



**Акционерное общество «Qazaqstan
Investment Corporation»**

Сокращенная консолидированная
промежуточная финансовая
информация
за 6 месяцев, закончившихся
30 июня 2025 года

Содержание

Отчет независимых аудиторов по обзорной проверке сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации	
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	5
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о финансовом положении	6
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств	7
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет об изменениях в собственном капитале	8-9
Примечания к сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации	10-40



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

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

Отчет независимых аудиторов по обзорной проверке сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации

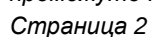
Акционеру акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation»

Вступление

Мы провели обзорную проверку прилагаемого сокращенного консолидированного промежуточного отчета о финансовом положении акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» и его дочерних предприятий (далее совместно именуемых «Группа») по состоянию на 30 июня 2025 года и сокращенных консолидированных промежуточных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в собственном капитале и движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся на указанную дату, а также примечаний к сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации (далее «сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация»). Руководство Группы несет ответственность за подготовку и представление данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Наша ответственность состоит в выражении вывода в отношении данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации на основании проведенной нами обзорной проверки.

Объем обзорной проверки

Мы провели обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом обзорных проверок 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации». Обзорная проверка заключается в направлении запросов, главным образом сотрудникам, отвечающим за финансовые вопросы и вопросы бухгалтерского учета, а также в проведении аналитических и прочих обзорных процедур. Обзорная проверка предполагает существенно меньший объем работ по сравнению с аудитом, проводимым в соответствии с Международными стандартами аудита, вследствие чего не позволяет нам получить уверенность в том, что нам стало известно обо всех существенных обстоятельствах, которые могли бы быть обнаружены в ходе аудита. Соответственно, мы не выражаем аудиторское мнение.



По результатам проведенной обзорной проверки мы не обнаружили фактов, которые дали бы нам основания полагать, что прилагаемая сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация по состоянию на 30 июня 2025 года не подготовлена во всех существенных аспектах в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Лытов С. И.
Директор по аудиту
ТОО «КПМГ Аудит»
Алматы, Республика Казахстан

1 августа 2025 года

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе
за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года

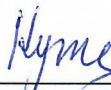
	Примечание	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня (не аудировано)	
		2025 г. тыс. тенге	2024 г.* тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	4	7,410,823	5,810,735
Прочие процентные доходы	4	1,540,202	1,020,630
Процентные расходы	4	(2,918,145)	(573,368)
Чистый процентный доход		6,032,880	6,257,997
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	18	9,756,398	3,288,339
Дивидендные доходы		55,873	-
Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой		(345,959)	633,258
Расходы при первоначальном признании займов, выданных по ставке ниже рыночной		-	(237,111)
Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами		(579,754)	(23,811)
Доходы от использования государственных субсидий		82,737	115,004
Прочие чистые операционные доходы, нетто		121,664	25,770
Операционные доходы		15,123,839	10,059,446
Резерв под обесценение финансовых активов		(330,717)	(334,372)
Расходы на персонал	5	(1,007,132)	(766,034)
Общие и административные расходы	6	(1,403,573)	(1,103,070)
Прибыль до налогообложения		12,382,417	7,855,970
Расход по подоходному налогу	7	(1,447,420)	(1,080,480)
Прибыль за период		10,934,997	6,775,490
Прочий совокупный доход			
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:			
- чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога		3,233,109	6,807
Прочий совокупный доход за период, за вычетом подоходного налога		3,233,109	6,807
Всего совокупного дохода за период		14,168,106	6,782,297

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

Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация, представленная на страницах с 5 по 40, была одобрена руководством 31 июля 2025 года и подписана от его имени:


Тимур Бегулиев
Заместитель Председателя Правления




Раухан Куттыбаева
Главный бухгалтер

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о финансовом положении
по состоянию на 30 июня 2025 года

	Примечание	30 июня 2025 года (не аудировано) тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	8	121,125,356	38,928,100
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	9	211,426,051	207,015,453
- Инвестиции в совместные предприятия		68,344,816	66,868,426
- Инвестиции в ассоциированные предприятия		37,537,206	38,617,149
- Долевые инструменты		53,645,964	48,108,727
- Долговые инструменты		51,898,065	53,421,151
Займы, выданные клиентам	10	24,135,029	23,550,256
Инвестиционные финансовые активы	11	292,764,621	47,854,365
Основные средства и нематериальные активы		203,911	248,912
Прочие активы		53,809	30,341
Всего активов		649,708,777	317,627,427
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	12	323,658,978	50,405,943
Государственные субсидии		1,110,486	1,193,219
Текущее налоговое обязательство		895,533	492,431
Отложенные налоговые обязательства	7	10,053,341	663,303
Прочие обязательства		525,052	1,192,794
Всего обязательств		336,243,390	53,947,690
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	13	197,761,730	197,761,730
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов		2,842,811	(390,298)
Дополнительный оплаченный капитал	12	37,802,098	-
Нераспределенная прибыль		75,058,748	66,308,305
Всего собственного капитала		313,465,387	263,679,737
Всего обязательств и собственного капитала		649,708,777	317,627,427

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня (не аудировано)	
	2025 г. тыс. тенге	2024 г.* тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Проценты полученные	7,401,439	4,810,642
Дивиденды полученные	55,873	-
Расходы на персонал выплаченные	(1,016,651)	(825,911)
Общие и административные расходы выплаченные	(1,870,841)	(1,256,875)
Прочие поступления	129,484	60,247
(Увеличение)/уменьшение операционных активов		
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	5,648,617	5,115,079
Займы, выданные клиентам	760,605	(7,926,537)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств		
Прочие обязательства	4,217	248,147
Чистый поток денежных средств, полученных от операционной деятельности до уплаты подоходного налога	11,112,743	224,792
Подоходный налог уплаченный	(1,049,004)	(1,302,784)
Чистый поток денежных средств, полученных от/(использованных в) операционной деятельности	10,063,739	(1,077,992)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение инвестиционных финансовых активов	(319,166,208)	-
Продажа и погашение инвестиционных финансовых активов	78,769,811	848
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(72,800)	(45,469)
Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	(240,469,197)	(44,621)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные (Примечание 13(б))	(2,184,554)	-
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг (Примечание 12)	314,802,197	-
Чистый поток денежных средств, полученных от финансовой деятельности	312,617,643	-
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	82,212,185	(1,122,613)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	38,928,100	68,953,306
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(14,929)	619,910
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода (Примечание 8)	121,125,356	68,450,603

