



**ТОО «Самрук-Қазына Инвест»**

**Консолидированная финансовая отчетность  
в соответствии со стандартами  
бухгалтерского учета МСФО и Аудиторское  
заключение**

**31 декабря 2024 года**

**СОДЕРЖАНИЕ**

Аудиторское заключение

**Консолидированная финансовая отчетность**

Консолидированный отчет о финансовом положении	1
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	2
Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	3
Консолидированный отчет о движении денежных средств	4

**Примечания к консолидированной финансовой отчетности**

1	Введение	5
2	Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность	6
3	Основа подготовки финансовой отчетности	6
4	Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики	8
5	Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения	10
6	Новые стандарты и интерпретации	10
7	Инвестиции в долговые ценные бумаги	11
8	Инвестиции в долевые ценные бумаги	17
9	Денежные средства и эквиваленты денежных средств	20
10	Уставный капитал	21
11	Заемные средства	22
12	Операционные расходы	23
13	Финансовые доходы и расходы	24
14	Доходы за вычетом расходов от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	24
15	Налог на прибыль	25
16	Раскрытие информации по справедливой стоимости	26
17	Представление финансовых инструментов по категориям оценки	31
18	Управление финансовыми рисками	31
19	Управление капиталом	38
20	Условные обязательства	38
21	Связанные стороны	39
22	События после отчетной даты	40



## Аудиторский отчет независимого аудитора

Участнику и Руководству ТОО «Самрук-Казына Инвест»:

### Наше мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение ТОО «Самрук-Казына Инвест» и его дочернего предприятия (далее совместно именуемые – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2024 года, а также консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств Группы за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

### Предмет аудита

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Группы, которая включает:

- консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года;
- консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату;
- примечания к консолидированной финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.

### Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность согласно указанным стандартам далее описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего отчета.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

### Независимость

Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Республике Казахстан. Нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с Кодексом СМСЭБ и этическими требованиями Республики Казахстан, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности.

---

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

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

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

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

---

### Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

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

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

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

**Аудиторский отчет независимого аудитора (продолжение)**

Страница 3

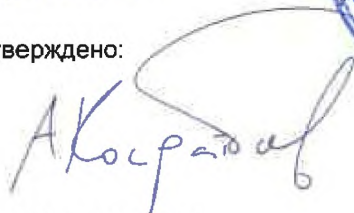
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности 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;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение 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.

От имени ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»



Утверждено:



Азамат Конратбаев  
Управляющий директор  
ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»  
(Генеральная государственная лицензия  
Министерства Финансов Республики Казахстан  
№ 0000005 от 21 октября 1999 года)

Подписано:



Айгуль Ахметова  
Партнер по аудиту  
Аудитор-исполнитель  
(Квалификационное свидетельство  
Аудитора № 00000083  
от 27 августа 2012 года)




28 февраля 2025 года

Алматы, Казахстан

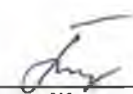
**ТОО «Самрук-Қазына Инвест»**  
**Консолидированный отчет о финансовом положении**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Прим.</b>	<b>31 декабря 2024 г.</b>	<b>31 декабря 2023 г.</b>
<b>АКТИВЫ</b>			
Основные средства		20,738	23,965
Нематериальные активы		782	1,151
Инвестиции в долговые ценные бумаги	7	244,023,700	56,675,887
Инвестиции в долевые ценные бумаги	8	211,495,362	122,402,674
<b>Итого долгосрочные активы</b>		<b>455,540,582</b>	<b>179,103,677</b>
Текущий налоговый актив		714,251	108,844
Прочие активы		328,774	188,843
Инвестиции в долговые ценные бумаги	7	201,132,649	3,413,093
Денежные средства и их эквиваленты	9	9,931,878	9,304,638
<b>Итого краткосрочные активы</b>		<b>212,107,552</b>	<b>13,015,418</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>667,648,134</b>	<b>192,119,095</b>
<b>КАПИТАЛ</b>			
Уставный капитал	10	42,912,936	42,912,936
Накопленная прибыль		52,294,573	10,043,094
Резерв по переоценке ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(6,510,276)	(2,979,384)
Дополнительно оплаченный капитал	4,10	247,196,719	34,663,840
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>		<b>335,893,952</b>	<b>84,640,486</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	11	258,676,093	87,242,789
Отложенные налоговые обязательства	15	71,333,563	7,362,709
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>330,009,656</b>	<b>94,605,498</b>
Заемные средства	11	-	12,318,529
Торговая и прочая кредиторская задолженность		142,594	123,760
Прочие налоги к уплате		166,159	196,713
Прочие обязательства		1,435,773	234,209
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>1,744,526</b>	<b>12,873,111</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>331,754,182</b>	<b>107,478,609</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>		<b>667,648,134</b>	<b>192,119,095</b>

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством 28 февраля 2025 года и от имени руководства ее подписали:

  
 Нургазинов Галым Аскарлович  
 И.о. Генерального директора



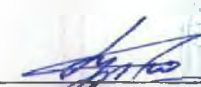
  
 Тоимбекова Жанна Амрашевна  
 Главный бухгалтер

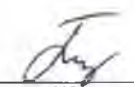


**ТОО «Самрук-Қазына Инвест»**  
**Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Прим.	2024 г.	2023 г.
Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	14	26,491,562	23,069,508
Дивиденды полученные	14	3,803,112	2,115,154
Операционные расходы	12	(1,587,460)	(1,721,418)
<b>Результаты операционной деятельности (Расходы) / восстановление расходов на ожидаемые кредитные убытки</b>		<b>28,707,214</b>	<b>23,463,244</b>
Доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты		(148,294)	63,126
Доходы от первоначального признания по выпущенным облигациям по ставкам ниже рыночных		15,033,529	551,686
Финансовые доходы	13	6,360,000	-
Финансовые расходы	13	19,034,400	3,652,878
		(13,051,376)	(9,152,679)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>55,935,473</b>	<b>18,578,255</b>
Расходы по налогу на прибыль	15	(10,185,315)	(2,163,630)
<b>ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ЗА ГОД</b>		<b>45,750,158</b>	<b>16,414,625</b>
<b>Прочий совокупный доход:</b> <i>Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в прибыль или убытки:</i> Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:			
Чистый (убыток) / доход за год		(3,530,892)	1,618,785
<b>Прочий совокупный (убыток)/ доход за год</b>		<b>(3,530,892)</b>	<b>1,618,785</b>
<b>ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД</b>		<b>42,219,266</b>	<b>18,033,410</b>

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством 28 февраля 2025 года и от имени руководства ее подписали:


  
 Нурмағдияев Галым Асқарович  
 И.о. Генерального директора

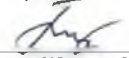
  
 Тоимбекова Жанна Амрашевна  
 Главный бухгалтер

**ТОО «Самрук-Қазына Инвест»**  
**Консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале**

<i>В тысячах квазихазстанских тенге</i>	Уставный капитал	Резерв по переоценке ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Дополнительно оплаченный капитал	Накопленный (убыток)/прибыль	Итого капитала
Остаток на 1 января 2023 года	38,112,936	(4,598,169)	34,663,840	(6,117,160)	62,061,447
Прибыль за год	-	-	-	16,414,625	16,414,625
Прочий совокупный доход за год	-	1,818,785	-	-	1,818,785
<b>Итого совокупный доход за год</b>	-	<b>1,818,785</b>	-	<b>16,414,625</b>	<b>18,033,410</b>
<i>Операции с собственником, отраженные непосредственно в составе капитала</i>					
Дивиденды учредителю	-	-	-	(254,371)	(254,371)
Взносы учредителя (См. Прим. 10)	4,800,000	-	-	-	4,800,000
<b>Итого операций с собственниками Группы</b>	<b>4,800,000</b>	-	-	<b>(254,371)</b>	<b>4,545,629</b>
Остаток на 1 января 2024 года	42,912,936	(2,979,384)	34,663,840	10,043,094	84,640,486
Прибыль за год	-	-	-	45,750,158	45,750,158
Прочий совокупный убыток за год	-	(3,530,892)	-	-	(3,530,892)
<b>Итого совокупный доход за год</b>	-	<b>(3,530,892)</b>	-	<b>45,750,158</b>	<b>42,219,266</b>
<i>Операции с собственником, отраженные непосредственно в составе капитала</i>					
Дивиденды учредителю	-	-	-	(3,498,679)	(3,498,679)
Доходы от первоначального признания по выпущенным облигациям по ставкам ниже рыночной (См. Прим. 11)	-	-	244,981,072	-	244,981,072
Убыток от досрочного прекращения признания выпущенных облигаций (См. Прим. 11)	-	-	(32,448,193)	-	(32,448,193)
<b>Итого операций с собственниками Группы</b>	-	-	<b>212,532,879</b>	<b>(3,498,679)</b>	<b>209,034,200</b>
Остаток на 31 декабря 2024 года	42,912,936	(6,510,276)	247,196,719	52,294,573	335,893,952

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством 28 февраля 2025 года и от имени руководства ее подписали:

  
 Нурмағазинов Галым Аскарұвич  
 И.о. Генерального директора

  
 Тоимбекова Жанна Амрашевна  
 Главный бухгалтер

Примечания на страницах с 5 по 40 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.




**ТОО «Самрук-Қазына Инвест»**  
**Консолидированный отчет о движении денежных средств**

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	2024 г.	2023 г.
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>			
Прибыль до налогообложения		55,935,473	18,578,255
<i>Корректировки:</i>			
Амортизация и износ	12	8,330	44,088
Доходы, полученные от инвестиций в долевыи ценные бумаги		(26,491,562)	(23,069,508)
Доходы, полученные от инвестиций в долговые ценные бумаги		139,558	(873,244)
Убытки от обесценения финансовых активов		148,294	(63,128)
Резервы и обязательства по вознаграждениям работникам		111,626	1,233
Резерв по НДС к возмещению	12	24,695	27,087
Финансовые доходы		(19,034,400)	(2,779,634)
Доходы от первоначального признания по выпущенным облигациям		(8,380,000)	-
Финансовые расходы		12,911,819	9,152,679
Дивиденды начисленные		(3,803,112)	(2,115,154)
Курсовые разницы		(15,033,529)	(551,686)
		<b>(1,442,808)</b>	<b>(1,649,010)</b>
<i>Изменения:</i>			
(Увеличение)/Уменьшение прочих активов		(139,931)	70,007
Уменьшение торговой и прочей кредиторской задолженности, обязательств		(196,878)	162,530
Увеличение прочих налогов к уплате		605,407	(27,056)
Приобретение финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		(62,013,794)	31,295,756
<b>Потоки денежных средств, (использованных в)/ полученных от операционной деятельности до подоходного налога, вознаграждения и дивидендов</b>		<b>(63,188,004)</b>	<b>29,852,227</b>
Подоходный налог уплаченный		(605,407)	(35,776)
Проценты полученные		10,283,922	2,790,970
Проценты уплаченные		(2,718,162)	(4,400,027)
Дивиденды полученные		3,803,112	2,115,154
<b>Чистый поток денежных средств, (использованный в)/ полученный от операционной деятельности</b>		<b>(62,424,539)</b>	<b>30,322,548</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>			
Приобретение основных средств		(4,734)	(17,682)
Приобретение нематериальных активов		-	(1,010)
Поступления по банковским депозитам		-	991,329
Размещение банковских депозитов		-	(909,370)
Погашение долгосрочных размещений		-	80,000
Приобретение ценных бумаг		(849,445,991)	(131,036,813)
Продажа ценных бумаг		504,016,901	110,457,435
<b>Чистый поток денежных средств, использованный в деятельности</b>		<b>(345,433,824)</b>	<b>(20,436,121)</b>
<b>Потоки денежных средств, полученных от финансовой деятельности</b>			
Поступления от взносов в уставный капитал		-	4,800,000
Выплата дивидендов единственному участнику		(3,498,679)	(254,371)
Погашение прочих заемных средств		-	(9,644,398)
Поступления от выпуска облигаций		569,394,537	-
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг		(172,263,955)	-
Потоки от финансовой аренды		-	(48,750)
<b>Чистый поток денежных средств, полученный от(использованный в) финансовой деятельности</b>		<b>393,631,903</b>	<b>(5,147,517)</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(4,226,460)</b>	<b>4,738,910</b>
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	9	9,304,638	5,605,237
Влияние изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты		4,854,993	(1,039,809)
Оценочный резерв под кредитные убытки денежных средств	9	(1,293)	300
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2023 г.</b>	<b>9</b>	<b>9,931,878</b>	<b>9,304,638</b>

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена руководством 28 февраля 2025 года и от имени руководства ее подписали:

  
 Нургалиев Галым Аскарлович  
 И.о. Генерального директора

  
 Тоимбекова Жанна Амрашевна  
 Главный бухгалтер

Примечания на страницах с 5 по 40 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

## 1 Введение

Данная консолидированная финансовая отчетность ТОО «Самрук-Қазына Инвест» (далее «Компания») и его дочерней организации Частной компании «Bolashaq Investments LTD» (далее совместно именуемых — «Группа») подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2024 года.

ТОО «Самрук-Қазына Инвест» было зарегистрировано 25 июля 2007 года. Компания была учреждена в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Единственным Участником Компании является Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына (далее – «Фонд»).

В 2012 году, по решению Инвестиционно-инновационного комитета Фонда, определены цели и задачи Компании. Согласно этому решению, Компания инвестирует в новые и существующие проекты Фонда, а также проекты других компаний. Для финансирования инвестиционной деятельности Компании Фонд осуществляет взносы в капитал Компании с 13 сентября 2012 года.

6 декабря 2018 года Компания создала Частную компанию «Bolashaq Investments LTD» с 100% долей участия. Частная компания «Bolashaq Investments LTD» была учреждена в соответствии с Конституционным Законом Республики Казахстан «О Международном финансовом центре «Астана» и согласно законодательным актам Международного финансового центра «Астана» (далее – «МФЦА») в качестве участника МФЦА согласно лицензии №112018-0007 от 14 ноября 2019 года.

