика Казахстан	Республика Казахстан	Республика Казахстан
По состоянию на 30 сентября 2024 года (не аудировано)			
Долгосрочные активы	16,698,535	28,524,379	6,496,116
Текущие активы	17,296,639	4,030,325	1,075,401
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	83,641	327,639	249,581
Долгосрочные обязательства	-	(10,110,094)	-
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	-	(9,451,136)	-
Текущие обязательства	(82,850)	(3,695,493)	(18,955)
Чистые активы	33,912,324	18,749,117	7,552,562
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года (не аудировано):			
Выручка	13,346	9,611,205	7
Чистая прибыль/(чистый убыток)	(58,770)	316,847	(27,825)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	(58,770)	316,847	(27,825)
По состоянию на 31 декабря 2023 года			
Долгосрочные активы	31,089,464	25,713,452	7,111,388
Текущие активы	1,357,879	8,358,911	639,490
-в том числе денежные средства и их эквиваленты	894,505	2,886,627	149,136
Долгосрочные обязательства	(930,804)	(10,289,539)	-
-в том числе долгосрочные финансовые обязательства	-	(4,464,035)	-
Текущие обязательства	-	(5,357,184)	(43,959)
Чистые активы	31,516,539	18,425,640	7,706,919
За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 года:			
Выручка	(15,795)	12,454,870	42
Чистая прибыль/(чистый убыток)	(53,749)	609,182	(41,457)
Общий совокупный доход/(убыток) за период	(53,749)	609,182	(41,457)

Долевые финансовые активы – прочие

Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.

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

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

- Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation» (100 миллионов долларов) – доля участия 95.24%;
- Verno Pe Eurasia GP (5 миллионов долларов) – доля участия 4.76%.

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

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

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

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

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

Данные условия значительно затрудняют процесс переназначения Генерального партнера.

В соответствии с вышеизложенным, согласно требованиям МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность», Группа не осуществляет контроль над KIF по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Ключевыми инвестициями KIF являются АО «Международный Аэропорт Алматы» и АО «ЦАЭК», информация по которым указана ниже.

АО «Международный Аэропорт Алматы»

KIF владеет 15% акций АО «Международный Аэропорт Алматы» (далее – «Аэропорт Алматы») (2023 год: 15%), который является единственным аэропортом в крупнейшем городе Казахстана, Алматы. Оставшиеся 85% принадлежат компании TAV Airports.

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

По состоянию на 31 декабря 2024 года справедливая стоимость инвестиции в Аэропорт Алматы увеличилась на 2,776,809 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2023 года.

АО «ЦАЭК»

KIF владеет 4.02% акций АО ЦАЭК (2023 год: 4.02%). Основной деятельностью АО «ЦАЭК» является производство, передача, распределение и реализация электрической и тепловой энергии в городах Павлодар, Петропавловск, Астана и в Акмолинской области.

По состоянию на 31 декабря 2023 года справедливая стоимость инвестиции была обесценена на 12,689,823 тыс. тенге в связи с невозможностью погашения обязательств со стороны АО «ЦАЭК» согласно утвержденным условиям финансирования.

Невозможность погашения обязательств объясняется во многом ростом непредвиденных капиталовложений в связи с устранением последствий аварий, произошедших в марте 2022 года на АО «СевКазЭнерго» и в ноябре 2022 года на ТЭЦ в г. Экибастуз.

20 января 2023 года согласно договору купли-продажи акций АО «ЦАТЭК» выкупила прямую долю Группы в размере 1.45% за 3,146,173 тыс. тенге.

4 июля 2024 года KIF направил прошение в Международный арбитражный центр «Астана» (далее – МАЦ) на взыскание задолженности в размере 58,231,930 тыс. долларов США. В июле 2024 года Государственной комиссией по вопросам модернизации экономики Республики Казахстан рассмотрен вопрос о ненадлежащем исполнении опционных обязательств АО «ЦАТЭК» и АО «ЦАЭК» перед KIF. 5 ноября 2024 года было объявлено приостановление арбитражного разбирательства в МАЦ со сроком до 28 февраля 2025 года с целью обоюдного урегулирования вопроса между сторонами.

По состоянию на 31 декабря 2024 года KIF уведомил АО «ЦАЭК» и его материнскую компанию АО «ЦАТЭК» о наступлении события дефолта в связи с невозможностью исполнения условий финансирования со стороны АО «ЦАЭК». В рамках Дополнительного соглашения к Соглашению об урегулировании от 27 марта 2023 года размер просроченной задолженности составляет 15,431,117 тыс. тенге.

В результате по состоянию на 31 декабря 2024 года справедливая стоимость инвестиции была обесценена на 8,691,865 тыс. тенге до 0 тенге.

Quest Ventures Asia Fund II L.P.

В рамках исполнения стратегического направления 6 марта 2020 года Группа подписала соглашение об участии (далее – «соглашение LPA») в сингапурском венчурном фонде Quest Ventures Asia Fund II L.P. (далее – «Quest Ventures») с общим целевым размером в 32,5 млн долларов США. Инвестиционные обязательства Группы в Quest Ventures составляют 10 млн долларов США.

Отраслевой мандат Quest Ventures – технологичные стартапы во всех отраслях экономики, способные масштабировать свои бизнес-проекты на международные рынки. Совместно созданный фонд финансирует перспективные стартап-проекты Казахстана, Центральной и Юго-Восточной Азии.