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

тыс. тенге	Акционерный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2025 года	197,761,730	-	(390,298)	66,308,305	263,679,737
Совокупный доход					
Прибыль за период	-	-	-	10,934,997	10,934,997
Прочий совокупный доход					
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>					
<i>Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога</i>	-	-	3,233,109	-	3,233,109
Всего совокупного дохода за период, не аудировано	-	-	3,233,109	10,934,997	14,168,106
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала					
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 13(б))	-	-	-	(2,184,554)	(2,184,554)
Признание дисконта по выпущенным облигациям по ставке ниже рыночной, за вычетом подоходного налога в размере 9,450,524 тыс. тенге (Примечание 12)	-	37,802,098	-	-	37,802,098
Всего операций с собственниками за период, не аудировано	-	37,802,098	-	(2,184,554)	35,617,544
Остаток на 30 июня 2025 года, не аудировано	197,761,730	37,802,098	2,842,811	75,058,748	313,465,387

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»

Сокращенный консолидированный промежуточный отчет об изменениях в собственном капитале за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2024 года	147,761,730	(100,089)	65,864,017	213,525,658
Совокупный доход				
Прибыль за период	-	-	6,775,490	6,775,490
Прочий совокупный доход				
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
<i>Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога</i>	-	6,807	-	6,807
Всего совокупного дохода за период, не аудировано	-	6,807	6,775,490	6,782,297
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные (Примечание 13(б))	-	-	(2,676,035)	(2,676,035)
Всего операций с собственниками за период, не аудировано	-	-	(2,676,035)	(2,676,035)
Остаток на 30 июня 2024 года, не аудировано	147,761,730	(93,282)	69,963,472	217,631,920

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

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

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

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

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

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

Основными дочерними предприятиями являются:

Наименование	Страна учреждения	Основная деятельность	Не аудировано	
			30 июня 2025 года	31 декабря 2024 года
АО «Baiterek Venture Fund»*	Казахстан	Инвестиции в проекты с привлечением частного капитала	100.00	100.00
ТОО «BV Management»**	Казахстан	Управление инвестиционным портфелем	100.00	100.00
Kazyna Seriktes B.V.***	Нидерланды	Инвестиции в фонды	100.00	100.00
KCM Sustainable Development Fund C.V. (дочернее предприятие Kazyna Seriktes B.V.)****	Нидерланды	Инвестиции в фонды Другие финансовые услуги, финансирование в различных отраслях экономики,	100.00	100.00
ЧК «BGlobal Ventures Ltd.»*****	Казахстан	инвестиционная деятельность	100.00	100.00

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

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

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

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

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

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

По состоянию на 30 июня 2025 года в соответствии с МСФО (IFRS) 10 Компания определила, что Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. с долей владения 95% не является дочерним предприятием, поскольку Компания не контролирует Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. По состоянию на 31 декабря 2024 Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. также не являлся дочерним предприятием Компании с долей владения 95%.

(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане

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

Кроме того, введение Соединенными Штатами Америки в апреле 2025 года тарифов на импорт отдельных категорий товаров способствовало росту глобальной экономической неопределенности. Эти меры отражаются на международной торговле и инвестиционном климате. Введение тарифов и других мер по защите внутренних рынков, неустойчивость цены нефти на мировых рынках и продолжающийся военный конфликт между Российской Федерацией и Украиной также увеличивают уровень неопределенности условий осуществления хозяйственной деятельности.

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

2 Основы учета

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

Данная сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация была подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность» и должна рассматриваться вместе с последней годовой консолидированной финансовой отчетностью Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года и за год, закончившийся на указанную дату. Данная сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация не содержит полную информацию, раскрытие которой требуется для полной годовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО (далее – «МСФО»). Однако в состав данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации были включены избранные примечания, объясняющие значительные события и операции, необходимые для понимания изменений в финансовом положении Группы и результатах ее деятельности, произошедших после последней годовой консолидированной финансовой отчетности.

(б) База для определения стоимости

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

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой информации

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

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

(г) Использование профессиональных суждений

При подготовке данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации руководство Группы использовало профессиональные суждения и расчетные оценки в отношении будущих событий, которые влияют на то, как применяются положения учетной политики и в каких суммах отражаются активы, обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Наиболее важные суждения, сформированные руководством при применении учетной политики Группы, и основные источники неопределенности в отношении расчетных оценок аналогичны описанным в последней годовой консолидированной финансовой отчетности Группы.

(д) Представление сравнительных данных

В ходе подготовки сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации по состоянию на и за период, закончившийся 30 июня 2025 года, руководство Группы решило реклассифицировать процентные доходы по займам, выданным клиентам, оцениваемым по справедливой стоимости, из статьи «Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка» в отдельную статью «Прочие процентные доходы» сокращенного консолидированного промежуточного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

Данная реклассификация не оказала влияния на прибыль до налогообложения Группы за период, закончившийся 30 июня 2024 года. Руководство Группы считает, что текущее представление является наиболее подходящим для пользователей сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации.