По состоянию на 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года стороной, обладающей конечным контролем над Группой, является Правительство Республики Казахстан.

Основными дочерними предприятиями являются:

Наименование	Страна учреждения	Основная деятельность	Доля владения, %	
			2024 г.	2023 г.
ЧК «Bolashaq Investments LTD»*	Казахстан	Управление активами	100	100
ТОО «SK Water Solutions»**	Казахстан	Разведочная деятельность	99.99	99.99
ТОО «TKS Geology»**	Казахстан	Разведочная деятельность	-	99.99
ЧК «SK-Presight Limited»	Казахстан	Разработка	100	100

### Основная деятельность

Основным направлением Группы является участие в инвестиционной деятельности Фонда посредством инвестирования в капитал и активы юридических лиц, управление собственными средствами посредством их инвестирования в ценные бумаги на казахстанском и международных фондовых рынках.

\* В соответствии со стандартом МСФО 10 Группа определила, что она соответствует критериям инвестиционного предприятия, и, таким образом дочерние предприятия оцениваются по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, за исключением случаев, когда дочерняя компания оказывает услуги или оказывает деятельность, связанную с инвестициями, Частной компании «Bolashaq Investments LTD».

\*\* В сентябре 2021 года произведен выкуп 99.99% доли ТОО «SK Water Solutions» и ТОО «TKS Geology» у компании АО «НГК «Тау-Кен Самрук». ТОО «SK Water Solutions» и ТОО «TKS Geology» оцениваются по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка согласно МСФО (IFRS) 9 и 10. 24 сентября 2024 года 99.99% долей участия в уставном капитале ТОО «TKS Geology» реализованы АО «Казгеология».

### Валюта представления отчетности

Данная консолидированная финансовая отчетность представлена в казахстанских тенге, если не указано иное.

### Юридический адрес и место ведения хозяйственной деятельности.

Юридический адрес Компании: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, улица Сығанак, строение 17/10, блок Т4, 16 этаж.

## 2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность

### *Война между Россией и Украиной*

24 февраля 2022 года Россия начала военное вторжение в Украину. В ответ на вторжение, США, Европейский союз и ряд других государств ввели широкомасштабные санкции в отношении России, включая запрет российским банкам пользоваться системой Swift. Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана. Россия также является ключевым торговым транзитом, в частности, через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК), по которому транспортируется до 80% нефти на экспорт. Ожидается, что концентрация экспорта через КТК останется высокой в среднесрочной перспективе, учитывая его ценовые преимущества. Казахстан прилагает усилия по диверсификации маршрутов, в частности через Каспийское море в Баку и с началом экспорта не по КТК в Германию, однако данные перевозки составляют примерно 2% от годовых объемов КТК.

В ноябре 2024 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Казахстана в иностранной валюте на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. По данным Fitch, РДЭ Казахстана «BBB» поддерживается очень большим внешним буфером, третьей по величине позицией суверенных чистых иностранных активов (SNFA) в рейтинговой категории «BBB», что также обеспечивает гибкость финансирования, подкрепленную накопленной экономией доходов от нефти. Этим факторам противопоставляются очень высокая зависимость от сырьевых товаров, риск концентрации экспорта, высокая инфляция, которая отчасти отражает менее развитую структуру макроэкономической политики по сравнению со странами с рейтингом «BBB», и слабые показатели управления.

Казахстан, как ожидается, останется очень зависимым от сырой нефти и нефтяных конденсатов, на которые приходится более половины экспорта. Кроме того, почти 80% казахстанской сырой нефти экспортируется через Россию через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК), что создает геополитический риск. Доля, вероятно, останется высокой, учитывая преимущества в плане стоимости, несмотря на некоторую недавнюю диверсификацию маршрутов.

В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Эти особенности также включают, но не ограничиваются национальной валютой, которая не имеет свободной конвертации за пределами страны, и низким уровнем ликвидности рынка ценных бумаг.

По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 501.49 тенге за 1 доллар США по сравнению с 523.54 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2024 года (31 декабря 2023 года: 454.56 тенге за 1 доллар США).

Уровень инфляции был относительно стабильным в течение 2024 года и составил 8.6% в декабре 2024 года по сравнению с 9.8% в декабре 2023 года. Рост экономики в 2024 году замедлился до 3.8% по сравнению с 5.1% в 2023 году. Аналитики прогнозируют, что рост ВВП ускорится до 5% в 2025 году.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Группы. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Группы. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Кроме того, финансовый сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, налоговых и регуляторных изменений в Республике Казахстан. Перспективы экономической стабильности Республики Казахстан в существенной степени зависят от эффективности экономических мер, принимаемых Правительством, а также от развития и совершенствования правового поля в рамках политической системы страны, то есть от обстоятельств, которые находятся вне сферы контроля Группы.

## 3 Основа подготовки финансовой отчетности

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО на основе правил учета по исторической стоимости, с поправкой на первоначальное признание финансовых инструментов по справедливой стоимости и переоценку финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности, представлены ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное. См. Примечание 4.

### 3 Основа подготовки финансовой отчетности (продолжение)

Данная консолидированная финансовая отчетность адресована основным пользователям, которыми являются инвесторы, которые кредитуют или предоставляют собственный капитал Группы. В данной консолидированной финансовой отчетности допускается, что основные пользователи обладают достаточными знаниями о деловой и экономической деятельности, и должным образом проверяют и анализируют информацию.

Цель данной консолидированной финансовой отчетности в том, чтобы раскрыть только информацию, которую руководство считает существенной для основных пользователей. Руководство старается не уменьшить понятность данной консолидированной финансовой отчетности путем вуалирования существенной информации несущественной информацией. Соответственно, раскрывается только существенная информация учетной политики, в соответствующих случаях, в соответствующих примечаниях с раскрытиями.

#### **Консолидированная финансовая отчетность**

Группа классифицирует себя как инвестиционная организация, которая не обязана представлять консолидированную финансовую отчетность, так как согласно пункту 31 МСФО (IFRS) 10 она должна оценивать все свои дочерние организации по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением случаев, когда дочернее предприятие оказывает услуги или оказывает деятельность, связанную с инвестициями.

Таким образом Группа готовит консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО (IFRS) 10 (см. пункты 2-3 абзаца «Цель бизнеса»), включая при этом финансовые показатели дочерней организации, деятельность которой идентична деятельности Товарищества.

Данные дочерние организации представляют собой такие объекты инвестиций, включая структурированные организации, которые Группа контролирует, так как Группа (i) обладает полномочиями, которые предоставляют ей возможность управлять значимой деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций, (ii) подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода, и (iii) имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора. При оценке наличия у Группы полномочий в отношении другой организации необходимо рассмотреть наличие и влияние существующих прав, включая существующие потенциальные права голоса. Право является существующим, если держатель имеет практическую возможность реализовать это право при принятии решения относительно управления значимой деятельностью объекта инвестиций. Группа может обладать полномочиями в отношении объекта инвестиций, даже если она не имеет большинства прав голоса в объекте инвестиций. В подобных случаях для определения наличия существующих полномочий в отношении объекта инвестиций Группа должна оценить размер пакета своих прав голоса по отношению к размеру и степени рассредоточения пакетов других держателей прав голоса. Права защиты других инвесторов, такие как связанные с внесением коренных изменений в деятельность объекта инвестиций или применяющиеся в исключительных обстоятельствах, не препятствуют возможности Группы контролировать объект инвестиций. Дочерние организации включаются в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты передачи Группе контроля над их операциями (даты приобретения) и исключаются из консолидированной отчетности, начиная с даты утери контроля.

Дочерние организации включаются в консолидированную финансовую отчетность по методу приобретения. Приобретенные идентифицируемые активы, а также обязательства и условные обязательства, полученные при объединении бизнеса, отражаются по справедливой стоимости на дату приобретения независимо от размера неконтролирующей доли участия.

Операции между организациями Группы, остатки по соответствующим счетам и нереализованные прибыли по операциям между организациями Группы взаимоисключаются. Нереализованные убытки также взаимоисключаются, кроме случаев, когда затраты не могут быть возмещены. Организация и все ее дочерние организации применяют единую учетную политику, соответствующую учетной политике Группы.

#### 4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

Группа производит бухгалтерские оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности суммы и на балансовую стоимость активов и обязательств в следующем финансовом году. Бухгалтерские оценки и суждения подвергаются постоянному анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. В процессе применения учетной политики руководство также использует профессиональные суждения, помимо связанных с бухгалтерскими оценками. Профессиональные суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности, и бухгалтерские оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают следующие:

##### *Непрерывность деятельности*

Руководство подготовило данную консолидированную финансовую отчетность на основе допущения о непрерывности деятельности. Данное суждение руководства основывается на рассмотрении финансового положения Группы, текущих планов, прибыльности операций и доступа к финансовым ресурсам, а также на анализе воздействия недавних изменений макроэкономических условий на будущие операции Группы.

##### *Оценка справедливой стоимости*

Определенные положения учетной политики Группы и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов, и обязательств.

Справедливая стоимость инструментов, не торгуемых на открытых рынках, определяется путем использования методов оценки, основанных на дисконтированных денежных потоках. Исходные данные в моделях оценки, включают в себя наблюдаемые данные, такие как доходность аналогичных компаний, и ненаблюдаемые данные, такие как прогнозные потоки денежных средств портфельной организации, риск премии на ликвидность и кредитный риск, включаемые в ставку дисконтирования. Результаты, полученные от моделей оценки сравниваются с ценами реализаций, основанных на прошлом опыте.

Группа установила систему контроля в отношении оценки справедливой стоимости. В рамках этой системы действуют руководители портфелей Департамента управления активами, которые несут общую ответственность за надзор за проведением всех существенных оценок справедливой стоимости, включая оценки Уровня 3, и отчитываются непосредственно перед руководством Группы.

Долговые и часть долевого финансовых активов Группы обращаются на активном рынке. Руководство Группы определяет справедливую стоимость таких финансовых инструментов как сумму, полученную при умножении котируемой цены на отдельный актив или обязательство на их количество, удерживаемое Группой. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов, оценка которых осуществляется на основе допущений, в которых не используются наблюдаемые рыночные цены, раскрыта в Примечании 16.

В соответствии со стратегией Группы по инвестированию в инструменты альтернативных инвестиций в апреле 2022 года Компания осуществила взнос в сумме 24,250 тысяч долларов США в капитал инвестиционной компании открытого типа, совместно с другими государственными предприятиями и компаниями Фонда в равных долях участия в соответствии с соглашением по коллективному участию в компании открытого типа. В соответствии с вышеуказанным соглашением Группа имеет право на получение инвестиционного дохода, начисленного управляющей компанией. Справедливая стоимость инвестиций была определена на основе рыночных котировок базового актива с учетом корректировок, специфичных для компании открытого типа (уровень иерархии справедливой стоимости 2). На 31 декабря 2024 года справедливая стоимость инвестиции в компанию открытого типа оценивалась в 28,692,705 тыс. тенге (2023 г.: 30,671,659 тыс. тенге). В 2024 году Группа признала убыток от изменения стоимости инвестиций в размере 1,978,954 тыс. тенге. В марте 2024 года исполнительный директор Группы вошел в состав Совета Директоров данной инвестиционной компании открытого типа. Данное изменение не требует консолидации и, учитывая специфику бизнеса Группы, руководство приняло решение продолжать учитывать инвестиции по справедливой стоимости.

##### *Заемные средства*

Кредиты и займы первоначально учитываются по справедливой стоимости за вычетом произведенных затрат по сделке, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

В случаях, когда для таких транзакций отсутствует активный рынок, Группа применяет профессиональное суждение для определения их рыночной стоимости. Основанием для такого суждения служит ставка, применяемая в аналогичных сделках с несвязанными сторонами, а также анализ эффективной процентной ставки. Детали по заемным средствам Группы раскрыты в Примечании 11.



**Первоначальное признание операций со связанными сторонами**

В ходе своей обычной деятельности Группа проводит операции со связанными сторонами. В соответствии с МСФО (IFRS) 9 финансовые инструменты должны первоначально признаваться по справедливой стоимости. При отсутствии активного рынка для таких операций для того, чтобы определить, осуществлялись ли операции по рыночным или нерыночным процентным ставкам, используются суждения. Основанием для суждения является ценообразование на аналогичные виды операций с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки. Условия в отношении операций со связанными сторонами раскрыты в Примечании 21.

**Оценка ожидаемых кредитных убытков.** Оценка ожидаемых кредитных убытков – значительная оценка, для получения которой используется методология оценки, модели и исходные данные. Детали методологии оценки ожидаемых кредитных убытков раскрыты в Примечании 18. Следующие компоненты оказывают серьезное влияние на оценочный резерв под кредитные убытки: определение дефолта, значительное увеличение кредитного риска, вероятность дефолта, подверженность риску дефолта и размер убытка в случае дефолта, а также модели макроэкономических сценариев. Компания регулярно проверяет и подтверждает модели и исходные данные для моделей в целях снижения расхождений между расчетными ожидаемыми кредитными убытками и фактическими убытками по финансовым активам.

Компания использовала подтверждаемую информацию для оценки ожидаемых кредитных убытков, основанной на рейтинговой модели (т. е. с учетом актуальных кредитных рейтингов эмитентов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами).

**Значительное увеличение кредитного риска.** Чтобы установить факт значительного увеличения кредитного риска, Компания сравнивает риск наступления дефолта в течение срока действия финансового инструмента на отчетную дату с риском наступления дефолта на дату первоначального признания. В процессе оценки рассматривается относительное увеличение кредитного риска, а не конкретный уровень кредитного риска на отчетную дату (Примечание 18).