С момента подписания соглашения Quest Ventures инвестировал в 32 казахстанских стартап-проекта на общую сумму 2,5 млн долларов США (в рамках основного фонда и акселерационной программы). В настоящее время Quest Ventures продолжает рассматривать казахстанские стартап-проекты в целях дальнейшего финансирования.

Группа, несмотря на владение 30.7%-долей в Quest Ventures, не участвует в принятии решений по инвестиционной деятельности Quest Ventures, являясь ограниченным партнером согласно соглашению LPA.

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

В соответствии с вышеизложенным, согласно требованиям МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия», Группа не обладает значительным влиянием и не признает в качестве ассоциированного предприятия Quest Ventures Asia Fund II L.P. по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Долговые финансовые активы

ТОО «Ak Zhaiyk Capital» (займ)

С целью развития рынка прямых инвестиций в Республике Казахстан и учитывая успешный опыт АО «Baiterek Venture Fund» (далее - «BVF»), был создан новый фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund» (далее - «BIF»). Управление BIF осуществляет BVF в качестве классической управляющей компании. BIF организован в форме консорциума (простого товарищества) без образования юридического лица. Такая структура позволяет эффективно взаимодействовать между Компанией, выступающей инвестором BIF, и BVF – управляющей компанией BIF. Согласно подписанного Консорциального соглашения о создании фонда прямых инвестиций №2 от 9 декабря 2024 года размер BIF составляет 55 млрд. тенге. Доля участия Компании и BVF в BIF составляет 99% и 1% соответственно от размера BIF, а срок жизни BIF составляет 15 лет с даты заключения соглашения.

19 декабря 2024 года BIF был профинансирован первый проект в рамках созданного консорциума - «Развитие агропромышленного предприятия ТОО «Ak Zhaiyk Capital»» - выдан займ на общую сумму 28 млрд. тенге (доля Компании 99% - 27,72 млрд. тенге и доля BVF - 280 млн тенге) сроком 2 года со ставкой 15.50%. Группа определила, что денежные потоки по данному займу представляют собой не только выплаты основного долга и начисленного вознаграждения на невыплаченный основной долг. Таким образом, данный заем не соответствуют критерию SPPI и оценивается Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток. ТОО «Ak Zhaiyk Capital» является холдинговой компанией и объединяет активы по растениеводству (выращивание зерновых, бобовых и масличных сельскохозяйственных культур).

Прочие долговые финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, представлены займами, выданными клиентам, с номинальными ставками от 8% до 15.25% годовых. Группа определила, что денежные потоки по данным долговым финансовым инструментам представляют собой не только выплаты основного долга и начисленного вознаграждения на невыплаченный основной долг. Таким образом, данные финансовые инструменты не соответствуют критерию SPPI и оцениваются Группой по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Справедливая стоимость долговых финансовых инструментов определялась с использованием рыночных ставок от 13.70% до 18.42% годовых (в 2023 году: от 14.01% до 26.67% годовых).

Допущения для определения рыночной процентной ставки на дату первоначального признания по займам, выданным клиентам, раскрыты в Примечании 12.

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 25.

Концепция развития обрабатывающей промышленности (КРОП)

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

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

По состоянию на 31 декабря 2023 года для реализации программы КРОП уставный капитал Группы был увеличен на 35,000,000 тыс. тенге (Примечание 17(а)).

По состоянию на 31 декабря 2024 года вложения в уставные капиталы объектов инвестиций включали инвестиции с номинальной стоимостью 10,874,900 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 6,165,000 тыс. тенге), выданные для реализации программы КРОП. Справедливая стоимость данных инвестиций по состоянию на 31 декабря 2024 года составляет 7,227,777 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 6,165,000 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2024 года займы, выданные клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости, включали займы с номинальной стоимостью 16,200,000 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 7,500,000 тыс. тенге) и процентной ставкой 8% годовых, выданные для реализации программы КРОП. Справедливая стоимость данных займов по состоянию на 31 декабря 2024 года составляет 14,782,528 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 8,802,395 тыс. тенге).

В течение 2024 года по программе КРОП были выданы денежные средства ТОО «Востокмашзавод», ТОО «Sleipnir Technologies», ТОО «CA International» и ТОО «Silumin of Qazaqstan» на сумму 14,409,900 тыс. тенге (в течение 2023 года: ТОО «Казполиграф», ТОО «Talas Investment Company», ТОО «Alit Holding», ТОО «КаспиМунайКапитал», ТОО «Казахстанский завод горячего цинкования» и ТОО «Казахстанский трубопроводные системы» на сумму 13,665,000 тыс. тенге).

12 Займы, выданные клиентам

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 г. тыс. тенге
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	20,431,865	16,716,223
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(853,928)	(724,245)
Итого	19,577,937	15,991,978
РОСИ-активы		
ТОО «Green Capital Kazakhstan»	3,972,319	-
Всего РОСИ-активы	3,972,319	-
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	23,550,256	15,991,978

По состоянию на 31 декабря 2024 года Группа не имела непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% собственного капитала (31 декабря 2023 год: не имела непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% собственного капитала).