В следующей таблице представлено влияние реклассификации:

	До изменений	Влияние изменений	После изменений
тыс. тенге			
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года			
Прочие процентные доходы	-	1,020,630	1,020,630
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	4,308,969	(1,020,630)	3,288,339
Итого	4,308,969	-	4,308,969
тыс. тенге			
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года			
Проценты полученные	3,790,012	1,020,630	4,810,642
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	6,135,709	(1,020,630)	5,115,079
Итого	9,925,721	-	9,925,721

3 Существенные положения учетной политики

Учетная политика, применяемая в данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации, совпадает с той, которая применялась при подготовке последней годовой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ряд новых стандартов и поправок к стандартам вступает в силу для годовых периодов, начинающихся после 1 января 2025года, с возможностью их досрочного применения. Однако Группа не осуществляла досрочный переход на новые и измененные стандарты при подготовке данной сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

4 Чистый процентный доход

	Не аудировано За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	3,362,495	3,986,876
Займы, выданные клиентам	1,712,538	1,244,535
Инвестиционные финансовые активы	2,335,790	579,324
Прочие процентные доходы		
Займы, выданные клиентам	1,540,202	1,020,630
Итого процентные доходы	8,951,025	6,831,365
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(2,918,145)	(573,368)
Итого процентные расходы	(2,918,145)	(573,368)
Итого чистый процентный доход	6,032,880	6,257,997

5 Расходы на персонал

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Вознаграждения сотрудников	890,534	727,582
Налоги и отчисления по заработной плате	116,598	38,452
Итого расходы на персонал	1,007,132	766,034

6 Общие и административные расходы

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Расходы по управлению	387,722	353,092
Аутстаффинг	252,309	219,348
Профессиональные услуги	171,280	104,249
Расходы по договорам операционной аренды	145,244	141,173
Прочие услуги третьих сторон	124,100	127,461
Износ и амортизация	47,406	43,553
Командировочные расходы	47,014	11,881
Транспортные услуги	38,633	21,548
Расходы на обучение	4,163	2,749
Аудиторские расходы	3,200	-
Прочее	182,502	78,016
Итого общие и административные расходы	1,403,573	1,103,070

7 Расход по подоходному налогу

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Расход по текущему подоходному налогу	1,507,906	899,670
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	(60,486)	180,810
Итого расхода по подоходному налогу	1,447,420	1,080,480

Ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (30 июня 2024 года: 20%).

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу

	Не аудировано			
	За шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня			
	2025 г.		2024 г.	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Прибыль до налогообложения	12,382,417	100	7,855,970	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(2,476,483)	(20)	(1,571,194)	(20)
(Невычитаемые расходы)/необлагаемые доходы от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	1,444,442	12	793,166	10
Необлагаемые доходы от госсубсидий	158,346	1	123,594	2
Подоходный налог, удерживаемый у источника выплаты дохода	-	-	(117,802)	(1)
Прочие (невычитаемые расходы)/необлагаемые доходы	(573,725)	(5)	(308,244)	(4)
Итого расхода по подоходному налогу	(1,447,420)	(12)	(1,080,480)	(14)

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

	Не аудировано			
	За шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня 2025 г.			
тыс. тенге	На начало отчетного периода	Восстановлено/(отнесено) в состав прибыли или убытка	Признано непосредственно в составе собственного капитала	На конец отчетного периода
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(728,116)	82,128	-	(645,988)
Займы, выданные клиентам	84,798	9,292	-	94,090
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2,632	(4,651)	-	(2,019)
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(9,450,524)	(9,450,524)
Основные средства	(51,728)	4,460	-	(47,268)
Прочие активы	13,497	-	-	13,497
Прочие обязательства	15,614	(30,743)	-	(15,129)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(663,303)	60,486	(9,450,524)	(10,053,341)

	Не аудировано			
	За шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня 2024 г.			
тыс. тенге	На начало отчетного периода	Восстановлено/(отнесено) в состав прибыли или убытка	Признано непосредственно в составе собственного капитала	На конец отчетного периода
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(808,576)	95,522	-	(713,054)
Займы, выданные клиентам	181,087	(198,679)	-	(17,592)
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	32,546	(32,067)	-	479
Основные средства	(52,815)	4,662	-	(48,153)
Прочие активы	13,497	-	-	13,497
Прочие обязательства	46,425	(50,248)	-	(3,823)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(587,836)	(180,810)	(180,810)	(768,646)

8 Денежные средства и их эквиваленты

	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Текущие счета в банках	9,424,290	4,069,472
Краткосрочные депозиты в банках	11,681,523	2,465,535
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо»	100,027,818	32,396,504
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(8,275)	(3,411)
Итого денежные средства и их эквиваленты	121,125,356	38,928,100

Операции «обратного репо» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг. Операции «обратного репо» имеют обеспечение в виде выпущенных государственных ценных бумаг, долговых ценных бумаг АО «Казахстанский фонд устойчивости», Министерства Финансов РК, АО «Фонд развития промышленности», АО «KEGOC», Евразийского банка развития и АО «Банк Развития Казахстана со справедливой стоимостью 100,083,386 тыс. тенге (2024 год: 32,443,897 тыс. тенге).