Увеличение или уменьшение вероятности дефолта на 10% по состоянию на 31 декабря 2024 г. привело бы к увеличению или снижению итоговой суммы оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на 17,175 тыс. тенге (31 декабря 2023 г.: увеличение или снижение на 2,381 тыс. тенге).

**Оценка бизнес-модели.** Финансовые активы классифицируются на основе бизнес-модели. При выполнении оценки бизнес-модели руководство применило суждение для установки уровня агрегирования и портфелей финансовых инструментов. При оценке операций продажи Компания учитывает их частоту, сроки и стоимость в прошлые периоды, причины продажи и ожидания в отношении будущих продаж. Считается, что операции продажи, направленные на минимизацию потенциальных убытков в связи с ухудшением кредитного качества, соответствуют бизнес-модели «удержание для получения». Другие продажи до срока погашения, не связанные с мерами по управлению кредитным риском, также соответствуют бизнес-модели «удержание для получения» при условии, что они осуществляются редко или незначительны по стоимости как по отдельности, так и в совокупности. Компания оценивает значительность операций продажи путем сопоставления стоимости продаж со стоимостью портфеля, в отношении которого проводится оценка бизнес-модели, в течение среднего срока действия портфеля. Кроме того, продажа финансового актива, ожидаемая только в случае стрессового сценария или в связи с отдельным событием, которое не контролируется Компанией, не является повторяющимся и не могло прогнозироваться Компанией, рассматривается как не связанная с целью бизнес-модели и не влияет на классификацию соответствующих финансовых активов. Для бизнес-модели «удержание для получения и продажи» и тот факт, что активы удерживаются для получения денежных потоков, и продажа активов являются неотъемлемой частью достижения цели бизнес-модели, такой как управление потребностями в ликвидности, достижение определенного процентного дохода или приведение в соответствие срока финансовых активов со сроком обязательств, за счет которых финансируются данные активы.

Остаточная категория включает портфели финансовых активов, управляемые с целью реализации денежных потоков, в первую очередь через продажу, используемые для получения прибыли. Эта бизнес-модель часто связана с получением предусмотренных договором денежных потоков.

**Оценка денежных средств на соответствие определению исключительно платежей в счет основной суммы долга и процентов (SPPI).** Для определения соответствия денежных потоков от финансового актива определению исключительно выплат основной суммы долга и процентов необходимо применение суждения.

#### 4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики (продолжение)

Компания определила и рассмотрела договорные условия, которые изменяют срок или сумму договорных потоков денежных средств. Денежные потоки соответствуют критерию исключительно платежей в счет основной суммы долга и процентов, если по условиям договора возможно его досрочное погашение, и сумма досрочного погашения представляет сумму долга и начисленных процентов и обоснованную дополнительную компенсацию за досрочное расторжение договора. Сумма долга по активу равна справедливой стоимости при первоначальном признании за вычетом последующих платежей в счет погашения суммы долга, т. е. платежей без учета процентов, определенных с помощью метода эффективной процентной ставки. В качестве исключения из этого правила стандарт также допускает инструменты с элементами досрочного погашения, которые для соответствия критериям исключительно платежей в счет основной суммы долга и процентов должны соответствовать следующим условиям: (i) актив выдан с премией или дисконтом, (ii) сумма предоплаты представляет номинальную сумму и начисленные проценты по договору и обоснованную дополнительную компенсацию за досрочное расторжение договора, и (iii) справедливая стоимость возможности досрочного погашения была незначительна на момент первоначального признания.

**Модификация финансовых активов.** Когда финансовые активы модифицируются согласно условиям договора (например, в результате их пересмотра), Компания оценивает, является ли модификация существенной и должна ли она приводить к прекращению признания первоначального актива и признанию нового актива по справедливой стоимости. Эта оценка основывается преимущественно на качественных факторах, описанных в соответствующей учетной политике, и требует применения значительных суждений.

#### 5 Переход на новые или пересмотренные стандарты и разъяснения

Перечисленные ниже пересмотренные стандарты стали обязательными для Группы с 1 января 2024 года:

- Поправки к МСФО (IFRS) 16 «Аренда: Обязательство по аренде при продаже с обратной арендой» (выпущены 22 сентября 2022 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2024 года или после этой даты);
- Классификация обязательств как текущих и долгосрочных — Поправки к МСФО (IAS) 1 (первоначально выпущены 23 января 2020 года и впоследствии изменены 15 июля 2020 года и 31 октября 2022 года, в конечном итоге вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2024 года или после этой даты);
- Поправки к МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» и МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: Раскрытие информации: Соглашения о финансировании поставщиков» (выпущены 25 мая 2023 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2024 года или после этой даты).

Применение вышеуказанных поправок не оказало значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

#### 6 Новые стандарты и интерпретации

Опубликован ряд новых стандартов и разъяснений, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты, и которые Группа еще не приняла досрочно.

- Поправки к МСФО (IAS) 21 «Ограниченная возможность обмена» (выпущены 15 августа 2023 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).
- Поправки к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов — Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние компании: раскрытия информации» (выпущен 9 мая 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 14 «Счета отложенных тарифных корректировок» (выпущен 30 января 2014 года).

#### 6 Новые стандарты и интерпретации (продолжение)

- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором

и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО).

- Ежегодные усовершенствования Стандартов бухгалтерского учета МСФО (выпущены в июле 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).

Если выше не указано иное, ожидается, что данные новые стандарты и интерпретации существенно не повлияют на консолидированную финансовую отчетность Группы.

## 7 Инвестиции в долговые ценные бумаги

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	31 декабря 2023 г.
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	445,156,349	57,027,771
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости (ноты НБРК)	-	3,061,209
<b>Итого инвестиции в долговые ценные бумаги</b>	<b>445,156,349</b>	<b>60,088,980</b>
Краткосрочная часть	201,132,649	3,413,093
Долгосрочная часть	244,023,700	56,675,887

Покупка и продажа финансовых активов, поставка которых должна производиться в сроки, установленные законодательством или обычаями делового оборота для данного рынка (покупка и продажа «на стандартных условиях»), отражаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Группа обязуется купить или продать финансовый актив.

Долговые ценные бумаги отражаются по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, если они удерживаются для получения договорных потоков денежных средств и для продажи, при этом эти потоки денежных средств представляют исключительно платежи в счёт основной суммы и процентов, и если они не отнесены в категорию переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Процентные доходы по данным активам рассчитываются с использованием эффективной процентной ставки и признаются в прибыли или убытке. Резерв на обесценение, оцениваемый с использованием модели ожидаемых кредитных убытков, признается в прибыли или убытке за год. Все остальные изменения в балансовой стоимости признаются в прочем совокупном доходе. Когда прекращается признание долговой ценной бумаги, совокупный доход или убыток, ранее признанный в прочем совокупном доходе, реклассифицируется из прочего совокупного дохода в прибыль или убыток.

### (а) Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

В таблице ниже раскрыты инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. по категориям и классам оценки.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	
	Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
Облигации иностранных государств	274,390,007	274,390,007
Государственные облигации	96,686,440	96,686,440
Корпоративные облигации	74,079,902	74,079,902
<b>Итого инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на 31 декабря 2024 года (балансовая стоимость)</b>	<b>445,156,349</b>	<b>445,156,349</b>

## 7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

В таблице ниже раскрыты инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2023 г. по категориям и классам оценки.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2023 г.	
	Итого инвестиции в финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
Корпоративные облигации	33,185,113	33,185,113
Облигации иностранных государств	23,842,658	23,842,658
<b>Итого инвестиции в финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на 31 декабря 2023 года (балансовая стоимость)</b>	<b>57,027,771</b>	<b>57,027,771</b>

В таблице ниже представлен анализ кредитного риска по корпоративным и государственным облигациям, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 31 декабря 2024 г., для которых оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки признается на основе уровней кредитного риска. Описание системы классификации кредитного риска по уровням, используемой Группой, и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, приводится в Примечании 18:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	
	Этап 1 (ОКУ за 12 месяцев)	Итого
<b>Корпоративные облигации</b> - Превосходный уровень	76,603,376	76,603,376
<b>Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости</b>	<b>76,603,376</b>	<b>76,603,376</b>
Оценочный резерв под кредитные убытки	(65,528)	(65,528)
Корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	(2,457,946)	(2,457,946)
<b>Балансовая стоимость (справедливая стоимость)</b>	<b>74,079,902</b>	<b>74,079,902</b>

**7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	
	Этап 1 (ОКУ за 12 месяцев)	Итого
<b>Государственные облигации</b> - Превосходный уровень	98,860,442	98,860,442
<b>Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости</b>	<b>98,860,442</b>	<b>98,860,442</b>
Оценочный резерв под кредитные убытки	(103,716)	(103,716)
Корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	(2,070,286)	(2,070,286)
<b>Балансовая стоимость (справедливая стоимость)</b>	<b>96,686,440</b>	<b>96,686,440</b>

В таблице ниже представлен анализ кредитного риска по облигациям иностранных государств, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 31 декабря 2024 г., для которых оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки признается на основе уровней кредитного риска. Описание системы классификации кредитного риска по уровням, используемой Группой, и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, приводится в Примечании 18:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	
	Этап 1 (ОКУ за 12 месяцев)	Итого
<b>Облигации иностранных государств</b> - Хороший уровень	276,107,616	276,107,616
<b>Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости</b>	<b>276,107,616</b>	<b>276,107,616</b>
Оценочный резерв под кредитные убытки	(1,291)	(1,291)
Корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	(1,716,318)	(1,716,318)
<b>Балансовая стоимость (справедливая стоимость)</b>	<b>274,390,007</b>	<b>274,390,007</b>

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, не имеют обеспечения.



## 7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ кредитного риска по корпоративным облигациям, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 31 декабря 2023 г., для которых оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки признается на основе уровней кредитного риска. Описание системы классификации кредитного риска по уровням, используемой Группой, и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, приводится в Примечании 18:

В тысячах казахстанских тенге	31 декабря 2023 г.	
	Этап 1 (ОКУ за 12 месяцев)	Итого
<b>Корпоративные облигации</b>		
- Превосходный уровень	24,064,406	24,064,406
<b>Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости</b>	<b>24,064,406</b>	<b>24,064,406</b>
Оценочный резерв под кредитные убытки	(22,441)	(22,441)
Корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	9,143,148	9,143,148
<b>Балансовая стоимость (справедливая стоимость)</b>	<b>33,185,113</b>	<b>33,185,113</b>

В таблице ниже представлен анализ кредитного риска по облигациям иностранных государств, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 31 декабря 2023 г., для которых оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки признается на основе уровней кредитного риска. Описание системы классификации кредитного риска по уровням, используемой Группой, и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, приводится в Примечании 18:

В тысячах казахстанских тенге	31 декабря 2023 г.	
	Этап 1 (ОКУ за 12 месяцев)	Итого
<b>Облигации иностранных государств</b>		
- Хороший уровень	35,354,768	35,354,768
<b>Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по амортизированной стоимости</b>	<b>35,354,768</b>	<b>35,354,768</b>
Оценочный резерв под кредитные убытки	(1,093)	(1,093)
Корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	(11,511,017)	(11,511,017)
<b>Балансовая стоимость (справедливая стоимость)</b>	<b>23,842,658</b>	<b>23,842,658</b>

## 7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, не имеют обеспечения. В таблице ниже представлены изменения оценочного резерва под кредитные убытки и валовой амортизированной стоимости корпоративных и государственных облигаций, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

В тысячах казахстанских тенге	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1	Итого	Этап 1	Итого
	(ОКУ за 12 мес.)		(ОКУ за 12 мес.)	
<b>Корпоративные облигации</b>				
На 1 января 2024 года	(22,441)	(22,441)	33,185,113	33,185,113
Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Вновь созданные или приобретенные	(28,722)	(28,722)	40,197,682	40,197,682
Прекращение признания в течение периода	2,968	2,968	(6,395,402)	(6,395,402)
Прочие изменения	(17,333)	(17,333)	(63,794)	(63,794)
<b>Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период</b>	<b>(43,087)</b>	<b>(43,087)</b>	<b>33,738,486</b>	<b>33,738,486</b>
Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Курсовые разницы и прочие изменения	-	-	7,156,303	7,156,303
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>(65,528)</b>	<b>(65,528)</b>	<b>74,079,902</b>	<b>74,079,902</b>

В тысячах казахстанских тенге	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1	Итого	Этап 1	Итого
	(ОКУ за 12 мес.)		(ОКУ за 12 мес.)	
<b>Государственные облигации</b>				
На 1 января 2024 года	-	-	-	-
Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Вновь созданные или приобретенные	(103,716)	(103,716)	95,166,342	95,166,342
Прекращение признания в течение периода	-	-	-	-
Прочие изменения	-	-	1,186,273	1,186,273
<b>Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период</b>	<b>(103,716)</b>	<b>(103,716)</b>	<b>96,352,615</b>	<b>96,352,615</b>
Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Курсовые разницы и прочие изменения	-	-	333,825	333,825
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>(103,716)</b>	<b>(103,716)</b>	<b>96,686,440</b>	<b>96,686,440</b>

**7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)**

В тысячах казахстанских тенге	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1	Итого	Этап 1	Итого
	(ОКУ за 12 мес.)		(ОКУ за 12 мес.)	
<b>Корпоративные облигации</b>				
На 1 января 2023 года	(66,155)	(66,155)	35,270,992	35,270,992
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Вновь созданные или приобретенные	(13,792)	(13,792)	2,639,570	2,639,570
Прекращение признания в течение периода	57,506	57,506	(6,524,204)	(6,524,204)
Прочие изменения	-	-	2,338,530	2,338,530
<b>Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период</b>	<b>43,714</b>	<b>43,714</b>	<b>(1,546,104)</b>	<b>(1,546,104)</b>
<i>Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Курсовые разницы и прочие изменения	-	-	(539,775)	(539,775)
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>(22,441)</b>	<b>(22,441)</b>	<b>33,185,113</b>	<b>33,185,113</b>