В течение 2024 года Группа выдала займы клиентам в размере 10,648,972 тыс. тенге со ставками вознаграждения от 8% до 16% годовых и сроком погашения в 2029-2032 годы. При первоначальном признании данные займы были признаны по справедливой стоимости, рассчитанной путем дисконтирования договорных денежных потоков по займам с использованием рыночной ставки дисконтирования от 13.68% до 16.95% годовых. Группа признала убыток в виде дисконта при первоначальном признании в размере 2,480,343 тыс. тенге и доход от использования государственной субсидии в размере 502,973 тыс. тенге (Примечание 15). Доход в размере 502,973 тыс. тенге признан по займу, выданному ТОО «Green Capital Kazakhstan», с номинальной стоимостью 4,100,000 тыс. тенге и процентной ставкой 10.75% годовых. Заем был выдан в соответствии с условиями государственной программы финансирования инвестиционных проектов агропромышленного комплекса (АПК), разработанной на основании программы «Дорожная карта занятости 2020-2021». Данный заем при первоначальном признании был отражен по справедливой стоимости с применением рыночной ставки дисконтирования 14.25%.

В течение 2023 года Группа выдала займы клиентам в размере 12,937,000 тыс. тенге со ставками вознаграждения от 8% до 12.06% годовых и сроком погашения в 2024-2030 годы. При первоначальном признании данные займы были признаны по справедливой стоимости, рассчитанной путем дисконтирования договорных денежных потоков по займам с использованием рыночной ставки дисконтирования от 12.95% до 16.15% годовых. Группа признала убыток в виде дисконта при первоначальном признании в размере 2,054,791 тыс. тенге и доход от использования государственной субсидии в размере 232,349 тыс. тенге (Примечание 15). Доход в размере 232,349 тыс. тенге признан по займу, выданному ТОО «Altai Mai», с номинальной стоимостью 4,000,000 тыс. тенге и процентной ставкой 10.8% годовых. Заем был выдан в соответствии с условиями государственной программы финансирования инвестиционных проектов агропромышленного комплекса (АПК), разработанной на основании программы «Дорожная карта занятости 2020-2021». Данный заем при первоначальном признании был отражен по справедливой стоимости с применением рыночной ставки дисконтирования 13.66%.

Группа использовала следующие допущения для определения рыночной процентной ставки на дату первоначального признания выданных займов:

- безрисковые процентные ставки были определены на основе доходности долгосрочных облигаций, выпущенных Министерством Финансов Республики Казахстан;
- премия соответствующей отрасли за кредитный риск.

В таблицах ниже приведена сверка остатков оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на начало и конец периода по займам, выданным клиентам:

	2024 г.		
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 2)	Всего
тыс. тенге			
Сальдо на начало отчетного периода	313,465	410,780	724,245
Перевод в стадию 1	26,608	(26,608)	-
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	86,695	42,988	129,683
Сальдо на конец отчетного периода	426,768	427,160	853,928

тыс. тенге	2023 г.		
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки (Стадия 1)	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 2)	Всего
Сальдо на начало отчетного периода	170,773	-	170,773
Перевод в стадию 2	(80,284)	80,284	-
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	222,976	330,496	553,472
Сальдо на конец отчетного периода	313,465	410,780	724,245

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

В течение 2024 года в связи с улучшением финансового положения один заемщик с балансовой стоимостью займов на 444,449 тыс. тенге был переведен из стадии 2 в стадию 1 кредитного риска, что повлекло за собой дальнейшее снижение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на 105,045 тыс. тенге.

В течение 2023 года в связи с ухудшением финансового положения два заемщика с общей балансовой стоимостью займов 1,885,461 были переведены из стадии 1 в стадию 2 кредитного риска, что повлекло за собой дальнейшее увеличение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на 330,496 тыс. тенге.

Концепция развития обрабатывающей промышленности (КРОП)

По состоянию на 31 декабря 2024 года займы, выданные клиентам, отражаемые по амортизированной стоимости, включали займы с номинальной стоимостью 5,355,000 тыс. тенге и процентной ставкой 8% годовых, выданные для реализации программы КРОП.

По состоянию на 31 декабря 2023 года займы, выданные клиентам, отражаемые по амортизированной стоимости, включали займы с номинальной стоимостью 6,375,000 тыс. тенге и процентной ставкой 8% годовых, выданные для реализации программы КРОП.

Амортизированная стоимость данных займов по состоянию на 31 декабря 2024 года составляет 4,414,044 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 4,708,130 тыс. тенге).

В течение 2024 года по программе КРОП были выданы денежные средства CA-International ТОО на сумму 780,000 тыс. тенге (в течение 2023 года: ТОО «Казахстанский завод горячего цинкования», ТОО «Казахстанские трубопроводные системы» и ТОО «Vehicles Almaty» на сумму 6,375,000 тыс. тенге).

13 Инвестиционные финансовые активы

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 г. тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	42,334,142	430,751
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости	5,468,996	8,192,773
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	51,227	73,072
Итого инвестиционные финансовые активы	47,854,365	8,696,596

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 г. тыс. тенге
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
АО «Банк Развития Казахстана»	18,589,319	-
АО «Самрук-Казына»	7,903,984	-
АО «НК «КазМунайГаз»	7,712,546	-
ТОО «Тенгизшевройл»	7,654,626	-
МИНФИН РК	473,667	430,751
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	42,334,142	430,751

По состоянию на 31 декабря 2024 года и на 31 декабря 2023 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, относятся к стадии 1 кредитного риска. По состоянию на 31 декабря 2024 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам составляет 181,659 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: резерв не значительный и не был отражен в настоящей консолидированной финансовой отчетности).

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 г. тыс. тенге
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
АО «Home Credit Bank»	2,162,168	2,150,155
МИНФИН РК	-	2,217,821
ЕАБР	-	1,009,685
Всего	2,162,168	5,377,661
РОСІ-активы		
АО «First Heartland Jusan Bank»	3,306,828	2,815,112
Всего РОСІ-активы	3,306,828	2,815,112
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	5,468,996	8,192,773

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости, относятся к стадии 1 кредитного риска, за исключением облигаций АО «First Heartland Jusan Bank», относящихся к инструментам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании. По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам не значительный и не был отражен в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 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%.