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

	Не аудировано За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	3,411	31,555
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	4,621	(10,072)
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	243	170
Сальдо на конец отчетного периода	8,275	21,653

	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Депозиты в банках и финансовых институтах	17,112,767	17,237,277
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(17,112,767)	(17,237,277)
Итого депозиты в банках и финансовых институтах	-	-

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

	Не аудировано За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Сальдо на начало отчетного периода	17,237,277	15,684,276
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	-	-
Влияние изменений обменных курсов иностранных валют	(124,510)	386,650
Сальдо на конец отчетного периода	17,112,767	16,070,926

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

*портфельные фонды прямых инвестиций

	Не аудировано		31 декабря 2024 года тыс. тенге	Доля владения, тыс. тенге %
	30 июня 2025 года тыс. тенге	Доля владения, %		
Инвестиции в совместные предприятия				
АО «АстанаГаз КМГ»	40,326,698	50.00	40,302,348	50.00
ТОО «Baikonyr Solar»	7,584,238	49.00	7,460,392	49.00
ТОО «КТК Service»	4,052,090	49.00	3,974,379	49.00
ЧК Unicorn Feed	3,366,894	34.73	3,151,827	34.73
Silumin of Qazaqstan	2,889,658	49.00	2,872,676	49.00
ТОО «EPG PROMETHEUS SCHOOL»	2,438,639	26.59	2,536,387	26.59
ТОО «Медицинский центр Iclinic Atyrau»	2,138,216	47.00	2,063,413	47.00
ТОО «Макинский завод теплоизоляции»	1,995,917	49.00	2,065,342	49.00
ТОО «Sleipnir Technologies»	1,093,493	48.00	-	-
ТОО «Казахстанский завод горячего цинкования»	728,477	49.00	691,782	49.00
ТОО «Arnau Agro»	528,316	49.00	525,049	49.00
CA International	457,572	49.00	461,216	49.00
ТОО «Казахстанские трубопроводные системы»	389,901	34.00	392,415	34.00
ТОО «Best Meat»	303,509	49.00	284,855	49.00
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.*	51,198	49.50	86,345	49.50
	68,344,816		66,868,426	
Инвестиции в ассоциированные предприятия				
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.*	18,436,835	49.90	18,486,485	49.90
ТОО «EMC Agro»	7,068,948	24.47	6,673,601	24.47
Kazakhstan Growth Fund L.P.*	3,758,052	49.50	4,084,185	49.50
ТОО «Alit Holding»	2,708,337	49.00	2,809,688	49.00
ТОО «КазМясо»	2,422,568	49.00	2,273,671	49.00
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.*	1,622,738	49.50	2,055,959	49.50
ТОО «Format Mach Company Инжиниринг»	1,346,782	25.00	1,304,341	25.00
ТОО «Бундайские минеральные воды»	172,946	45.25	165,806	45.25
ЧК KazrostEngineering Ltd	-	-	763,413	16.00
	37,537,206		38,617,149	
Прочие долевыми финансовыми активами				
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.*	40,892,771	95.24	31,324,942	95.24
500 Startups V L.P.*	5,274,766	7.10	4,985,186	7.10
Quest Ventures Asia Fund II L.P.*	4,491,892	30.70	4,488,938	30.70
Sturgeon Emerging Opportunities II LP.	780,585	10.00	-	-
ЧК BGlobal Ventures Ltd.**	740,580	100.00	143,700	100.00
ТОО «BV Management»**	458,225	100.00	525,311	100.00
Apex Fund I L.P.*	360,545	97.00	395,760	97.00
ТОО «ТТК Астана-2007 К»	266,417	17.17	246,567	17.17
Forebright Life Science Technology Fund L.P.	246,703	10.00	-	-
DBK Equity Fund C.V.*	127,887	2.99	513,237	2.99
Flagship Ventures Fund 2004 L.P.*	5,593	6.60	5,716	6.60
Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P.*	-	5.13	379,032	5.13
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.*	-	23.2	16,576	18.83
AITAS LUX S.A.R.L	-	-	5,083,762	3.91
	53,645,964		48,108,727	
Итого долевыми финансовыми активами	159,527,986		153,594,302	
Долговые финансовые активы	24,910,334		27,135,021	
Инвестиции в рамках консорциального соглашения через Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»				
ТОО «Ak Zhaiyk Capital» (займ)	26,987,731		26,286,130	
	26,987,731		26,286,130	
Итого активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	211,426,051		207,015,453	

**несущественные дочерние организации

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

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

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

Оценка справедливой стоимости данных активов была отнесена к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости на основании исходных данных для примененных методов оценки. Описание методов оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, которые были применены при оценке справедливой стоимости данных активов, представлено в Примечании 18.

Изменения инвестиционного портфеля, произошедшие в 2025 году

ТОО «Sleipnir Technologies»

27 марта 2025 года Группа осуществила вклад в уставный капитал ТОО «Sleipnir Technologies» в размере 1,200,000 тыс. тенге, таким образом Группа приобрела долю в размере 48.00%. Основной деятельностью ТОО «Sleipnir Technologies» является производство лакокрасочных покрытий для автомобильной и обрабатывающей промышленности. Данное предприятие рассматривается в качестве совместного предприятия. В рамках инвестиционного договора предусмотрен «пут» опцион, в соответствии с которым Группа имеет право продать свою долю в ТОО «Sleipnir Technologies» не ранее 12 декабря 2027 года с премией в размере 14.25% годовых сверх первоначальной стоимости.

Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.

Группа заключила соглашение об участии и дополнительное соглашение об определении индивидуальных условий участия в венчурном фонде Sturgeon Emerging Opportunities II L.P. с целевым участием до 3,000,000 долларов США. В течение 6 месяцев 2025 года было профинансировано 1,500,000 долларов США.

Forebright Life Science Technology Fund L.P.

Группа заключила соглашение об участии и дополнительное соглашение об определении индивидуальных условий участия в фонде прямых инвестиций Forebright Life Science Technology Fund L.P. с целевым участием до 8,000,000 долларов США. В течение 6 месяцев 2025 года было профинансировано 619,060 долларов США.

ЧК KazrostEngineering Ltd

31 января 2025 года Группа продала 16.00% долю в уставном капитале ЧК KazrostEngineering Ltd путем реализации «пут» опциона с прибылью в размере 49,831 тыс. тенге.

AITAS LUX S.A.R.L

12 февраля 2025 года Группа продала 3.91% долю в уставном капитале AITAS LUX S.A.R.L. путем реализации «пут» опциона с прибылью в размере 59,891 тыс. тенге.

Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P. и Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.