В таблице ниже представлены изменения оценочного резерва под кредитные убытки и валовой амортизированной стоимости облигации иностранных государств, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

В тысячах казахстанских тенге	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1	Итого	Этап 1	Итого
	(ОКУ за 12 мес.)		(ОКУ за 12 мес.)	
<b>Облигации иностранных государств</b>				
На 1 января 2024 года	(1,093)	(1,093)	23,842,658	23,842,658
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Вновь созданные или приобретенные	(1,291)	(1,291)	549,081,968	549,081,968
Прекращение признания в течение периода	-	-	(327,735,974)	(327,735,974)
Прочие изменения	1,093	1,093	3,215,262	3,215,262
<b>Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период</b>	<b>(198)</b>	<b>(198)</b>	<b>224,561,256</b>	<b>224,561,256</b>
<i>Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Курсовые разницы и прочие изменения	-	-	25,986,093	25,986,093
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>(1,291)</b>	<b>(1,291)</b>	<b>274,390,007</b>	<b>274,390,007</b>

## 7 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
<b>Облигации иностранных государств</b>				
На 1 января 2023 года	(4,587)	(4,587)	838,972	838,972
Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Вновь созданные или приобретенные	(1,097)	(1,097)	125,342,271	125,342,271
Прекращение признания в течение периода	4,596	4,596	(103,932,977)	(103,932,977)
Прочие изменения	(5)	(5)	593,743	593,743
<b>Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период</b>	<b>3,494</b>	<b>3,494</b>	<b>22,003,037</b>	<b>22,003,037</b>
Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:				
Курсовые разницы и прочие изменения	-	-	1,000,904	1,000,904
<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>(1,093)</b>	<b>(1,093)</b>	<b>23,842,658</b>	<b>23,842,658</b>

### (б) Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Долговые ценные бумаги, классифицируемые Группой как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в обязательном порядке, представляют собой ценные бумаги, предназначенные для торговли, и ценные бумаги с бизнес-моделью «удержание для продажи».

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, признаются по справедливой стоимости, которая также отражает соответствующее списание, связанное с кредитным риском, и предоставляет наиболее точную информацию о максимальном кредитном риске Группы.

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, не имеют обеспечения.

## 8 Инвестиции в долевыe ценные бумаги

В тысячах казахстанских тенге	2024 г.	2023 г.
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Биржевые торговые фонды	142,696,323	50,575,836
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – доля участия в ассоциированные организации	38,462,077	39,611,835
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Инвестиционная компания открытого типа	28,692,705	30,671,659
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Глобальные депозитарные расписки	1,624,487	1,523,574
Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	19,770	19,770
<b>Итого инвестиции в долевыe ценные бумаги</b>	<b>211,495,362</b>	<b>122,402,674</b>

## 8 Инвестиции в долевыми ценными бумагами (продолжение)

### Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток – Биржевыми торговыми фондами, глобальными депозитарными расписками и инвестиционная компания открытого типа

Биржевыми торговыми фондами, глобальными депозитарными расписками и инвестиционная компания открытого типа, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, преимущественно представляют собой технологический, горнорудный, финансовый и прочие сектора, которые активно торгуются на международных фондовых рынках. Данные ценными бумагами относятся к уровню 1 и уровню 2 (уровень 1 — это оценки по котировочным ценам (нескорректированным) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, оценки уровня 2 — это методы оценки со всеми существенными исходными данными, наблюдаемые для актива или обязательства либо напрямую (т. е. в виде цен), либо косвенно (т. е. производные от цен). В таблице ниже раскрыта справедливая стоимость инвестиций в долевыми ценными бумагами - доля участия в Компаниях в разрезе контрагентов на 31 декабря 2024 года.

На 31 декабря 2024 года, ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль и убыток, включают долевыми ценными бумагами с балансовой стоимостью 28,692,705 тыс. тенге, не имеющие свободного обращения (2023 г.: 30,671,659 тыс. тенге). Для этих инвестиций справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировочных базового актива с учетом корректировок, специфичных для конкретной компании. Для прочих инвестиций, обращающихся на активных рынках, справедливая стоимость определяется на основе котировочных на покупку на конец отчетного периода. Важные оценочные значения по оценке справедливой стоимости долевыми и долговых финансовых инструментов раскрыты в Примечании 4.

### Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток – доля участия в ассоциированные организации

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
«Şekerbank T.A.Ş»	21,325,878	-	21,325,878
ТОО «Samruk Kazyna - United Green»	10,081,530	-	10,081,530
ТОО «AGRO-FOOD»	5,866,351	-	5,866,351
ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch»	-	-	-
ТОО «ПК-ДИНАРА»	957,009	-	957,009
ТОО «КазФеррит»	231,309	-	231,309
ТОО «Хим-плюс»	-	19,770	19,770
<b>Итого инвестиции в долевыми ценными бумагами на 31 декабря 2024 г.</b>	<b>38,462,077</b>	<b>19,770</b>	<b>38,481,847</b>

В таблице ниже раскрыты инвестиции в долевыми ценными бумагами на 31 декабря 2023 года по категориям и классам оценки.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Долевыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
«Şekerbank T.A.Ş»	14,837,389	-	14,837,389
ТОО «Samruk Kazyna - United Green»	9,831,809	-	9,831,809
ТОО «AGRO-FOOD»	6,142,182	-	6,142,182
ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch»	5,896,847	-	5,896,847
АО «Лизинг групп»	1,294,819	-	1,294,819
ТОО «ПК-ДИНАРА»	1,284,293	-	1,284,293
ТОО «КазФеррит»	324,496	-	324,496
ТОО «Хим-плюс»	-	19,770	19,770
<b>Итого инвестиции в долевыми ценными бумагами на 31 декабря 2023 г.</b>	<b>39,611,835</b>	<b>19,770</b>	<b>39,631,605</b>



## **8 Инвестиции в долевые ценные бумаги (продолжение)**

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, включают финансовые инструменты, цель инвестирования заключается в том, чтобы получить прибыль от увеличения стоимости объектов инвестирования.

Группа планирует реализовать принадлежащие ей акции объектов инвестирования в течение пяти-семи лет с даты приобретения.

Группа провела оценку данных инвестиций. В соответствии с результатами оценки, справедливая стоимость инвестиций по состоянию на 31 декабря 2024 года составила 38,462,077 тыс. тенге (2023 г.: 39,611,835 тыс. тенге), что привело к признанию убытка в размере 861 358 тыс. тенге в 2024 году (2023: убыток в размере 712,970 тыс. тенге). По биржевым торговым фондам, глобальным депозитарным распискам и инвестиционным компаниям открытого типа Группа признала прибыль в сумме 27,136,929 тыс. тенге.

### **Şekerbank T.A.Ş**

В июне 2020 года материнская компания увеличила уставной капитал Компании путем внесения дополнительного вклада в виде 224,353,416.49 акций Şekerbank T.A.Ş на общую сумму 14,396,937 тыс. тенге. На дату принятия акций Группа определила справедливую стоимость акций равной 16,718,009 тыс. тенге.

Согласно МСФО 2 и МСФО 13, разницу между суммой передачи и справедливой стоимостью, Группа признала в составе капитала как прочие резервы. Группа определила справедливую стоимость акций на основе рыночных котировок, которая определена на активном рынке.

27 июня 2024 года Группа произвела докапитализацию акций Şekerbank T.A.Ş и приобрела дополнительно 77 миллионов акций стоимостью 77,196,870 турецких лир (1,087,703 тыс. тенге). В результате общее количество акций составило 302 миллиона, но доля акций Группы осталась на том же уровне 12,06%.

Группа провела оценку данных инвестиций. В соответствии с результатами оценки, справедливая стоимость инвестиций по состоянию на 31 декабря 2024 года составила 21,325,878 тысяч тенге (2023 г.: 14,837,389 тысяч тенге), что привело к признанию прибыли в размере 5,400,785 тысяч тенге в 2024 году (2023: убыток в размере 2,133,422 тысяч тенге).

### **ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch», ТОО «AGRO-FOOD», ТОО «ПК-ДИНАРА»**

8 сентября 2021 года Группа заключила договор о совместной реализации проекта (далее – ДСРП) «Приобретение долей участия в ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch», ТОО «AGRO-FOOD», товариществе с ограниченной ответственностью, которое будет создано в результате реорганизации ПК «ДИНАРА»» на общую сумму 12,700,000 тысяч тенге. Агрохолдинг Dinara Group — промышленный комплекс широкого профиля: от изготовления кормов, до переработки мяса, молока и риса и последующей реализации всего ассортимента продукции.

Согласно МСФО 9 B5.1.2A наилучшим подтверждением справедливой стоимости финансового инструмента при первоначальном признании, как правило, является цена сделки. Таким образом, Группа признала 12,7 млрд тенге как справедливую стоимость данных инвестиций на дату приобретения. Признание разницы, возникающей между рыночной стоимостью и ценой сделки отсрочено согласно МСФО 9, в виду того, что оценка инвестиций основывается на ненаблюдаемых данных (уровень 3).

На 1 января 2023 года справедливая стоимость инвестиций по результатам независимой оценки составила 16,973,978 тысяч тенге. Согласно требованиям МСФО 9, с момента первоначального признания компания должна признавать возникшую отложенную разницу как прибыль или убыток только в той мере, в которой она возникает в результате изменения фактора (в том числе временного), который участника рынка учитывали бы при установлении цены актива.

21 июня 2023 года между Группой и Партнером проекта был заключен график оплаты по опциону put, в этой связи Группа пришла к выводу, что по состоянию на 31 декабря 2023 года справедливая стоимость существенно не изменилась. Таким образом, справедливая стоимость инвестиций по состоянию на 31 декабря 2023 года составила 13,323,322 тысяч тенге.

На 31 декабря 2024 года справедливая стоимость инвестиций по результатам независимой оценки составила 7,990,293 тысяч тенге. В результате снижения стоимости Группа в отчетном периоде признала убыток от переоценки инвестиций в размере 6,499,962 тысяч тенге. Таким образом справедливая стоимость инвестиций по состоянию на 31 декабря 2024 года составила 6,823,360 тысяч тенге.

## 8 Инвестиции в долевые ценные бумаги (продолжение)

### ТОО «Samruk Kazyna - United Green»

ТОО «Samruk Kazyna - United Green» (далее – SKUG) было создано 19 марта 2014 года как совместное предприятие Группы и «UG Energy Limited». Руководство считает, что у Группы и «UG Energy Limited» имеется совместный контроль над SKUG ввиду контрактных соглашений по ДСРП и Уставу SKUG.

SKUG было создано для реализации инвестиционного проекта «Строительство электростанций в области возобновляемых источников энергии общей пиковой мощностью 100 МВт на территории Республики Казахстан». В 2015 году была достроена и введена в эксплуатацию первая солнечная электростанция «Бурное» мощностью 50 МВт в Жуалынском районе Жамбылской области. Данная станция производит электроэнергию и продает ее с июня 2015 года. В течение 2014–2015 года Группа приобрела 49% доли участия в уставном капитале SKUG на сумму 3,572,578 тысяч тенге. В течение 2017 года уставный капитал Группы был увеличен путем внесения дополнительного денежного вклада на сумму 3,829,064 тысячи тенге для финансирования реализации проекта «Расширение солнечной электростанции «Бурное» с 50 МВт до 100 МВт».

По состоянию на 31 декабря 2024 года и на 31 декабря 2023 года Группа рассчитала стоимость инвестиции на основании дисконтированных потоков денежных средств.

### АО «Лизинг групп»

21 ноября 2014 года Группа приобрела вновь выпущенные обыкновенные акции АО «Лизинг групп» в количестве 2,024,267,361 штук за возмещение денежными средствами в размере 2,123,010 тысяч тенге, что обеспечило Группе долю в размере 49% в АО «Лизинг групп». Основной деятельностью организации является инвестирование с применением инструментов финансового лизинга и факторинга.

По состоянию на 31 декабря 2023 года Группа рассчитала стоимость инвестиции на основании дисконтированных потоков денежных средств.

7 апреля 2021 года Группа подписала договор купли продажи доли АО «Лизинг Групп» на сумму 2,035,000 тысяч тенге с индексацией по ставке инфляции Национального Банка Республики Казахстан. 10 апреля 2024 года Группа полностью передала юридические права на доли после получения полной оплаты от покупателя.

## 9 Денежные средства и эквиваленты денежных средств

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2024 г.	2023 г.
Остатки на брокерских счетах до востребования	672,658	5,666,208
Договоры покупки и обратной продажи (обратное репо) с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	6,315,406	3,223,286
Краткосрочные банковские вклады	2,869,994	250,811
Денежные средства на текущих счетах	75,308	164,528
За вычетом резерва под кредитные убытки	(1,488)	(195)
<b>Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств</b>	<b>9,931,878</b>	<b>9,304,638</b>

Денежные средства и эквиваленты денежных средств являются статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному изменению стоимости.

## 9 Денежные средства и эквиваленты денежных средств (продолжение)

Денежные средства и эквиваленты денежных средств включают денежные средства на банковских счетах до востребования и другие краткосрочные высоколиквидные инвестиции с первоначальным сроком погашения по договору не более трех месяцев. Денежные средства и эквиваленты денежных средств отражаются по амортизированной стоимости, так как (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков, и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов, и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Условия, устанавливаемые исключительно законодательством (например, положения о конвертации долга в собственный капитал в некоторых странах), не влияют на результаты SPPI-теста, за исключением случаев, когда они включены в условия договора и применялись бы, даже если бы впоследствии законодательство изменилось. В состав денежных средств и эквивалентов денежных средств включаются также операции по сделкам обратного репо и остатки на брокерских счетах Группы ввиду того, что по ним отсутствуют какие-либо ограничения на обмен или их использование для погашения обязательств, и руководство имеет возможность изъятия данных средств в короткие сроки (т.е. в течение срока, не превышающего трех месяцев).