14 Выпущенные долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря 2024 выпущенные долговые ценные бумаги в размере 40,150,736 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 40,150,736 тыс. тенге) представлены некотируемыми облигациями со сроком погашения до востребования и с купонным вознаграждением 0.01% годовых. Общий срок обращения облигаций составляет 15 лет. Привлеченные денежные средства были направлены на приобретение 50% доли участия в АО «АстанаГаз КМГ» (Примечание 11).

В целях финансирования проектов агропромышленного комплекса в рамках Дорожной карты занятости на 2020-2021 годы решением Совета директоров Группы от 29 июня 2021 года (протокол № 10/21) утверждены условия выпуска облигаций двумя траншами на общую сумму 33,700,000 тыс. тенге. 27 октября 2021 года между АО «НУХ «Байтерек» и Группой на Казахстанской фондовой бирже была осуществлена сделка по купле-продаже облигаций Группы в рамках первого транша на сумму 12,800,000 тыс. тенге со сроком обращения 10 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 7.1% годовых. Эффективная ставка по данным обязательствам составила 11.76% годовых. Балансовая стоимость обязательств по выпущенным облигациям по состоянию на 31 декабря 2024 года составила 10,255,207 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 10,005,236 тыс. тенге).

15 Государственные субсидии

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Остаток на начало года	1,888,569	2,344,860
Использование государственной субсидии	(502,973)	(945,041)
Увеличение обязательства по государственной субсидии	-	712,692
Амортизация государственной субсидии	(192,385)	(223,942)
Остаток на конец года	1,193,211	1,888,569

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

В течение 2024 года Группа отразила использование государственной субсидии на сумму 502,673 тыс. тенге по финансированию ТОО «Green Capital Kazakhstan».

В течение 2023 года Группа отразила использование государственной субсидии на сумму 712,692 тыс. тенге по финансированию ТОО «Прима Кус», но впоследствии увеличила обязательства по государственным субсидиям на ту же сумму в связи с досрочным выходом из данной инвестиции.

16 Прочие обязательства

	2024 тыс. тенге	2023 тыс. тенге
Кредиторская задолженность	784,531	741,200
Обязательства по выплатам работникам	325,033	251,285
Обязательства по прочим налогам и обязательным платежам	30,280	105,783
Прочие обязательства	52,950	55,636
Итого	1,192,794	1,153,904

17 Акционерный капитал

(а) Выпущенный капитал

По состоянию на 31 декабря 2024 года разрешенный к выпуску акционерный капитал включает 55,000,000 обыкновенных акций (31 декабря 2023 года: 55,000,000). Выпущенный и оплаченный акционерный капитал состоит из 53,635,003 обыкновенных акций (31 декабря 2023 года: 53,585,003).

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

Материнская Компания разместила в течение периода, закончившегося 31 декабря 2023 года, 35,000 обыкновенных акций общей стоимостью 35,000,000 тыс. тенге в соответствии с решением Совета директоров (протокол № 02/23) от 23 февраля 2023 года. Номинальная стоимость одной акции составила 1,000,000 тенге.

История изменений акционерного капитала:

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

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

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

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

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

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

(б) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан право акционеров Компании на распределение резервов Материнская Компания 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 Материнской Компании, или если размер собственного капитала Материнская Компания станет отрицательным в результате распределения. В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан по состоянию на отчетную дату общий объем средств, доступных к распределению, составил 67,676,399 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 68,198,199 тыс. тенге).

В течение 2024 года были объявлены и выплачены дивиденды в размере 2,676,035 тыс. тенге, что составило 49.94 тенге на одну акцию (в 2023 году: объявлены и выплачены дивиденды в размере 1,775,718 тыс. тенге, что составило 33.14 тенге на одну акцию).

(в) Балансовая стоимость простых акций

Согласно Правилам листинга на Казахстанской фондовой бирже Группа раскрывает балансовую стоимость простых акций:

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
Балансовая стоимость простых акций	4.91	3.98

Расчет балансовой стоимости простой акции на 31 декабря 2024 года производится как сумма консолидированного капитала, уменьшенного на сумму нематериальных активов, которые Группа не сможет реализовать третьим сторонам, в сумме 263,502,801 тыс. тенге (31 декабря 2023 года: 213,373,693 тыс. тенге), деленного на количество простых акций в обращении 53,635,003 (31 декабря 2023 года: 53,585,003 акций).

18 Управление рисками финансовых инструментов

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

(а) Политика и процедуры по управлению рисками

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

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

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

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

(б) Рыночный риск

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

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

(i) Риск изменения процентных ставок

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

Следующая далее таблица отражает средние эффективные процентные ставки по процентным активам и обязательствам по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года.