Справедливая стоимость инвестиций в портфельные фонды прямых инвестиций Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P. и Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P. снизилась до нуля в связи с завершением их расчетов с участниками и началом процесса ликвидации фондов.

10 Займы, выданные клиентам

	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	20,753,200	20,431,865
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(1,170,012)	(853,928)
Итого	19,583,188	19,577,937
РОСИ-активы		
ТОО «Green Capital Kazakhstan»	4,551,841	3,972,319
Всего РОСИ-активы	4,551,841	3,972,319
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	24,135,029	23,550,256

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года Группа не имела непогашенных остатков по займам, выданным клиентам, которые превышали 10% собственного капитала.

По состоянию на 30 июня 2025 года займы, выданные клиентам, относятся к стадии 1 в сумме 18,881,194 тыс. тенге и стадии 3 в сумме 701,994 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: к стадии 1 в сумме 18,460,434 тыс. тенге и стадии 2 в сумме 1,117,503 тыс. тенге), за исключением займов ТОО «Green Capital Kazakhstan», относящихся к инструментам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании.

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

	Не аудировано За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 г.			
тыс. тенге	12-месячные ОКУ (Стадия 1)	ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененны- ми (Стадия 2)	ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно- обесцененны- ми (Стадия 3)	Всего
Сальдо на начало отчетного периода	426,768	427,160	-	853,928
Перевод в стадию 3	-	(427,160)	427,160	-
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	(99,425)	-	415,509	316,084
Сальдо на конец отчетного периода	327,343	-	842,669	1,170,012

Не аудировано			
За шесть месяцев, закончившихся			
30 июня 2024 г.			
тыс. тенге	12-месячные ОКУ (Стадия 1)	ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно- обесцененными (Стадия 2)	Всего
Сальдо на начало отчетного периода	313,465	410,780	724,245
Чистое изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки	197,773	127,176	324,949
Сальдо на конец отчетного периода	511,238	537,956	1,049,194

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

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, в связи с ухудшением финансового положения один заемщик с балансовой стоимостью займа 1,117,503 тыс. тенге был переведен из стадии 2 в стадию 3 кредитного риска, что повлекло за собой дальнейшее увеличение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на 415,509 тыс. тенге. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года, переводов между стадиями не было.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, в связи с изменением оценки кредитного риска по РОСІ-активам по ТОО «Green Capital Kazakhstan» было отражено восстановление оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки в сокращенном консолидированном промежуточном отчете о прибыли или убытке на 831,136 тыс. тенге.

11 Инвестиционные финансовые активы

	Не аудировано	31 декабря
	30 июня 2025 года тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	286,958,034	42,334,142
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости	5,771,779	5,468,996
Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	34,808	51,227
Итого инвестиционные финансовые активы	292,764,621	47,854,365

	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты (облигации, номинированные в долларах США), учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
Правительство Саудовской Аравии	67,793,343	-
Правительство Катара	40,870,063	-
Правительство ОАЭ	34,709,918	-
АО «НК «КазМунайГаз»	34,400,101	7,712,546
Правительство Абу-Даби	29,357,051	-
ТОО «Тенгизшевройл»	19,952,494	7,654,626
АО «Kaspi.kz»	15,594,540	-
АО «НК «QazaqGas»	11,847,425	-
АО «Самрук-Казына»	11,347,122	7,903,984
АО «Банк Развития Казахстана»	10,888,027	18,589,319
АО «ForteBank»	9,736,456	-
МИНФИН РК	461,494	473,667
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	286,958,034	42,334,142

ISIN	Эмитент	Дата погашения	Ставка купона	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
XS1807300105	АО «НК «КазМунайГаз»	24.04.2030	5.38%	30,364,003	7,712,547
XS2811094486	Правительство Абу-Даби	30.04.2034	5.00%	29,357,051	-
XS2850662631	Правительство ОАЭ	02.07.2034	4.86%	29,244,576	-
XS2974969482	Правительство Саудовской Аравии	13.01.2035	5.63%	26,129,124	-
XS2577135127	Правительство Саудовской Аравии	18.07.2033	4.88%	23,957,346	-
XS2822506833	Правительство Катара	29.05.2034	4.75%	23,123,710	-
XS2010030083	ТОО «Тенгизшевройл»	15.08.2030	3.25%	19,952,494	7,654,626
XS2918565198	Правительство Катара	27.02.2035	4.88%	17,746,354	-
XS3011744623	АО «Kaspi.kz»	26.03.2030	6.25%	15,594,540	-
XS2974968161	Правительство Саудовской Аравии	13.01.2031	5.38%	13,775,059	-
XS1682544157	АО «НК «QazaqGas»	26.09.2027	4.38%	11,847,425	-
XS2399149694	АО «Самрук-Казына»	28.10.2026	2.00%	11,347,122	7,903,983
XS2985300156	АО «ForteBank»	04.02.2030	7.75%	9,736,456	-
XS2917067204	АО «Банк Развития Казахстана»	23.10.2029	5.25%	6,556,657	-
XS2684502623	Правительство ОАЭ	25.09.2033	4.92%	5,465,342	-
XS2548892020	Правительство Саудовской Аравии	25.10.2032	5.50%	3,931,814	-
XS2242422397	АО «НК «КазМунайГаз»	14.04.2033	3.50%	3,170,351	-
XS3032932645	АО «Банк Развития Казахстана»	07.04.2030	5.63%	2,650,654	-
XS2800066297	АО «Банк Развития Казахстана»	15.04.2027	5.50%	1,680,715	8,025,821
XS1595713782	АО «НК «КазМунайГаз»	19.04.2027	4.75%	865,747	-
XS1263139856	МИНФИН РК	21.07.2045	6.50%	461,494	473,667
XS2472852610	АО «Банк Развития Казахстана»	12.05.2025	5.75%	-	10,563,498
				286,958,034	42,334,142

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, относятся к стадии 1 кредитного риска. По состоянию на 30 июня 2025 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам составляет 1,079,628 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 181,659 тыс. тенге) и был включен в состав резерва по переоценке инвестиционных финансовых активов.