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и их эквивалентов на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2024 года. Описание системы классификации кредитного риска Группы представлено в Примечании 18.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Денежные средства на текущих счетах	Остатки на брокерских счетах до востребования	Кратко-срочные банковские вклады	Обратное репо	Итого
- Превосходный уровень	73,010	672,658	1,104,493	6,315,406	8,167,567
- Хороший уровень	2,298	-	1,765,501	-	1,767,799
Оценочный резерв под кредитные убытки	(11)	-	(1,477)	-	(1,488)
<b>Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, исключая денежные средства в кассе (балансовая стоимость)</b>	<b>75,297</b>	<b>672,658</b>	<b>2,868,517</b>	<b>6,315,406</b>	<b>9,931,878</b>

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и их эквивалентов на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2023 года. Описание системы классификации кредитного риска Группы представлено в Приложении 18.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Денежные средства на текущих счетах	Остатки на брокерских счетах до востребования	Кратко-срочные банковские вклады	Обратное репо	Итого
- Превосходный уровень	163,791	5,665,583	250,811	3,223,286	9,303,471
- Хороший уровень	737	625	-	-	1,362
Оценочный резерв под кредитные убытки	(41)	(126)	(28)	-	(195)
<b>Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, исключая денежные средства в кассе (балансовая стоимость)</b>	<b>164,487</b>	<b>5,666,082</b>	<b>250,783</b>	<b>3,223,286</b>	<b>9,304,638</b>

Описание используемой Группой системы классификации кредитного риска по уровням и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к остаткам средств в других банках, приводится в Примечании 18.

## 10 Уставный капитал

Компания была учреждена 25 июля 2007 года. По состоянию на 31 декабря 2024 года уставный капитал составил 42,912,936 тысяч тенге (в 2023 году: 42,912,936 тысяч тенге).

В июне 2020 года Фонд увеличил уставной капитал Группы путем внесения дополнительного вклада в виде 224,353,416.49 акций Şekerbank T.A.Ş на общую сумму 14,396,937 тысяч тенге. На дату принятия акций Компания определила справедливую стоимость акций равной 16,718,009 тысяч тенге. Разницу между суммой передачи и справедливой стоимостью, Компания признала в составе капитала как дополнительно оплаченный капитал. Компания определила справедливую стоимость акций на основе рыночных котировок, которая определена на активном рынке.

В январе 2023 года материнская компания увеличила уставной капитал Группы путем внесения денежных

## 11 Заемные средства

В тысячах казахстанских тенге	Валюта	2024 г.	2023 г.
<i>Выпущенные долговые ценные бумаги по амортизированной стоимости</i>			
<i>Облигации, в том числе:</i>			
- Текущая часть	В долларах США	-	12,318,529
- Долгосрочная часть		243,809,956	87,242,789
- Долгосрочная часть	В казахстанских тенге	14,866,137	-
<b>Итого заемные средства</b>		<b>258,676,093</b>	<b>99,561,318</b>

Выпущенные долговые ценные бумаги представляют собой облигации, выпущенные Группой на бирже Международной Бирже Астаны (AIX). Долговые ценные бумаги отражаются по амортизированной стоимости. Если Группа приобретает собственные выпущенные долговые ценные бумаги, они исключаются из отчета о финансовом положении, а разница между балансовой стоимостью обязательства и уплаченным возмещением включается в состав доходов от досрочного урегулирования задолженности.

В сентябре и ноябре 2024 Группа выпустила дисконтные облигации со сроком погашения в 2026 и 2027 годах на сумму 325,542 тысячи долларов США, выкупленные Фондом, и 58,702 тысячи долларов США, выкупленные Корпоративным Фондом «Samruk-Kazyna Trust» на Международной Бирже Астаны (AIX). Руководство оценило рыночную процентную ставку для таких облигаций равной от 7,78% и 8,38% годовых, принимая во внимание валюту, срок и собственный кредитный риск Группы. Группа признала дисконт за вычетом отложенного налога в размере 8,875,097 тысяч тенге в отчете о движении капитала за 2024 год и 6,360,000 тысячи тенге в отчете о прибылях и убытках.

В августе 2024 года Группа разместила дисконтные облигации со сроком погашения в 2042, 2043 и 2062 годах на сумму 1,441 миллиардов тенге. Руководство оценило рыночную процентную ставку для таких облигаций равной от 17,53% до 18,36% годовых, принимая во внимание валюту, срок и собственный кредитный риск Группы. Согласно МСБУ (IAS) 1 и МСФО (IFRS) 9, Группа признала дисконт за вычетом отложенного налога в размере 58,716,772 тысяч тенге в отчете о движении капитала за 2024 год.

В июне 2024 года Группа разместила дисконтные облигации со сроком погашения в 2054 году на сумму 2,6 миллиардов долларов США. Облигации были выкуплены Фондом. Группа направила привлеченные средства на погашение всех ранее выпущенных облигаций. Руководство оценило рыночную процентную ставку для таких облигаций как 9,8% годовых, принимая во внимание валюту, срок и собственный кредитный риск Группы. Группа определила приведенную стоимость дисконтированных денежных потоков. Группа признала сумму дисконта в размере 207,143,531 тысячу тенге за вычетом отложенного налогового обязательства как взнос в дополнительно оплаченный капитал в отчете о движении капитала в результате выпуска облигаций. В связи с досрочным погашением ранее выпущенных облигаций Группа признала расходы в сумме 40,560,242 тыс. тенге в отчете о движении капитала.

В декабре 2022 года Группа разместила дисконтные облигации со сроком погашения в 2027 году на сумму 96 миллионов долларов США. Облигации были выкуплены Фондом. Группа направила средства, полученные от размещения, на погашение собственных купонных облигаций и прочих финансовых обязательств. Руководство оценило рыночную процентную ставку для таких облигаций как 11% годовых, принимая во внимание валюту, срок и собственный кредитный риск Группы и определило приведенную стоимость дисконтированных денежных потоков. Согласно МСФО (IAS) 1 и МСФО (IFRS) 9, Группа признала сумму дисконта в размере 7,413,377 тысяч тенге за вычетом отложенного налогового обязательства в отчете о движении капитала в результате выпуска облигаций.

## 11 Заемные средства (продолжение)

В таблице ниже представлены изменения в обязательствах Группы, возникающих в результате финансовой деятельности, за каждый представленный период. Статьи задолженности отражены в отчете о движении денежных средств как финансовая деятельность.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Облигации выпущенные</b>	<b>РЕПО</b>	<b>Итого</b>
<b>Обязательства по финансовой деятельности на 1 января 2023 г.</b>	<b>96,526,788</b>	<b>9,060,777</b>	<b>105,587,565</b>
Движение денежных средств	(3,962,103)	(9,644,396)	(13,606,499)
Корректировки по курсовым разницам	(1,711,195)	583,619	(1,127,576)
Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств	8,707,828	-	8,707,828
<b>Обязательства по финансовой деятельности на 31 декабря 2023 г.</b>	<b>99,561,318</b>	<b>-</b>	<b>99,561,318</b>
Движение денежных средств	394,412,420	-	394,412,420
Корректировки по курсовым разницам	23,836,168	-	23,836,168
Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств	(259,133,813)	-	(259,133,813)
<b>Обязательства по финансовой деятельности на 31 декабря 2024 г.</b>	<b>258,676,093</b>	<b>-</b>	<b>258,676,093</b>

## 12 Операционные расходы

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2024 г.</b>	<b>2023 г.</b>
Заработная плата	807,763	786,433
Консультационные услуги	376,756	465,738
Расходы по краткосрочной аренде	58,688	13,688
Техническое обслуживание и ремонт	51,843	52,124
Командировочные расходы	38,064	12,905
Обучение	25,376	19,969
Резерв на НДС к возмещению	24,695	27,087
Услуги сторонних организаций	21,632	28,719
Транспортные расходы	14,312	16,026
Налоги, кроме социального налога и социальных отчислений	6,063	132,537
Износ и амортизация	8,330	44,088
Лицензии, разрешения и прочие сборы	4,586	41,024
Прочие	149,352	81,080
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>1,587,460</b>	<b>1,721,418</b>

Консультационные услуги включают расходы на аудиторские услуги в размере 50,502 тысяч тенге за 2024 год (2023 год: 47,665 тыс. тенге).



### 13 Финансовые доходы и расходы

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2024 г.	2023 г.
<b>Финансовые доходы</b>		
Процентные доходы методом эффективной ставки	13,342,917	2,280,368
Доходы от выбытия ценных бумаг, нетто	-	873,244
Процентные доходы по краткосрочным денежным вкладам	4,035,741	193,704
Процентные доходы по ценным бумагам, приобретенным по соглашениям обратного репо	1,646,669	271,079
Прочие доходы	9,073	34,483
<b>Итого финансовые доходы</b>	<b>19,034,400</b>	<b>3,652,878</b>
<b>Финансовые расходы</b>		
Процентные расходы по облигациям	(12,892,284)	(8,707,828)
Обязательства по договорам «РЕПО»	-	(437,924)
Расходы от выбытия ценных бумаг, нетто	(159,092)	-
Расходы по финансовой аренде	-	(6,927)
<b>Итого финансовые расходы</b>	<b>(13,051,376)</b>	<b>(9,152,679)</b>

Процентные доходы и расходы по всем долговым инструментам, кроме оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отражаются по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Такой расчет включает в процентные доходы и расходы все комиссии и выплаты, уплаченные и полученные сторонами договора и составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки, затраты по сделке, а также все прочие премии или скидки.

Комиссии, относящиеся к эффективной процентной ставке, включают комиссии, полученные или уплаченные организацией в связи с формированием или приобретением финансового актива или выпуском финансового обязательства.

Процентный доход рассчитывается с применением эффективной процентной ставки к валовой балансовой стоимости финансовых активов, кроме: (i) финансовых активов, которые стали обесцененными (Этап 3) и для которых процентный доход рассчитывается с применением эффективной процентной ставки к их чистой амортизированной стоимости (за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки); и (ii) созданных или приобретенных кредитно-обесцененных финансовых активов, для которых первоначальная эффективная процентная ставка, скорректированная с учетом кредитного риска, применяется к чистой амортизированной стоимости.

### 14 Доходы за вычетом расходов от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2024 г.	2023 г.
Доходы от изменения стоимости ценных бумаг, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	26,491,562	23,069,508
Дивиденды от ценных бумаг, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3,803,112	2,115,154
<b>Итого доходы за вычетом расходов от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток</b>	<b>30,294,674</b>	<b>25,184,662</b>

В 2024 году прирост справедливой стоимости ценных бумаг наряду с ростом портфеля Группы связан и с ослаблением тенге. В 2023 году прирост справедливой стоимости ценных бумаг объясняется общим восстановлением рынка ценных бумаг в стране.

## 15 Налог на прибыль

Применяемая для Группы налоговая ставка составляет 20% и представляет собой ставку подоходного налога для казахстанских компаний.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2024 г.	2023 г.
Текущий налог на прибыль	-	(18,170)
Отложенный налог	(10,185,315)	(2,145,460)
<b>Всего (расход)/экономия по подоходному налогу</b>	<b>(10,185,315)</b>	<b>(2,163,630)</b>

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2024 г.		2023 г.	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	55,935,473		18,578,255	
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(11,187,095)	20	(3,715,651)	20
Не облагаемый налогом доход по ценным бумагам	2,333,777	4	1,438,116	8
Использование налоговых убытков, перенесенных на будущие периоды	(1,627,365)	3	-	0
Невычитаемые расходы	295,368	1	113,905	1
	<b>(10,185,315)</b>	<b>18</b>	<b>(2,163,630)</b>	<b>12</b>

Различия между МСФО и налоговым законодательством Республики Казахстан приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления консолидированной финансовой отчетности и в целях расчета расхода по подоходному налогу. Ниже подробно представлены налоговые эффекты движения этих временных разниц.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	1 января 2024 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочих движений в капитале и прочего совокупного дохода	31 декабря 2024 г.
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(902,348)	(5,901,228)	-	(6,803,576)
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	667,608		(652,320)	15,288
Выпущенные долговые ценные бумаги	(7,167,908)	(4,383,171)	(53,133,219)	(64,684,298)
Прочие финансовые обязательства	10,437	48,291	-	58,728
Переносимые убытки	29,502	50,793	-	80,295
<b>Чистые отложенные налоговые обязательства</b>	<b>(7,362,709)</b>	<b>(10,185,315)</b>	<b>(53,785,539)</b>	<b>(71,333,563)</b>
Признанный отложенный налоговый актив	707,547	(553,236)	-	154,311
Признанное отложенное налоговое обязательство	(8,070,256)	(9,632,079)	(53,785,539)	(71,487,874)
<b>Чистые отложенные налоговые обязательства</b>	<b>(7,362,709)</b>	<b>(10,185,315)</b>	<b>(53,785,539)</b>	<b>(71,333,563)</b>

### 15 Налог на прибыль (продолжение)

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	1 января 2023 г.	Признаны в составе прибыли или убытка	Признаны в составе прочих движений в капитале	31 декабря 2023 г.
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	209,146	(1,111,494)	-	(902,348)
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	1,160,943	-	(493,335)	667,608
Выпущенные долговые ценные бумаги	(6,094,003)	(1,073,905)	-	(7,167,908)
Прочие финансовые обязательства	-	10,437	-	10,437
Переносимые убытки	-	29,502	-	29,502
<b>Чистые отложенные налоговые обязательства</b>	<b>(4,723,914)</b>	<b>(2,145,460)</b>	<b>(493,335)</b>	<b>(7,362,709)</b>
Признанный отложенный налоговый актив	1,370,089	(662,542)	-	707,547
Признанное отложенное налоговое обязательство	(6,094,003)	(1,482,918)	(493,335)	(8,070,256)
<b>Чистые отложенные налоговые обязательства</b>	<b>(4,723,914)</b>	<b>(2,145,460)</b>	<b>(493,335)</b>	<b>(7,362,709)</b>

### 16 Раскрытие информации по справедливой стоимости

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к 1 Уровню относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) ко 2 Уровню – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, являются наблюдаемыми для актива или обязательства прямо (т. е., например, цены) или косвенно (т. е., например, производные от цены), и (iii) оценки 3 Уровня, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т. е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных). При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения. Если в оценке справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, которые требуют значительной корректировки, то она относится к 3 Уровню. Значимость используемых данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

**16 Раскрытие информации по справедливой стоимости (продолжение)**

**(а) Многократные оценки справедливой стоимости**

Многократные оценки справедливой стоимости представляют собой оценки, требуемые или допускаемые стандартами бухгалтерского учета в отчете о финансовом положении на конец каждого отчетного периода.