Средние эффективные процентные ставки

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

	2024 г.		2023 г.	
	Средняя эффективная ставка вознаграждения, %		Средняя эффективная ставка вознаграждения, %	
	Тенге	Доллары США	Тенге	Доллары США
Процентные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	14.85	1.43	14.26	0.72
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-долговые инструменты	16.65	-	15.66	-
Займы, выданные клиентам	14.66	-	14.75	-
Инвестиционные финансовые активы	6.54	4.49	7.58	4.3
Процентные обязательства				
Выпущенные долговые ценные бумаги	8.10	-	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 2024 года и 31 декабря 2023 года, и упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок) может быть представлен следующим образом:

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	1,093,302	44,176
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	(1,158,270)	(53,291)

(ii) Валютный риск

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

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

тыс. тенге	Доллары США	Евро	Тенге	Всего
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	2,812,834	2	36,115,264	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-долговые инструменты	-	-	53,421,151	53,421,151
Займы, выданные клиентам	-	-	23,550,256	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	42,334,142	-	5,520,223	47,854,365
Прочие финансовые активы	-	-	3,898	3,898
Всего финансовых активов	45,146,976	2	118,610,792	163,757,770
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(50,405,943)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	-	-	(52,746)	(52,746)
Всего финансовых обязательств	-	-	(50,458,689)	(50,458,689)
Чистая позиция	45,146,976	2	68,152,103	113,299,081

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

тыс. тенге	Доллары США	Евро	Тенге	Всего
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	12,349,659	45	56,603,602	68,953,306
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:				
-долговые инструменты	-	-	20,131,729	20,131,729
Займы, выданные клиентам	-	-	15,991,978	15,991,978
Инвестиционные финансовые активы	2,648,571	-	6,048,025	8,696,596
Прочие финансовые активы	-	-	5,130	5,130
Всего финансовых активов	14,998,230	45	98,780,464	113,778,739
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(50,155,972)	(50,155,972)
Прочие финансовые обязательства	-	-	(10,396)	(10,396)
Всего финансовых обязательств	-	-	(50,166,368)	(50,166,368)
Чистая позиция	14,998,230	45	48,614,096	63,612,371

Падение курса тенге, как указано в следующей таблице, по отношению к доллару США по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года вызвало бы описанное далее увеличение собственного капитала и прибыли или убытка (рост курса тенге – уменьшение собственного капитала и прибыли или убытка):

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
20% рост курса доллара США по отношению к тенге	7,223,516	2,399,717

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

(в) Прочие ценовые риски

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

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

Группа главным образом полагается на руководство фондов прямых инвестиций в вопросах снижения ценовых рисков. Руководство фондов прямых инвестиций снижает указанные риски посредством тщательного отбора и анализа хозяйственных и операционных сделок до принятия решения об инвестировании и регулярно поддерживают связь с руководством соответствующих компаний. Раз в квартал Группа получает отчет о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций. По состоянию на 31 декабря 2024 года Группе доступны данные отчеты о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций за 3 квартал 2024 года.

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

(г) Кредитный риск

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

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

	31 декабря 2024 года тыс. тенге	31 декабря 2023 года тыс. тенге
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	38,928,100	68,953,306
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка:		
-долговые инструменты	53,421,151	20,131,729
Займы, выданные клиентам	23,550,256	15,991,978
Инвестиционные финансовые активы	47,854,365	8,696,596
Прочие финансовые активы	3,898	5,130
Всего максимального уровня риска	163,757,770	113,778,739

Взаимозачет финансовых активов и обязательств

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

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

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

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

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

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

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	Полные суммы признанных финансовых активов/обязательств	Полные суммы признанных финансовых активов/обязательств, которые были взаимозачтены в консолидированном отчете о финансовом положении	Чистая сумма финансовых активов/обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении	Соответствующие суммы, не зачтенные в консолидированном отчете о финансовом положении		Чистая сумма
				Финансовые инструменты (включая неденежное обеспечение)	Денежное обеспечение (полученное)/ переданное в залог	
Виды финансовых активов/обязательств						
Финансовые активы						
Сделки «обратного РЕПО» с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	38,073,443	-	38,073,443	38,073,443	-	-

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

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

(д) Риск ликвидности

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

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

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

тыс. тенге	До востребования 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	(40,150,736)	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(60,221,136)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	(52,746)	-	-	-	(52,746)	(52,746)
Всего обязательств	(40,203,482)	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(60,273,882)	(50,458,689)
Условные обязательства инвестиционного характера	(7,004,784)	-	-	-	(7,004,784)	-

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

тыс. тенге	До востребования 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	(40,150,736)	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(60,221,136)	(50,155,972)
Прочие финансовые обязательства	(10,396)	-	-	-	(10,396)	(10,396)
Всего обязательств	(40,161,132)	(908,800)	(3,635,200)	(15,526,400)	(60,231,532)	(50,166,368)
Условные обязательства инвестиционного характера	(11,159,266)	-	-	-	(11,159,266)	-

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 2024 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*	38,928,100	-	-	-	-	-	-	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
-инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	-	-	66,868,426	66,868,426
-инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	-	-	38,617,149	38,617,149
- долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	48,108,727	48,108,727
- долговые инструменты	183,855	332,895	1,322,040	2,037,790	47,977,348	1,567,223	-	53,421,151
Займы, выданные клиентам	222,224	711,852	1,355,937	2,798,330	15,367,333	3,094,581	-	23,550,257
Инвестиционные финансовые активы	-	-	10,561,820	2,162,168	8,025,821	27,104,556	-	47,854,365
Прочие финансовые активы	3,898	-	-	-	-	-	-	3,898
Всего активов	39,338,077	1,044,747	13,239,797	6,998,288	71,370,502	31,766,360	153,594,302	317,352,073
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,150,736)	-	-	(159,040)	-	(10,096,167)	-	(50,405,943)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	(1,193,219)	-	(1,193,219)
Прочие финансовые обязательства	(52,746)	-	-	-	-	-	-	(52,746)
Всего обязательств	(40,203,482)	-	-	(159,040)	-	(11,289,386)	-	(51,651,908)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	(865,405)	1,044,747	13,239,797	6,839,248	71,370,502	20,476,974	153,594,302	265,700,165
Условные обязательства инвестиционного характера	7,004,784	-	-	-	-	-	-	7,004,784