	Не аудировано 30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты (облигации, номинированные в тенге), учитываемые по амортизированной стоимости		
АО «Home Credit Bank»	2,181,462	2,162,168
Всего	2,181,462	2,162,168
РОСИ-активы		
АО «First Heartland Jusan Bank»	3,590,318	3,306,828
Всего РОСИ-активы	3,590,318	3,306,828
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	5,771,779	5,468,996

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости, относятся к стадии 1 кредитного риска, за исключением облигаций АО «First Heartland Jusan Bank», относящихся к инструментам, которые были кредитно-обесцененными при первоначальном признании. По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам не значительный и не был отражен в настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, были представлены корпоративными облигациями со сроком погашения до 2032 года и номинальной ставкой 0.01%.

12 Выпущенные долговые ценные бумаги

					Балансовая стоимость в тысячах тенге	
					Не аудировано	
ISIN	Дата размещения	Дата погашения	Валюта	Купон	30 июня 2025 года	31 декабря 2024 года
KZ2C0Y15F871	22.05.2018	До востребования	KZT	0.01%	40,152,744	40,150,736
KZ2C00007805	27.10.2021	27.10.2031	KZT	7.10%	10,840,776	10,255,207
KZ2C00014058	12.05.2025	12.05.2032	USD	5.95%	245,995,985	-
KZ2C00014181	20.06.2025	20.12.2030	KZT	1.00%	26,669,473	-
					323,658,978	50,405,943

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, Группа осуществила сделки на Казахстанской фондовой бирже по выпуску и продаже АО «НУХ «Байтерек»:

- 12 мая 2025 года облигаций на сумму 500,000 тыс. долларов со сроком обращения 7 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 5.95% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 6.90%. Дисконт при первоначальном признании составил 13,801,496 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 2,760,299 тыс. тенге.

- 20 июня 2025 года облигаций на сумму 60,000,000 тыс. тенге со сроком обращения 5 лет 6 месяцев и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 16.86%. Дисконт при первоначальном признании составил 33,451,126 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 6,690,225 тыс. тенге.

Указанные выше облигационные займы были привлечены под ставки купона ниже рыночных значений, так как материнская компания, действуя в качестве акционера Компании, предоставила ей финансирование на осуществление уставной деятельности по льготным условиям.

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 года	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Остаток на начало периода	50,405,943	50,155,972
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности		
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг	314,802,197	-
Выкуп/погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-	-
Итого изменений в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	365,208,140	50,155,972
Прочие изменения		
Процентные расходы	2,918,145	573,369
Влияние изменений валютных курсов	2,785,315	-
Дисконт при первоначальном признании	(47,252,622)	-
Остаток на конец периода	323,658,978	50,729,341

13 Акционерный капитал

(а) Выпущенный капитал

По состоянию на 30 июня 2025 года разрешенный к выпуску акционерный капитал включает 55,000,000 обыкновенных акций (31 декабря 2024 года: 55,000,000). Выпущенный и оплаченный акционерный капитал состоит из 53,635,003 обыкновенных акций (31 декабря 2024 года: 53,635,003).

История изменений акционерного капитала:

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

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

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

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

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

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

(б) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан право акционеров Компании на распределение резервов ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, или суммой чистой прибыли за текущий год, в случае накопленного убытка, если распределение чистого дохода не повлечет за собой неплатежеспособности или несостоятельности Компании, или если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения. В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан по состоянию на отчетную дату общий объем средств, доступных к распределению, составил 75,058,748 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 66,308,305 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года были объявлены и выплачены дивиденды в размере 2,184,554 тыс. тенге, что составило 40.73 тенге на одну акцию (в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года: объявлены дивиденды и признаны в качестве обязательств перед акционерами в размере 2,676,035 тыс. тенге, что составило 49.94 тенге на одну акцию).

(в) Балансовая стоимость простых акций и прибыль на акцию

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

	Не аудировано	
	30 июня	31 декабря
	2025 года	2024 года
	тыс. тенге	тыс. тенге
Балансовая стоимость простых акций	5.84	4.91

Расчет балансовой стоимости простой акции на 30 июня 2025 года производится как сумма консолидированного капитала, уменьшенного на сумму нематериальных активов, которые Группа не сможет реализовать третьим сторонам, в сумме 313,325,731 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 263,502,801 тыс. тенге), деленного на количество простых акций в обращении 53,635,003 (31 декабря 2024 года: 53,635,003 акций).

По расчету за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, прибыль на акцию составила 203.88 тенге на акцию (30 июня 2024 года: 126.33 тенге на акцию).

14 Сегменты

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

15 Управление рисками финансовых инструментов

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

На 30 июня 2025 года не было изменений подходов по оценке риска изменения процентных ставок, валютного риска, кредитного риска и риска ликвидности по сравнению с 31 декабря 2024 года.

16 Условные обязательства инвестиционного характера

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

	Не аудировано 30 июня 2025 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Forebright Life Science Technology Fund L.P.	3,835,432
Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.	760,628
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	443,610
Фонды с завершенным инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	974,410
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	261,869
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	222,770
Kazakhstan Growth Fund L.P.	49,867
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.	29,975
Итого	6,578,561
	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	4,659,493
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	496,602
Фонды с завершенным инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.	1,158,582
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	312,389
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	249,205
Kazakhstan Growth Fund L.P.	64,689
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.	32,802
Falah Growth Fund L.P.*	31,022
Итого	7,004,784

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

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

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как генеральный партнер направил платежное требование, к Группе могут быть применены санкции, в том числе отсрочка выплаты вознаграждения, приостановка распределения прибыли, временный отказ в праве участвовать в корпоративном управлении фондами и принудительная продажа доли Группы соинвесторам и третьим лицам. По состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года у Группы не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

17 Операции со связанными сторонами

(а) Отношения контроля

Материнским предприятием Группы является АО НУХ «Байтерек». Стороной, обладающей конечным контролем над Группой, является Правительство Республики Казахстан.