В таблице ниже представлены уровни в иерархии справедливой стоимости, к которым относятся многократные оценки справедливой стоимости:

В тысячах казахстанских тенге	2024 г.				2023 г.			
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
<b>ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ</b>								
<i>Инвестиции в долевыe ценные бумаги</i>								
- Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Биржевые торговые фонды	142,696,323	-	-	142,696,323	50,575,836	-	-	50,575,836
- Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Инвестиционная компания открытого типа	-	28,692,705	-	28,692,705	-	30,671,659	-	30,671,659
- Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – доля участия в ассоциированные организации	21,325,878	-	17,136,199	38,462,077	14,837,389	-	24,774,446	39,611,835
- Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток - Глобальные депозитарные расписки	1,624,487	-	-	1,624,487	1,523,574	-	-	1,523,574
- Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	19,770	19,770	-	-	19,770	19,770
<i>Инвестиции в долговые ценные бумаги</i>								
- Корпоративные облигации	-	74,081,194	-	74,081,194	-	33,203,485	-	33,203,485
- Облигации иностранных государств	274,388,716	-	-	274,388,716	23,824,286	-	-	23,824,286
- Ноты НБРК	-	-	-	-	3,061,209	-	-	3,061,209
- Государственные облигации	-	96,686,439	-	96,686,439	-	-	-	-
<b>Итого активы, многократно оцениваемые по справедливой стоимости на 31 декабря</b>	<b>440,035,404</b>	<b>199,460,338</b>	<b>17,155,969</b>	<b>656,651,711</b>	<b>93,822,294</b>	<b>63,875,144</b>	<b>24,794,216</b>	<b>182,491,654</b>

**16 Раскрытие информации по справедливой стоимости (продолжение)**

В таблице ниже приведены модели оценки и исходные данные, использованные в оценке справедливой стоимости для оценок 3 Уровня, а также чувствительность оценок к возможным изменениям исходных данных по состоянию на 31 декабря 2024 года:

Наименование объекта инвестиций/ Тип финансового инструмента	Справедливая стоимость, тыс. казахстанских тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые исходные данные	Диапазон оценок (средневзвешенных) для ненаблюдаемых исходных данных	Обоснованное изменение	Чувствительность оценок справедливой стоимости к ненаблюдаемым исходным данным
ТОО «Samruk Kazyna – United Green» («Самрук Казына - Юнайтед Грин») 49.00% Долевые ценные бумаги	10,081,530	Дисконтированные потоки денежных средств	Тариф	59.26 – 80.10 тенге/кВт.ч	+/- 5%	852,900/ (852,799)
			Ставка дисконтирования	16.96% - 18.96%	+/- 1%	(585,643)/ 624,368
			Уровень инфляции	5.9% - 7.9%	+/- 1%	(377,469)/ 394,463
			Объем производства	137,565 – 168,135 тыс./кВт.ч	+/- 10%	1,885,593/ 1,885,439
ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch» 49.00% Долевые ценные бумаги	1,715,643	Дисконтированные потоки денежных средств	Доходы		+/- 5%	513,422/ (513,422)
			Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	17.29% - 19.29%	+/- 1%	(360,819)/ 425,390
			Уровень инфляции	5,9% - 7,9%	+/- 1%	185,396/ (175,116)
			Затраты		+/- 5%	(327,149)/ 327,149
ТОО «AGRO-FOOD» 49.00% Долевые ценные бумаги	5,477,851	Дисконтированные потоки денежных средств	Доходы		+/- 5%	767,649/ (767,649)
			Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	14.62% - 16.62%	+/- 1%	(338,517)/ 134,881
			Уровень инфляции	4.7% - 6.7%	+/- 1%	59,485/ (57,041)
			Затраты		+/- 5%	(673,925)/ 673,925
ТОО «ПК-ДИНАРА» 49.00% Долевые ценные бумаги	796,800	Дисконтированные потоки денежных средств	Доходы		+/- 5%	221,220/ (221,220)
			Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	18.39% - 20.39%	+/- 1%	(25,276)/ 29,561
			Уровень инфляции	5.9% - 7.9%	+/- 1%	8,928/ (8,668)
			Затраты		+/- 5%	(175,049)/ 174,977
ТОО «КазФеррит» 10.04% Долевые ценные бумаги	231,310	Дисконтированные потоки денежных средств	Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	15.46%	+/- 1	(1,811)/ 1,846

В таблице далее приведена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец года при оценке финансовых инструментов, относимых к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2023 года:

Наименование объекта инвестиций/ Тип финансового инструмента	Справедливая стоимость, тыс. казахстанских тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые исходные данные	Диапазон оценок (средневзвешенных) для ненаблюдаемых исходных данных	Обоснованное изменение	Чувствительность оценок справедливой стоимости к ненаблюдаемым исходным данным
ТОО «Samruk Kazyna – United Green» («Самрук Казына - Юнайтед Грин») 49.00% Долевые ценные бумаги	9,831,809	Дисконтированные потоки денежных средств	Тариф	55.51 – 73.97 тенге/кВт.ч	+/- 5%	691,422/ (696,760)
			Ставка дисконтирования	18.46%	+/- 1%	(657,324)/ 701,191
			Уровень инфляции	4.62% - 6.61%	+/- 1%	(214,237)/ 218,877
			Объем производства	140,321 – 172,156 тыс./кВт.ч	+/- 10%	2,185,008/ 2,201,856
АО Лизинг Групп (Leasing Group) 22.15% Долевые ценные бумаги	1,294,819	Дисконтированные потоки денежных средств	Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	14.33%	+/- 1	(2,808)/ 2,839
			Доходы		+/- 5%	954,173/ (954,173)
ТОО «Агрофирма «Dinara-Ranch» 49.00% Долевые ценные бумаги	10,096,213	Дисконтированные потоки денежных средств	Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	14.83% - 16.83%	+/- 1%	(881,666)/ 1,035,131
			Уровень инфляции	19.3% - 21.3%	+/- 1%	368,434/ (351,420)
			Затраты		+/- 5%	(838,149)/ 838,149

**16 Раскрытие информации по справедливой стоимости (продолжение)**

Наименование объекта инвестиций/ Тип финансового инструмента	Справедливая стоимость, тыс. казахстанских тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые исходные данные	Диапазон оценок (средневзвешенных) для ненаблюдаемых исходных данных	Обоснованное изменение	Чувствительность оценок справедливой стоимости к ненаблюдаемым исходным данным
ТОО «AGRO-FOOD» 49.00% Долевые ценные бумаги	5,753,682	Дисконтированные потоки денежных средств	Доходы		+/- 5%	821,178/ (821,362)
			Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	15.13% - 17.13%	+/- 1%	(185,158)/ 249,014
			Уровень инфляции	19.3% - 21.3%	+/- 1%	61,613/ (61,618)
			Затраты		+/- 5%	(709,347)/ 709,347
ТОО «ПК-ДИНАРА» 49.00% Долевые ценные бумаги	1,124,083	Дисконтированные потоки денежных средств	Доходы		+/- 5%	255,162/ (254,995)
			Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	17.31% - 19.31%	+/- 1%	(42,106)/ 48,225
			Уровень инфляции	19.3% - 21.3%	+/- 1%	16,826/ (16,238)
			Затраты		+/- 5%	(193,897)/ 193,714
ТОО «КазФеррит» 15.05% Долевые ценные бумаги	324,496	Дисконтированные потоки денежных средств	Ставка дисконтирования, скорректированная на риск	15.38%	+/- 1	(3,766)/ 3,862

В приведенной выше таблице раскрывается чувствительность к исходным данным для финансовых активов и финансовых обязательств для тех случаев, когда изменение одного или нескольких компонентов ненаблюдаемых исходных данных при использовании реально возможных альтернативных допущений приводит к значительному изменению справедливой стоимости. С этой целью было принято суждение о значимости влияния этих изменений в отношении прибыли или убытка и общей суммы активов или общей суммы обязательств, или, если изменения справедливой стоимости признаются в составе прочего совокупного дохода, общей суммы капитала.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, изменений в моделях оценки для многократных оценок справедливой стоимости 3 Уровня не произошло (2023 год: не произошло).

Чувствительность оценки справедливой стоимости, раскрытая в приведенной выше таблице, показывает направление, в котором изменится результат оценки вследствие увеличения или уменьшения соответствующих исходных данных. Для долевых ценных бумаг увеличение мультипликатора прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА) приведет к увеличению результата оценки. При этом увеличение дисконта на отсутствие рынка приведет к уменьшению результата оценки. Не было выявлено никакой взаимосвязи между ненаблюдаемыми исходными данными, используемыми Группой в оценке справедливой стоимости инвестиций в долевые инструменты 3 Уровня. Ниже представлена информация о сверке изменений по 3 Уровню иерархии оценки справедливой стоимости по классам инструментов за год, закончившийся 31 декабря 2024 г.:

	Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	Долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>		
Справедливая стоимость на 1 января 2023 г.	26,268,121	19,770
Нереализованные доходы за вычетом расходов от переоценки, отраженные в составе прибыли или убытка за год, для активов, удерживаемых на 31 декабря 2023 г.	1,420,451	-
Выбытие и приобретение	(2,914,126)	-
<b>Справедливая стоимость на 31 декабря 2023 г.</b>	<b>24,774,446</b>	<b>19,770</b>
Нереализованные доходы за вычетом расходов от переоценки, отраженные в составе прибыли или убытка за год, для активов, удерживаемых на 31 декабря 2024 г.	(6,262,143)	-
Выбытие и приобретение	(1,376,104)	-
<b>Справедливая стоимость на 31 декабря 2024 г.</b>	<b>17,136,199</b>	<b>19,770</b>



## 16 Раскрытие информации по справедливой стоимости (продолжение)

### (б) Процессы оценки для многократной и однократной оценки 3 уровня иерархии справедливой стоимости

Оценки 3 Уровня иерархии анализируются на ежеквартальной основе портфельными менеджерами Группы, которые доводят их до сведения руководства Группы на ежеквартальной основе. Финансовый директор рассматривает уместность исходных данных модели оценки и результаты оценки, используя различные модели и технику оценки.

### (в) Активы и обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости, но для которых делается раскрытие справедливой стоимости

Ниже приводится анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости и балансовой стоимости активов и обязательств, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливой стоимости	Итого балансовой стоимости
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	-	9,931,878	-	9,931,878	9,931,878
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	-	258,676,093	-	258,676,093	258,676,093
Прочие обязательства	-	1,435,773	-	1,435,773	1,435,773
Торговая кредиторская задолженность	-	142,594	-	142,594	142,594

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, не отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2023 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости.

В тысячах казахстанских тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого справедливой стоимости	Итого балансовой стоимости
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	-	9,904,638	-	9,904,638	9,904,638
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	-	99,561,318	-	99,561,318	99,561,318
Прочие обязательства	-	234,209	-	234,209	234,209
Торговая кредиторская задолженность	-	123,660	-	123,660	123,660

Оценка справедливой стоимости на 2 Уровне и 3 Уровне иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, основывается на модели дисконтированных денежных потоков с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

### Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость инструментов с плавающей процентной ставкой обычно равна их балансовой стоимости. Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой основывается на модели дисконтирования сумм, ожидаемых будущих денежных потоков с применением действующих процентных ставок для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения. Используемые ставки дисконтирования зависят от кредитного риска со стороны контрагента. Справедливая стоимость инвестиций, удерживаемых до погашения, определялась на основе котировок спроса.

### Обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость еврооблигаций основывается на рыночных котировках. Справедливая стоимость прочих обязательств определяется с использованием моделей оценки. Расчетная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и установленным сроком погашения основывается на ожидаемых дисконтированных денежных потоках с применением процентных ставок для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и аналогичным сроком до погашения.

## 17 Представление финансовых инструментов по категориям оценки

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» Группа классифицирует/распределяет свои финансовые активы по следующим категориям: (а) финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; (б) финансовые активы, оцениваемые через прочий совокупный доход и (в) финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости. Категория «финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток», имеет две подкатегории: (i) активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в обязательном порядке, и (ii) активы, отнесенные к данной категории при первоначальном признании. Кроме того, в отдельную категорию выделена дебиторская задолженность по финансовой аренде.

В таблице ниже представлена сверка классов финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2024 года.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Долговые инструменты, оцениваемые через прочий совокупный доход	Долевые инструменты, оцениваемые через прочий совокупный доход	Оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	9,931,878	9,931,878
Инвестиции в долговые ценные бумаги	-	445,156,349	-	-	445,156,349
Инвестиции в долевые ценные бумаги	211,475,592	-	19,770	-	211,495,362
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>211,475,592</b>	<b>445,156,349</b>	<b>19,770</b>	<b>9,931,878</b>	<b>666,583,589</b>

На 31 декабря 2024 года и на 31 декабря 2023 года все финансовые обязательства Группы были отражены по амортизированной стоимости.