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 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*	61,345,396	1,500,732	45,456	6,061,722	-	-	-	68,953,306
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:								
-инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	-	-	64,545,153	64,545,153
-инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	-	-	31,907,356	31,907,356
- долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	56,687,825	56,687,825
- долговые инструменты	-	331,178	1,572,271	1,555,923	13,676,422	2,995,935	-	20,131,729
Займы, выданные клиентам	111,946	113,866	168,754	71,676	10,581,294	4,944,442	-	15,991,978
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	3,227,506	2,150,155	3,318,935	-	8,696,596
Прочие финансовые активы	5,130	-	-	-	-	-	-	5,130
Всего активов	61,462,472	1,945,776	1,786,481	10,916,827	26,407,871	11,259,312	153,140,334	266,919,073
Непроизводные финансовые обязательства								
Выпущенные долговые ценные бумаги	(40,150,736)	-	-	(159,040)	-	(9,846,196)	-	(50,155,972)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	(1,888,569)	-	(1,888,569)
Прочие финансовые обязательства	(10,396)	-	-	-	-	-	-	(10,396)
Всего обязательств	(40,161,132)	-	-	(159,040)	-	(11,734,765)	-	(52,054,937)
Чистый разрыв ликвидности по признанным финансовым активам и финансовым обязательствам	21,301,340	1,945,776	1,786,481	10,757,787	26,407,871	(475,453)	153,140,334	214,864,136
Условные обязательства инвестиционного характера	11,159,266	-	-	-	-	-	-	11,159,266

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

19 Управление капиталом

Группа не является объектом внешних требований в отношении собственного капитала.

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

20 Сегменты

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

21 Условные обязательства инвестиционного характера

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

	2024 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	4,659,493
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	496,602
Фонды с завершённым инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	1,158,582
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	312,389
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	249,205
Kazakhstan Growth Fund L.P.	64,689
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.	32,802
Falah Growth Fund L.P.*	31,022
	7,004,784

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

	2023 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	4,045,573
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	2,978,055
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	617,173
Фонды с завершённым инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	1,181,686
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	909,120
Falah Growth Fund L.P.*	454,560
VTB Capital I2 BF Innovation Fund L.P.*	454,560
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.	416,263
Kazakhstan Growth Fund L.P.	102,276
	11,159,266

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

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

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как генеральный партнер направил платежное требование, к Группе могут быть применены санкции, в том числе отсрочка выплаты вознаграждения, приостановка распределения прибыли, временный отказ в праве участвовать в корпоративном управлении фондами и принудительная продажа доли Группы соинвесторам и третьим лицам. По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года у Группы не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

По состоянию на 31 декабря 2024 года по фонду Quest Ventures Asia Fund II L.P. Группе был выставлен счет на оплату комиссии за управление на сумму 63,176 долларов США. Данное обязательство было зачтено в полном объеме против сумм к распределению в пользу Группы от возврата вложений в инвестиции и на текущий момент задолженность отсутствует.

22 Аренда

Договоры аренды, где Группа выступает в качестве арендатора

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

В течение 2024 года Группа признала расход по договорам операционной аренды в размере 286,402 тыс. тенге (в течение 2023 года: 219,054 тыс. тенге) в составе общих и административных расходов.

23 Условные обязательства

(а) Страхование

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

(б) Условные налоговые обязательства в Казахстане

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

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

24 Операции со связанными сторонами

(а) Отношения контроля

Материнским предприятием Группы является АО НУХ «Байтерек». Стороной, обладающей конечным контролем над Группой, 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 2024 и 2023 годов, может быть представлен следующим образом:

	2024 г. тыс. тенге	2023 г. тыс. тенге
Члены Правления	228,594	234,889
Члены Совета директоров	52,639	49,052
Итого	281,233	283,941

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

(в) Операции с прочими связанными сторонами

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

По состоянию на 31 декабря 2024 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 2024 года, составили:

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номиналь- ная средняя ставка возна- граждения, тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	109,255	-	32,396,504	14.9	32,505,759
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	66,868,426	-	-	-	-	-	-	-	66,868,426
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	38,617,149	-	-	-	-	-	38,617,149
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	1,182,248	-	-	-	1,182,248
- Долговые инструменты	-	-	1,422,022	12.0	759,907	10.0	-	-	-	-	2,181,929
Займы, выданные клиентам	-	-	6,205,473	9.1	-	-	-	-	-	-	6,205,473
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	18,589,318	5.6	16,150,571	3.7	34,739,889
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,255,207)	7.1	-	-	-	-	-	-	(40,150,736)	0.01	(50,405,943)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,193,219)	-	(1,193,219)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(19,692)	-	-	-	(19,692)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка 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
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	746,277	-	-	-	1,249,948	-	6,406,621	-	8,402,846
Прочие процентные доходы	-	-	233,266	-	77,151	-	-	-	-	-	310,417
Процентные расходы	(1,158,771)	-	-	-	-	-	-	-	(4,014)	-	(1,162,785)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	(2,843,272)	-	7,571,717	-	(634,999)	-	-	-	4,093,446
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	1,388,194	-	1,388,194
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(1,030,390)	-	-	-	(1,030,390)
Доходы от использования государственных субсидий	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,385)	-	(192,385)
Прочие (расходы)/доходы	-	-	-	-	-	-	1,344,865	-	-	-	1,344,865