(б) Операции с членами Совета директоров и Правления

Общий размер вознаграждений, включенных в статью «Расходы на персонал», за периоды, закончившиеся 30 июня 2025 и 2024 годов, может быть представлен следующим образом:

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Члены Правления	125,680	84,696
Члены Совета директоров	20,086	26,319
Итого	145,766	111,015

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

(в) Операции с прочими связанными сторонами

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 или операционных решений. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Правительство Республики Казахстан имеет контроль над Группой, так как является конечной контролирующей стороной. Группа приняла решение о применении освобождения от раскрытия информации об индивидуально незначительных операциях и остатках по расчетам с государственными предприятиями.

По состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано) остатки по счетам и номинальные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года (не аудировано), составили:

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	Номиналь-ная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		Номиналь-ная ставка вознаграждения,		Номиналь-ная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано)											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	108,715	-	100,027,818	15.50%-16.05%	100,136,533
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	68,344,816	-	-	-	-	-	-	-	68,344,816
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	37,537,206	-	-	-	-	-	37,537,206
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	1,333,724	-	-	-	1,333,724
- Долговые инструменты	-	-	6,656,919	8.00%-14.25%	810,971	10.00%	-	-	-	-	7,467,890
Займы, выданные клиентам	-	-	6,614,400	8.00%-12.06%	-	-	-	-	-	-	6,614,400
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	10,888,027	5.25%-5.75%	78,008,636	2.00%-6.50%	88,896,662
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(283,506,234)	1.00%-7.10%	-	-	-	-	-	-	(40,152,744)	0.01%	(323,658,978)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,110,486)	-	(1,110,486)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(22,785)	-	-	-	(22,785)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года (не аудировано)											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	426,832	-	-	-	163,143	-	3,547,448	-	4,137,423
Прочие процентные доходы	-	-	506,275	-	51,238	-	-	-	-	-	557,513
Процентные расходы	(2,916,138)	-	-	-	-	-	-	-	(2,007)	-	(2,918,145)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	261,863	-	68,243	-	(96,037)	-	-	-	234,069
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	2,785,315	-	-	-	-	-	77,318	-	560,998	-	3,423,631
Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами	-	-	-	-	-	-	(141,409)	-	-	-	(141,409)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(532,966)	-	-	-	(532,966)
Доходы от использования государственных субсидий	-	-	-	-	-	-	-	-	82,737	-	82,737
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	83,437	-	-	-	83,437

По состоянию на 31 декабря 2024 года остатки по счетам и номинальные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (не аудировано), составили:

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номинальная ставка возна- граждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	109,255	-	32,396,504	14.75%-15.14%	32,505,759
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	66,868,426	-	-	-	-	-	-	-	66,868,426
- Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	38,617,149	-	-	-	-	-	38,617,149
- Долевые инструменты	-	-	-	-	-	-	1,182,248	-	-	-	1,182,248
- Долговые инструменты	-	-	1,422,022	12.00%	759,907	10.00%	-	-	-	-	2,181,929
Займы, выданные клиентам	-	-	6,205,473	8.00%-12.06%	-	-	-	-	-	-	6,205,473
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	18,589,319	5.50%-5.75%	23,744,823	2.00%-6.50%	42,334,142
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,255,207)	7.10%	-	-	-	-	-	-	(40,150,736)	0.01%	(50,405,943)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,193,219)	-	(1,193,219)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(19,692)	-	-	-	(19,692)

	Материнская компания		Инвестиции в совместные предприятия		Инвестиции в ассоциированные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		Номиналь- ная ставка возна- граждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге
Сокращенный консолидированный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (не аудировано)											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	302,419	-	-	-	816,061	-	2,602,736	-	3,721,216
Прочие процентные доходы	-	-	481,440	-	36,663	-	-	-	-	-	518,103
Процентные расходы	(571,361)	-	-	-	-	-	-	-	(2,007)	-	(573,368)
Чистый (убыток)/прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	(1,726,304)	-	4,174,288	-	(106,845)	-	-	-	2,341,139
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	100,236	-	100,236
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(494,265)	-	-	-	(494,265)
Доходы от использования государственных субсидий	-	-	-	-	-	-	-	-	115,004	-	115,004
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	1,969	-	-	-	1,969

По остаткам по операциям со связанными сторонами нет обеспечения.

18 Справедливая стоимость финансовых инструментов

(а) Учетные классификации и справедливая стоимость

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано):

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
30 июня 2025 года (не аудировано)						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Долговые инструменты	51,898,065	-	286,958,034	-	338,856,099	338,856,099
Долевые инструменты	159,527,986	-	-	-	159,527,986	159,527,986
	211,426,051	-	286,958,034	-	498,384,085	498,384,085
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	121,125,356	-	-	121,125,356	121,180,924
Долговые ценные бумаги	-	5,771,779	-	-	5,771,779	5,359,719
Займы, выданные клиентам	-	24,135,029	-	-	24,135,029	23,326,306
Прочие финансовые активы	-	7,271	-	-	7,271	7,271
	-	151,039,435	-	-	151,039,435	149,874,220
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	323,658,978	323,658,978	326,328,961
Прочие обязательства	-	-	-	36,203	36,203	36,203
	-	-	-	323,695,181	323,695,181	326,365,164

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

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

(б) Иерархия оценок справедливой стоимости

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

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

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

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

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

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

Специальные механизмы контроля включают:

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

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано), в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в сокращенном консолидированном промежуточном отчете о финансовом положении:

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	68,344,816	68,344,816
-Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	37,537,206	37,537,206
-Долевые инструменты	-	-	53,645,964	53,645,964
-Долговые инструменты	-	-	51,898,065	51,898,065
Инвестиционные финансовые активы	286,958,034	-	34,808	286,992,842
	286,958,034	-	211,460,859	498,418,893

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

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

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года инвестиционных финансовых активов, отнесенных к Уровню 1 иерархии справедливой стоимости, Группа использовала их рыночные котировки на основании данных Блумберг.