В таблице ниже представлена сверка финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2023 года.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Долговые инструменты, оцениваемые через прочий совокупный доход	Долевые инструменты, оцениваемые через прочий совокупный доход	Оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	9,904,638	9,904,638
Инвестиции в долговые ценные бумаги	3,061,209	57,027,771	-	-	60,088,980
Инвестиции в долевые ценные бумаги	122,382,904	-	19,770	-	122,402,674
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>125,444,113</b>	<b>57,027,771</b>	<b>19,770</b>	<b>9,904,638</b>	<b>192,396,292</b>

## 18 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Группы осуществляется в отношении финансовых, операционных и юридических рисков. Финансовые риски включают рыночный риск (состоящий из валютного риска, процентного риска и прочих ценовых рисков), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Управление операционным и юридическим рисками должно обеспечивать надлежащее функционирование внутренних политик и процедур в целях минимизации данных рисков.

### Кредитный риск

Группа подвержена кредитному риску, который является риском того, что одна из сторон операции с финансовым инструментом послужит причиной понесения финансовых убытков другой стороной вследствие невыполнения обязательства по договору.

Кредитный риск возникает в результате кредитных и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы и забалансовые обязательства кредитного характера.

Максимальный уровень кредитного риска Группы отражается в балансовой стоимости финансовых активов в консолидированном отчете о финансовом положении.

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

### Система классификации кредитного риска

В целях оценки кредитного риска и классификации финансовых инструментов по уровню кредитного риска Группа использует два подхода: внутренняя система рейтингов на основе рисков или оценка уровней риска, оцениваемых внешними международными рейтинговыми агентствами (Standard & Poor's [S&P], Fitch, Moody's). Внутренние и внешние кредитные рейтинги сопоставляются по единой внутренней шкале с определенным диапазоном вероятностей наступления дефолта, как указано в таблице ниже:

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие рейтинги внешних международных рейтинговых агентств (S&P)	Соответствующий интервал вероятности дефолта
Превосходный уровень	AAA – BB+	0,01% - 0,5%;
Хороший уровень	BB+ – B+	0,51% - 3%;
Удовлетворительный уровень	B, B-	3% - 10%;
Требуется специального мониторинга	CCC+ – CC-	10% - 99,9%;
Дефолт	C, D-I, D-II	100%

Каждому уровню кредитного риска по единой шкале присваивается определенная степень платежеспособности.

- *Превосходный уровень* – высокое кредитное качество с низким ожидаемым кредитным риском.
- *Хороший уровень* – достаточное кредитное качество со средним кредитным риском.
- *Удовлетворительный уровень* – среднее кредитное качество с удовлетворительным кредитным риском.
- *Требуется специального мониторинга* – механизмы кредитования, которые требуют более тщательного мониторинга и восстановительного управления.
- *Дефолт* – механизмы кредитования, по которым наступил дефолт.

Внутренняя система рейтингов на основе рисков является внутренней разработкой, и рейтинги оцениваются руководством. Группа использует систему, основанную на модели: в рамках такой системы рейтинги по кредитному риску, присваиваются с помощью самостоятельно разработанных статистических моделей, которые включают качественную и количественную информацию, которая является оптимальной для прогнозирования, исходя из данных о дефолтах за прошлые периоды.

Рейтинговые модели регулярно пересматриваются, бэк-тестируются на основе фактических данных о дефолтах и обновляются в случае необходимости. Независимо от используемого метода Группа регулярно подтверждает точность рейтингов, рассчитывает и оценивает прогнозирующие способности моделей.

Внешние рейтинги присваиваются контрагентам независимыми международными рейтинговыми агентствами, такими как S&P, Moody's и Fitch. Эти рейтинги имеются в открытом доступе. Такие рейтинги и соответствующие диапазоны вероятностей дефолта применяются для следующих финансовых инструментов: межбанковские депозиты, инвестиции в долговые ценные бумаги (государственные и корпоративные облигации, еврооблигации), операции «обратное РЕПО».

### Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ)

Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т.е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Группой: вероятность дефолта, величина кредитного требования, подверженная риску дефолта, убыток в случае дефолта и ставка дисконтирования.

Задолженность на момент дефолта – оценка риска на будущую дату дефолта с учетом ожидаемых изменений в сумме риска после завершения отчетного периода, включая погашение основной суммы долга и процентов, и ожидаемое использование средств по кредитным обязательствам. Задолженность на момент дефолта по обязательствам кредитного характера оценивается с помощью коэффициента кредитной конверсии (CCF). Коэффициент кредитной конверсии – это коэффициент, отражающий вероятность конверсии сумм обязательства по договору в балансовое обязательство в течение определенного периода времени.

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Вероятность дефолта (PD) – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. Убыток в случае дефолта (LGD) – оценка убытка, возникающего при дефолте. Она основывается на разнице между предусмотренными договором денежными потоками к выплате и теми потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации обеспечения. Обычно этот показатель выражается в процентах от задолженности на момент дефолта (EAD). Ожидаемые убытки дисконтируются до приведенной стоимости на конец отчетного периода. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (ЭПС) по финансовому инструменту или ее приблизительную величину.

Ожидаемые кредитные убытки моделируются за весь срок действия инструмента. Весь срок действия инструмента равен оставшемуся сроку действия договора до срока погашения долговых инструментов с учетом непредвиденного досрочного погашения, если оно имело место. Для обязательств по предоставлению займов и договоров финансовой гарантии это установленный договором период, в течение которого у Группы имеется текущая предусмотренная договором обязанность предоставить займ.

В модели управления «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок» оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если он меньше года.

Оценка руководством ожидаемых кредитных убытков для подготовки консолидированной финансовой отчетности основана на оценках на определенный момент времени, а не на оценках за весь цикл, которые, как правило, используются в целях регулирования. В оценках используется прогнозная информация. Таким образом, ОКУ отражают изменения основных макроэкономических показателей, взвешенные с учетом вероятности, которые влияют на кредитный риск.

Для оценки вероятности дефолта Группа определяет дефолт как ситуацию, в которой подверженность риску соответствует одному или нескольким из перечисленных ниже критериев:

- просрочка заемщиком предусмотренных договором платежей превышает 90 дней;
- международные рейтинговые агентства включают заемщика в класс рейтингов дефолта;
- контрагент соответствует критериям вероятной неплатежеспособности, указанным ниже:
- группе пришлось реструктурировать задолженность;
- контрагент неплатежеспособен;
- заемщик нарушил финансовое условие (условия);
- повышается вероятность того, что заемщик начнет процедуру банкротства;

Для раскрытия информации Группа привела определение дефолта в соответствии с определением обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Группы.

Инструмент более не считается дефолтным (т. е. просрочка платежей ликвидирована), если он более не удовлетворяет какому-либо из критериев дефолта в течение 6 месяцев подряд. Этот период 6 месяцев был определен на основании анализа, учитывающего вероятность возвращения статуса дефолта финансовому инструменту после ликвидации просрочки платежа с использованием разных возможных определений ликвидации просрочки.

Оценка наличия или отсутствия значительного увеличения кредитного риска (SICR) с момента первоначального признания для финансовых активов оценивается на индивидуальной основе посредством мониторинга указанных ниже критериев. Группа осуществляет периодический мониторинг и проверку критериев, используемых для определения факта значительного увеличения кредитного риска, с точки зрения их надлежащего характера. Предположение о том, что с момента первоначального признания происходит значительное увеличение кредитного риска, если финансовые активы просрочены более чем на 30 дней, не опровергается.

Группа решила не применять исключение, связанное с низкой оценкой кредитного риска, к инвестиционным финансовым активам. Таким образом, даже активы, имеющие инвестиционный рейтинг, оцениваются на предмет присутствия значительного увеличения кредитного риска.

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Группа считает, что по финансовому инструменту произошло значительное увеличение кредитного риска, когда выполняется один или несколько следующих количественных, качественных или ограничительных критериев.

Для облигаций, выпущенных корпоративными клиентами:

- просрочка платежа на 30 дней;
- присвоение уровня риска «требуется специальный мониторинг»;
- значительное увеличение риска на основе относительного порогового значения, рассчитанного на базе внешних или внутренних рейтингов.

Уровень ожидаемых кредитных убытков, признаваемых в настоящей консолидированной финансовой отчетности, зависит от присутствия значительного увеличения кредитного риска заемщика с момента первоначального признания. Этот подход основан на трехэтапной модели оценки ожидаемых кредитных убытков. Этап 1 – для финансового инструмента, который не являлся обесцененным на момент первоначального признания, и с этого момента по нему не было значительного увеличения кредитного риска, оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе 12-месячных ожидаемых кредитных убытков. Этап 2 – если выявлено значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, финансовый инструмент переводится в Этап 2, однако пока еще не считается обесцененным, но оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. Этап 3 – если финансовый инструмент является обесцененным, он переводится в Этап 3 и оценочный резерв под убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. В результате перевода актива в Этап 3 организация перестает признавать процентный доход на основе валовой балансовой стоимости и при расчете процентного дохода применяет к балансовой стоимости эффективную процентную ставку актива за вычетом ожидаемых кредитных убытков.

При наличии доказательства того, что критерии значительного увеличения кредитного риска более не выполняются, инструмент переводится обратно в Этап 1. Если риск был переведен в Этап 2 на основании качественного признака, Группа осуществляет мониторинг данного признака, чтобы удостовериться в его сохранении или изменении.

Ожидаемые кредитные убытки по приобретенным или созданным обесцененным финансовым активам всегда оцениваются за весь срок. Таким образом, Группа признает только кумулятивные изменения в ожидаемых кредитных убытках за весь срок.

Группа выполняет оценку на основе внешних рейтингов для банковских займов и долговых ценных бумаг.

### Принципы оценки на основе внешних рейтингов

Определенные инструменты имеют внешние рейтинги кредитных рисков, которые используются для оценки параметров кредитного риска «вероятность дефолта» и «убыток в случае дефолта» на основе статистики дефолтов и взыскания средств, опубликованной соответствующими рейтинговыми агентствами. Этот подход применяется к облигациям, выпущенным государством и крупными корпоративными клиентами.

### Рыночный риск

Группа подвержена рыночному риску, связанному с открытыми позициями по (а) валютным, (б) процентным и (в) долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке. Руководство устанавливает лимиты в отношении уровня принимаемого риска и контролирует их соблюдение на ежедневной основе. Однако применение данного подхода не может предотвратить убытки сверх этих лимитов в случае более значительных изменений на рынке.

### Валютный риск

Руководство устанавливает лимиты в отношении уровня принимаемого риска в разрезе валют и в целом как на конец каждого дня, так и в пределах одного дня и контролирует их соблюдение на ежемесячной основе.

В таблице ниже представлен общий анализ валютного риска Группы по состоянию на конец отчетного периода.

	На 31 декабря 2024 г.			На 31 декабря 2023 г.		
	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нетто-позиция	Монетарные финансовые активы	Монетарные финансовые обязательства	Нетто-позиция
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>						
Тенге	118,999,042	(15,008,731)	103,990,311	31,403,031	(357,869)	31,045,162
Доллары США	526,258,669	(245,245,729)	281,012,940	145,555,872	(99,561,318)	45,994,554
Турецкие Лирь	21,325,878	-	21,325,878	14,837,389	-	14,837,389
<b>Итого</b>	<b>666,583,589</b>	<b>(260,254,460)</b>	<b>406,329,129</b>	<b>191,796,292</b>	<b>(99,919,187)</b>	<b>91,877,105</b>

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В таблице ниже представлено изменение финансового результата и собственного капитала в результате возможных изменений обменных курсов, используемых на конец отчетного периода для функциональной валюты организаций Группы, при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными.

В тысячах казахстанских тенге	На 31 декабря 2024 г.		На 31 декабря 2023 г.	
	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на собственный капитал	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на собственный капитал
Укрепление доллара США на 20 %	9,038,757	7,231,006	9,198,911	7,359,129
Ослабление доллара США на 20 %	(9,038,757)	(7,231,006)	(9,198,911)	(7,359,129)
Укрепление турецкой лиры на 20%	4,265,175	3,412,140	2,967,478	2,373,982
Ослабление турецкой лиры на 20%	(4,265,175)	(3,412,140)	(2,967,478)	(2,373,982)

Риск был рассчитан только для монетарных остатков в валютах, отличных от функциональной валюты Группы, либо монетарных остатков в функциональной валюте, взаиморасчеты по которым происходят, индексируются с учетом изменений обменных курсов.

### Процентный риск

Группа принимает на себя риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Такие колебания могут повышать уровень процентной маржи, однако в случае неожиданного изменения процентных ставок процентная маржа может снижаться или приводить к возникновению убытков. Руководство устанавливает лимиты в отношении приемлемого уровня несоответствия процентных ставок и осуществляет контроль за соблюдением установленных лимитов на регулярной основе.

В таблице ниже приведен общий анализ процентного риска Группы. В ней также отражены общие суммы финансовых активов и обязательств Группы по балансовой стоимости в разбивке по датам пересмотра процентных ставок в соответствии с договорами или сроками погашения, в зависимости от того, какая из указанных дат является более ранней.

В тысячах казахстанских тенге	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Итого
<b>31 декабря 2023 г.</b>					
Итого финансовые активы	125,463,883	351,884	-	65,980,525	191,796,292
Итого финансовые обязательства	-	(530,479)	(12,145,919)	(87,242,789)	(99,919,187)
<b>Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2023 г.</b>	<b>125,463,883</b>	<b>(178,595)</b>	<b>(12,145,919)</b>	<b>(21,262,264)</b>	<b>91,877,105</b>
<b>31 декабря 2024 г.</b>					
Итого финансовые активы	21,108,112	161,399,082	26,600,529	244,023,699	453,131,422
Итого финансовые обязательства	-	(142,595)	-	(260,111,865)	(260,254,460)
<b>Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 г.</b>	<b>21,108,112</b>	<b>161,256,487</b>	<b>26,600,529</b>	<b>16,088,166</b>	<b>192,876,962</b>

Процентный риск Группа на конец отчетного периода не отражает типичный риск в течение года. Ввиду того, что по состоянию на 31 декабря 2024 года процентные ставки по всем финансовым инструментам Группы, учитываемым по амортизированной стоимости, являются фиксированными, прибыль и капитал Группы не чувствительны к колебаниям в рыночных процентных ставках.

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Группа отслеживает процентные ставки по своим финансовым инструментам. В таблице ниже представлены процентные ставки на соответствующую отчетную дату на основе отчетов, которые были проанализированы ключевым управленческим персоналом Группы. В отношении ценных бумаг процентные ставки представляют собой доходность к погашению с даты их приобретения.

% в год	2024 г.		2023 г.	
	Тенге	Доллары США	Тенге	Доллары США
<b>Активы</b>				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	14.15%	-	15.52%	-
Средства в банках	14.15%	-	15.52%	-
Инвестиции в долговые ценные бумаги	13.75%	4.72%	-	5%
Займы выданные	-	-	12.2%	-
<b>Обязательства</b>				
Заемные средства	-	-	-	-
Обязательства по операциям «РЕПО»	-	-	-	4%
Прочие финансовые обязательства	10%	5%	12,4%	-

Знак «-» в таблице выше означает, что Группа не имеет активов или обязательств, выраженных в соответствующей валюте.

### Концентрация географического риска

Концентрация географического риска. Ниже представлен анализ географической концентрации финансовых активов и обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Казахстан	США	Другие страны	Итого
<b>Финансовые активы</b>				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	9,899,024	-	32,854	9,931,878
Инвестиции в долевые ценные бумаги	49,607,083	140,562,401	21,325,878	211,495,362
Инвестиции в долговые ценные бумаги	132,156,693	296,618,065	16,381,591	445,156,349
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>191,662,800</b>	<b>437,180,466</b>	<b>37,740,323</b>	<b>666,583,589</b>
<b>Финансовые обязательства</b>				
Выпущенные долговые ценные бумаги	(258,676,093)	-	-	(258,676,093)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(142,594)	-	-	(142,594)
Прочие финансовые обязательства	(1,435,773)	-	-	(1,435,773)
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>(260,254,460)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(260,254,460)</b>
<b>Чистая позиция по балансовым финансовым инструментам</b>	<b>(68,591,660)</b>	<b>437,180,466</b>	<b>37,740,323</b>	<b>406,329,129</b>



## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Ниже представлен анализ географической концентрации финансовых активов и обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2023 года:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Казахстан	США	Другие страны	Итого
<b>Финансовые активы</b>				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	9,289,989	-	14,649	9,304,638
Инвестиции в долевые ценные бумаги	56,989,449	50,575,836	14,837,389	122,402,674
Инвестиции в долговые ценные бумаги	33,533,158	26,537,451	18,371	60,088,980
<b>Итого финансовые активы</b>	<b>99,812,596</b>	<b>77,113,287</b>	<b>14,870,409</b>	<b>191,796,292</b>
<b>Финансовые обязательства</b>				
Выпущенные долговые ценные бумаги	(99,561,318)	-	-	(99,561,318)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(123,660)	-	-	(123,660)
Прочие финансовые обязательства	(234,209)	-	-	(234,209)
<b>Итого финансовые обязательства</b>	<b>(99,919,187)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99,919,187)</b>
<b>Чистая позиция по балансовым финансовым инструментам</b>	<b>(106,591)</b>	<b>77,113,287</b>	<b>14,870,409</b>	<b>91,877,105</b>

### **Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск того, что организация столкнется с трудностями при исполнении финансовых обязательств. Группа подвержена риску в связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств для расчетов по финансовым инструментам, расчеты по которым производятся денежными средствами. Руководство ежемесячно контролирует прогнозы движения денежных средств Группы.

Группа старается поддерживать устойчивую базу финансирования, состоящую преимущественно из заемных средств, торговой и прочей кредиторской задолженности. Группа инвестирует средства в диверсифицированные портфели ликвидных активов с тем, чтобы иметь возможность быстро и соответствующим образом реагировать на непредвиденные требования к уровню ликвидности. Портфель ликвидности Группы включает денежные средства и эквиваленты денежных средств (Примечание 9) и инвестиции в долговые ценные бумаги (Примечание 7). Согласно оценкам руководства, денежные средства, банковские депозиты и инвестиции в долговые ценные бумаги из портфеля ликвидности могут быть обращены в денежные средства в течение одного дня в целях удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности.

Приведенная ниже таблица показывает распределение обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года по договорным срокам, оставшимся до погашения. Суммы обязательств в таблице представляют предусмотренные договором денежные потоки. Эти недисконтированные денежные потоки отличаются от сумм, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении, так как суммы в отчете о финансовом положении основаны на дисконтированных денежных потоках.

В тех случаях, когда сумма к выплате не является фиксированной, сумма в таблице определяется исходя из условий, существующих на конец отчетного периода. Валютные выплаты пересчитываются с использованием обменного курса спот на конец отчетного периода.

В таблице ниже представлен анализ финансовых инструментов по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2024 года:

## 18 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	До востребо-	От 1 до	От 6 до	От 12	Свыше 5 лет	Итого
	бования и менее 1 месяца	6 месяцев	12 месяцев	месяцев до 5 лет		
<b>Активы</b>						
Денежные средства и эквиваленты	9,931,878	-	-	-	-	9,931,878
Инвестиции в долговые ценные бумаги	13,133,039	161,399,082	26,600,529	119,232,570	124,791,129	445,156,349
Инвестиции в долевые ценные бумаги	144,320,810	-	-	-	67,174,552	211,495,362
<b>Обязательства</b>						
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	142,594	-	-	-	142,594
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	172,834,262	85,841,831	258,676,093
Прочие финансовые обязательства	-	-	1,435,773	-	-	1,435,773
<b>Разрыв ликвидности по финансовым инструментам</b>	<b>167,385,727</b>	<b>161,256,488</b>	<b>25,164,756</b>	<b>(53,601,692)</b>	<b>106,123,850</b>	<b>406,329,129</b>

В таблице ниже представлен анализ финансовых инструментов по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023 года:

В тысячах казахстанских тенге	До востре-	От 1 до	От 6 до	От 12	Свыше 5 лет	Итого
	бования и менее 1 месяца	6 месяцев	12 месяцев	месяцев до 5 лет		
<b>Активы</b>						
Денежные средства и эквиваленты	9,304,638	-	-	-	-	9,304,638
Инвестиции в долговые ценные бумаги	3,061,209	19,878,781	32,394	7,920,704	29,195,892	60,088,980
Инвестиции в долевые ценные бумаги	82,771,069	-	-	-	39,631,605	122,402,674
<b>Обязательства</b>						
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-	123,660	-	-	-	123,660
Заемные средства	-	172,610	12,145,919	28,236,973	59,005,819	99,561,318
Прочие финансовые обязательства	1,359	-	232,850	-	-	234,209
<b>Разрыв ликвидности по финансовым инструментам</b>	<b>95,135,557</b>	<b>19,582,511</b>	<b>(12,346,375)</b>	<b>(20,316,269)</b>	<b>9,821,678</b>	<b>91,877,105</b>

## 19 Управление капиталом

Задачей Группы в области управления капиталом является обеспечение способности Группы продолжать непрерывную деятельность обеспечивая акционерам приемлемый уровень доходности, соблюдая интересы других партнеров и поддерживая оптимальную структуру капитала, позволяющую минимизировать стоимость капитала. Для поддержания и корректировки уровня капитала Группа может скорректировать сумму дивидендов, выплачиваемых акционерам, вернуть капитал акционерам, выпустить новые акции или продать активы для снижения задолженности. Сумма капитала, которым Группа управляла на 31 декабря 2024 года, составляла 42,912,936 тысячи тенге (2023 год: 42,912,936 тысячи тенге). Группа осуществляет контроль за капиталом путем обеспечения максимальной суммы прибыли, подлежащей распределению.

## 20 Условные обязательства

### (а) Судебные разбирательства

В процессе осуществления своей нормальной деятельности на рынке Группа сталкивается с различными видами юридических претензий. Руководство полагает, что окончательная величина обязательств, возникающих в результате судебных разбирательств (в случае наличия таковых), не будет оказывать существенного негативного влияния на финансовое положение или дальнейшую деятельность Группы.

## 20 Условные обязательства (продолжение)

### (б) Условные налоговые обязательства в Казахстане

Налоговые условия в Республике Казахстан подвержены изменению и непоследовательному применению, и интерпретации. В частности, текущие контракты на недропользование не имеют налоговой стабильности с 1 января 2009 года, и налоговые обязательства исчисляются в общеустановленном порядке, что может привести к неблагоприятным изменениям налоговых позиций недропользователей, включая позицию Группы. Расхождения в интерпретации казахстанских законов и положений Группы и казахстанскими уполномоченными органами может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени.

Казахстанское законодательство и практика налогообложения находятся в состоянии непрерывного развития, и поэтому подвержены различному толкованию и частым изменениям, которые могут иметь обратную силу. В некоторых случаях, в целях определения налогооблагаемой базы, налоговое законодательство ссылается на положения МСФО, при этом толкование соответствующих положений МСФО казахстанскими налоговыми органами может отличаться от учётных политик, суждений и оценок, применённых руководством при подготовке данной финансовой отчетности, что может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у Группы. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

Руководство Группы считает, что ее интерпретации соответствующего законодательства являются приемлемыми и налоговая позиция Группы обоснована. По мнению руководства Группы, Группа не понесет существенных убытков по текущим и потенциальным налоговым искам, превышающим резервы, сформированные в данной консолидированной финансовой отчетности.

### (в) Условные обязательства инвестиционного характера

Группа является ограниченным партнером (инвестором) фонда прямых инвестиций Da Vinci Emerging Technologies Fund-III LP с момента подписания Limited Partnership Agreement от 21 января 2020 года, Limited Partnership Interest Subscription Agreement от 22 мая 2020 года и Side Letter от 22 мая 2020 года с управляющей компанией Da Vinci Emerging Technologies GP Limited. Срок участия Группы в данном фонде прямых инвестиций составляет 10 лет. Сумма зарезервированного капитала Группы за весь период участия составляет 10,000,000 долларов США и включает ежегодный размер комиссии за управление фондом.

По состоянию на 31 декабря 2024 года условные обязательства по договору с Da Vinci Emerging Technologies GP Limited составляют 9,246,642 долларов США (на 31 декабря 2023 года - 9,246,642 долларов США).

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как менеджер выпустил 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.

## 21 Связанные стороны

Стороны считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна из них имеет возможность контролировать другую, или может оказывать значительное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. При рассмотрении каждого случая отношений, которые могут являться отношениями между связанными сторонами, необходимо принимать во внимание содержание (сущность) таких отношений, а не только их юридическую форму.

Ниже указаны остатки по операциям со связанными сторонами на 31 декабря 2024 года.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Непосредственная материнская организация</b>	<b>Предприятия под общим контролем и прочие</b>
Инвестиции в долговые ценные бумаги (договорная процентная ставка 2.95% – 11.05%)	-	132,123,138
Инвестиции в долевые ценные бумаги	-	30,610,987
Заемные средства (договорная процента ставка 0,01%-10%)	234,386,679	10,890
Кредиторская задолженность	-	-

## 21 Связанные стороны (продолжение)

Ниже указаны остатки по операциям со связанными сторонами на 31 декабря 2023 года.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Непосредственная материнская организация	Предприятия под общим контролем и прочие
Инвестиции в долговые ценные бумаги (договорная процентная ставка 2,95% – 6%)	-	33,523,146
Инвестиции в долевые ценные бумаги	-	1,523,574
Заемные средства (договорная процента ставка 5%)	99,561,318	-
Кредиторская задолженность	-	7,973

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2024 год.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Непосредственная материнская организация	Предприятия под общим контролем и прочие
Финансовые доходы	-	1,394,486
Финансовые расходы	(12,580,352)	(311,934)
Ожидаемые кредитные убытки	-	(1,582)
Дивиденды полученные	-	99,934
Убытки от продажи ценных бумаг	-	(586,673)
Убытки от переоценки торговых ценных бумаг	-	(1,973,963)
Административные и прочие операционные расходы	-	(196,581)

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2023 год.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Непосредственная материнская организация	Предприятия под общим контролем и прочие
Финансовые доходы	-	1,780,913
Финансовые расходы	(8,707,828)	(6,927)
Ожидаемые кредитные убытки	-	27,863
Дивиденды полученные	-	311,697
Доходы от переоценки торговых ценных бумаг	-	(101,427)
Административные и прочие операционные расходы	-	1,780,913

### Вознаграждение руководящим сотрудникам

Вознаграждения, полученные старшим руководящим персоналом в отчетном году, составили следующие суммы, отраженные в составе операционных расходов

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2024 г.	2023 г.
Заработная плата и бонусы	39,891	48,111
<b>Итого заработная плата и бонусы</b>	<b>39,891</b>	<b>48,111</b>

Непосредственным материнским предприятием Группы является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», который, в свою очередь, контролируется Правительством Республики Казахстан.

Материнское предприятие Группы готовит консолидированную финансовую отчетность, доступную внешним пользователям.

Все расчеты по операциям со связанными сторонами подлежат урегулированию денежными средствами в течение двух месяцев после отчетной даты. Вся эта задолженность является необеспеченной. В текущем и предыдущем годах расходы в отношении безнадежных и сомнительных долгов связанных сторон не признавались. Группа не выдавала и не получала гарантий.

## 22 События после отчетной даты

Существенных событий после отчетной даты в Группе не произошло.