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		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2023 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	11,593,599	-	38,073,443	15.2	49,667,042
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	64,545,153	-	-	-	-	-	-	-	64,545,153
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	31,907,356	-	-	-	-	-	31,907,356
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	1,542,853	-	-	-	1,542,853
- Долговые инструменты	-	-	1,966,040	11.6	593,206	10.0	-	-	-	-	2,559,246
Займы, выданные клиентам	-	-	4,911,063	8.1	-	-	-	-	-	-	4,911,063
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	-	-	2,648,572	4.3	2,648,572
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,005,236)	7.1	-	-	-	-	-	-	(40,150,736)	0.01	(50,155,972)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,888,569)	-	(1,888,569)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(18,270)	-	-	-	(18,270)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан		Итого
	Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		Номинальная средняя ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	71,473	-	-	-	1,956,223	-	7,309,407	-	9,337,103
Прочие процентные доходы	-	-	311,921	-	70,142	-	-	-	-	-	382,063
Процентные расходы	(1,132,467)	-	-	-	-	-	-	-	(4,015)	-	(1,136,482)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	780,111	-	(1,865,126)	-	-	-	-	-	(1,085,015)
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,954)	-	(39,954)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с инвестиционными финансовыми активами	-	-	-	-	-	-	-	-	(52,261)	-	(52,261)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(839,009)	-	-	-	(839,009)
Доходы от использования государственных субсидий									(223,942)		(223,942)
Прочие (расходы)/доходы	(57,833)	-	-	-	-	-	5,108	-	-	-	(52,725)

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

25 Справедливая стоимость финансовых инструментов

(а) Учетные классификации и справедливая стоимость

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

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2024 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Долговые инструменты	53,421,151	-	42,334,142	-	95,755,293	95,755,293
Долевые инструменты	153,594,302	-	-	-	153,594,302	153,594,302
	207,015,453	-	42,334,142	-	249,349,595	249,349,596
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	38,928,100	-	-	38,928,100	38,928,100
Долговые ценные бумаги	-	5,468,996	-	-	5,468,996	6,203,973
Займы, выданные клиентам	-	23,550,256	-	-	23,550,256	23,430,919
Прочие финансовые активы	-	3,898	-	-	3,898	3,898
	-	67,951,250	-	-	67,951,250	68,566,890
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	50,405,943	50,405,943	50,020,016
Прочие обязательства	-	-	-	52,746	52,746	52,746
	-	-	-	50,458,689	50,458,689	50,072,762

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

	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
тыс. тенге						
31 декабря 2023 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Долговые инструменты	20,204,801	-	430,751	-	20,635,552	20,635,552
Долевые инструменты	153,140,334	-	-	-	153,140,334	153,140,334
	173,345,135	-	430,751	-	173,775,886	173,775,886
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	68,953,306	-	-	68,953,306	68,972,580
Долговые ценные бумаги	-	8,192,773	-	-	8,192,773	8,408,979
Займы, выданные клиентам	-	15,991,978	-	-	15,991,978	15,991,978
Прочие финансовые активы	-	5,130	-	-	5,130	5,130
	-	93,143,187	-	-	93,143,187	93,378,667
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	50,155,972	50,155,972	49,996,932
Прочие обязательства	-	-	-	10,396	10,396	10,396
	-	-	-	50,166,368	50,166,368	50,007,328

(б) Иерархия оценок справедливой стоимости

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

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

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

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

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

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

Специальные механизмы контроля включают:

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

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

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

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 консолидированном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	64,545,153	64,545,153
-Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	31,907,356	31,907,356
-Долевые инструменты	-	-	56,687,825	56,687,825
-Долговые инструменты	-	-	20,131,729	20,131,729
Инвестиционные финансовые активы	430,751	-	73,072	503,823
	430,751	-	173,345,135	173,775,886

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года инвестиционных финансовых активов, отнесенных к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости, Группа использовала их рыночные котировки на основании данных Казахстанской фондовой биржи.

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года инвестиций, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, Группа привлекала независимого сертифицированного оценщика. Независимый оценщик применяет методологию оценки и профессиональные суждения исходя из специфики оцениваемых финансовых инструментов, условий заключенных соглашений Группы с объектами инвестиций, а также доступной рыночной информации.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

тыс. тенге	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевые финансовые активы	Прочие долговые финансовые активы	Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
Остаток на начало периода	64,545,153	31,907,356	56,687,825	20,131,729	73,072	173,345,135
Чистый убыток от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	(2,454,611)	7,751,949	(8,567,595)	(3,739,176)	13,154	(6,996,279)
Приобретения	5,884,479	2,189,237	1,415,634	41,779,742	-	51,269,092
Выбытия	(1,106,595)	(3,231,393)	(1,427,137)	(6,871,053)	(34,999)	(12,671,177)
Прочие процентные доходы	-	-	-	2,119,909	-	2,119,909
Остаток на конец периода	66,868,426	38,617,149	48,108,727	53,421,151	51,227	207,066,680

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

тыс. тенге	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевые финансовые активы	Прочие долговые финансовые активы	Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
Остаток на начало периода	55,362,132	31,046,848	63,655,321	20,863,378	417,200	171,344,879
Чистый убыток от операций с активами, отражаемая в составе прибыли или убытка	1,092,032	(1,794,984)	1,712,297	(1,030,155)	-	(20,810)
Приобретения	8,090,989	4,601,014	4,189,146	7,500,000	-	24,381,149
Выбытия	-	(1,945,522)	(12,868,939)	(9,017,566)	(344,128)	(24,176,155)
Прочие процентные доходы	-	-	-	1,816,072	-	1,816,072
Остаток на конец периода	64,545,153	31,907,356	56,687,825	20,131,729	73,072	173,345,135

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

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевыe инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,276,728	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	14.82%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	14,512,699	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.33%-18.77%; 16.72%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	14,840,939	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.33%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	7,460,392	Доходный подход	Рентабельность EBITDA	82.43%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,536,387	Доходный подход	Рентабельность EBITDA	34.60%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,229,219	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.73%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	246,567	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17.77%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевыe инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		66,822,360	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевыe инструменты – несущественные дочерние компании		669,011	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		53,421,151	Дисконтированные денежные потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	1.60%- 6.82%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		207,015,453				

В следующей таблице представлена информация по состоянию на 31 декабря 2023 года о методах оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных для оценки инвестиций в долевы и долговые инструменты, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевы инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	45,093,800	Доходный подход	Рентабельность EBITDA	14.59%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	17,107,101	Дисконтированные денежны потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.37%-19.02%; 10.08%-22.24%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	12,081,480	Дисконтированные денежны потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.91%-20.84%; 17.64%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	6,052,722	Доходный подход	Рентабельность EBITDA	66,38%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,786,273	Доходный подход	Рентабельность EBITDA	50,28%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,356,387	Дисконтированные денежны потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.20%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	183,699	Дисконтированные денежны потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17.27%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевы инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		67,077,674	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевы инструменты – несущественные дочерние компании		401,198	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		20,131,729	Дисконтированные денежны потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	1,05%-9,60%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		<u>173,272,063</u>				

Руководство Группы считает, что оценки справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года являются обоснованными и адекватными, однако принимает во внимание, что использование различных методик и суждений может привести к различным оценкам справедливой стоимости.

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

- для некотируемых долевого инструментов - объектов инвестиций - уменьшение и увеличение средневзвешенной стоимости капитала/рентабельности EBITDA на 1%;
- для прочих некотируемых долевого инструментов - корректировка стоимости чистых активов на 10%;
- для долговых инструментов - уменьшение и увеличение маржи за кредитный риск на 1%.

тыс. тенге	Влияние на справедливую стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 года	
	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций		
Альтернативная энергетика	1,431,721	(895,649)
Производство	755,994	(675,504)
Образование	318,329	(264,335)
Сельское хозяйство	176,659	(166,590)
Транспорт и логистика	67,659	(65,440)
Медицинская диагностика	57,606	(55,680)
Туризм	1,482	(1,461)
Некотируемые долевые инструменты – прочие		
Портфельные фонды прямых инвестиций	6,682,236	(6,682,236)
Несущественные дочерние компании	66,901	(66,901)
Долговые инструменты	1,119,359	(1,080,144)
Итого	10,677,946	(9,953,940)

тыс. тенге	Влияние на справедливую стоимость по состоянию на 31 декабря 2023 года	
	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций		
Производство	1,477,860	(1,475,400)
Сельское хозяйство	1,128,741	(991,813)
Альтернативная энергетика	999,341	(852,894)
Транспорт и логистика	412,070	(354,873)
Образование	269,330	(232,421)
Медицинская диагностика	4,567	(4,389)
Туризм	1,104	(1,088)
Некотируемые долевые инструменты – прочие		
Портфельные фонды прямых инвестиций	6,707,767	(6,707,767)
Несущественные дочерние компании	40,120	(40,120)
Долговые инструменты	417,846	(401,943)
Итого	11,458,746	(11,062,708)

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

тыс. тенге	Уровень 2	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	38,928,100	38,928,100	38,928,100
Займы, выданные клиентам	23,430,919	23,430,919	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	6,203,973	6,203,973	5,468,996
Прочие финансовые активы	3,898	3,898	3,898
Выпущенные долговые ценные бумаги	(50,020,016)	(50,020,016)	(50,405,943)
Прочие финансовые обязательства	(52,746)	(52,746)	(52,746)

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 справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	68,972,580	68,972,580	68,972,580
Займы, выданные клиентам	15,991,978	15,991,978	15,991,978
Инвестиционные финансовые активы	8,408,979	8,408,979	8,192,773
Прочие финансовые активы	5,130	5,130	5,130
Выпущенные долговые ценные бумаги	(50,155,972)	(50,155,972)	(50,155,972)
Прочие финансовые обязательства	(10,396)	(10,396)	(10,396)

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

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

26 События после отчетной даты

За 2024 год, в особенности в 4 квартале 2024 года, произошло резкое ослабление курса тенге. В сравнении с курсом на 1 января 2024 года курс тенге на 31 декабря 2024 года ослаб на 70,55 тенге, что привело к увеличению прибыли от переоценки по операциям с иностранной валютой.

С начала 2025 года по текущий момент наблюдается укрепление курса тенге по отношению к доллару США.

Доля казначейского портфеля в долларах США составляет 54,10%, в тенге – 45,90%. Соответственно, укрепление тенге на 27,22 тенге влияет на показатель чистой прибыли/(убытка) от операций с иностранной валютой в сторону обесценения.

При этом Группа контролирует валютные риски и не ожидает снижения до критического уровня значений.

Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2024 года, была одобрена руководством Группы «28» февраля 2025 года.