Для оценки справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года инвестиций, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости, Группа привлекала независимого сертифицированного оценщика. Независимый оценщик применяет методологию оценки и профессиональные суждения исходя из специфики оцениваемых финансовых инструментов, условий заключенных соглашений Группы с объектами инвестиций, а также доступной рыночной информации.

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

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

Долевые инвестиции в непосредственные портфельные компании предполагают заключение с ними опционных соглашений («пут» и «колл» опционы), регламентирующих возможные условия и сроки выхода Группы из уставного капитала данных компаний (Примечание 9).

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

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

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

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

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

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

В следующей таблице представлена выверка за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2025 года, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости (не аудировано):

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевые финансовые активы	Прочие долговые финансовые активы	Инвестиционные долговые инструменты	
Остаток на начало периода	66,868,426	38,617,149	48,108,727	53,421,151	51,227	207,066,680
Чистая прибыль от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	517,187	(62,077)	9,717,037	(415,748)	4,369	9,760,768
Приобретения	1,277,372	-	2,106,661	-	-	3,384,033
Выбытия	(318,169)	(1,017,866)	(6,286,461)	(1,407,220)	(20,788)	(9,050,504)
Прочие процентные доходы	-	-	-	1,540,202	-	1,540,202
Проценты полученные	-	-	-	(1,240,320)	-	(1,240,320)
Остаток на конец периода	68,344,816	37,537,206	53,645,964	51,898,065	34,808	211,460,859

В следующей таблице представлена выверка за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2024, в отношении оценки справедливой стоимости, отнесенной к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
	Совместные предприятия	Ассоциированные предприятия	Прочие долевые финансовые активы	Прочие долговые финансовые активы	Инвестиционные долговые инструменты	
Остаток на начало периода	64,545,153	31,907,356	56,687,825	20,131,729	73,072	173,345,135
Чистый доход от операций с активами, отражаемая в составе прибыли или убытка	(1,094,096)	4,271,368	(82,643)	193,710	2,436	3,290,775
Приобретения	71,815	204,237	523,457	-	-	799,509
Выбытия	-	(2,866,225)	(53,952)	(3,070,718)	(27,044)	(6,017,939)
Прочие процентные доходы	-	-	-	1,020,630	-	1,020,630
Проценты полученные	-	-	-	(662,822)	-	(662,822)
Остаток на конец периода	63,522,872	33,516,736	57,074,687	17,612,529	48,464	171,775,288

В следующей таблице представлена информация по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано) о методах оценки и существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных для оценки инвестиций в долевые и долговые инструменты, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости:

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,378,788	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	18,91%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	13,690,236	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17,84%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	11,610,137	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	17,74%-20,99%; 17,55%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	7,584,238	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	15,95%; 78,65%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,438,639	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	19,01%; 38,69%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,311,162	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	18,70%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	266,416	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	20,32%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевые инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		76,049,565	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевые инструменты – несущественные дочерние компании		1,198,805	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		51,898,065	Дисконтированные денежные потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	0,58%-4,09%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		211,426,051				

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

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные	Диапазон значений	Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
Некотируемые долевыe инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,276,728	Дисконтированные денежныe потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	14.82%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	14,512,699	Дисконтированные денежныe потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.33%-18.77%; 16.72%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	14,840,939	Дисконтированные денежныe потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.33%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	7,460,392	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	15.80%; 82.43%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,536,387	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.54%; 34.60%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,229,219	Дисконтированные денежныe потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.73%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	246,567	Дисконтированные денежныe потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17.77%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевыe инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		66,822,360	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевыe инструменты – несутественные дочерние компании		669,011	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		53,421,151	Дисконтированные денежныe потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	1.60%- 6.82%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		207,015,453				

Руководство Группы считает, что оценки справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года являются обоснованными и адекватными, однако принимает во внимание, что использование различных методик и суждений может привести к различным оценкам справедливой стоимости.

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

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

тыс. тенге	Влияние на справедливую стоимость по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано)	
	Благоприятное	Неблагоприятное
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций		
Альтернативная энергетика	1,064,672	(881,500)
Производство	725,192	(705,665)
Образование	238,470	(205,372)
Сельское хозяйство	128,870	(123,604)
Транспорт и логистика	48,963	(47,975)
Медицинская диагностика	48,709	(47,306)
Туризм	451	(447)
Некотируемые долевые инструменты – прочие		
Портфельные фонды прямых инвестиций	7,604,957	(7,604,957)
Несущественные дочерние компании	119,881	(119,881)
Долговые инструменты	866,819	(840,252)
Итого	10,846,984	(10,576,959)

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

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано), в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

тыс. тенге	Уровень 2	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	121,180,924	121,180,924	121,125,356
Займы, выданные клиентам	23,326,306	23,326,306	24,135,029
Инвестиционные финансовые активы	5,359,719	5,359,719	5,771,779
Прочие финансовые активы	7,271	7,271	7,271
Выпущенные долговые ценные бумаги	(326,328,961)	(326,328,961)	(323,658,978)
Прочие финансовые обязательства	(36,203)	(36,203)	(36,203)

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

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

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

19 События после отчетной даты

21 июля 2025 года между АО «Qazaqstan Investment Corporation» и АО «НУХ «Байтерек» на Казахстанской фондовой бирже была осуществлена сделка по купле-продаже облигаций Компании в рамках транша на сумму 52,049,017 тыс. тенге со сроком обращения 5,5 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых.