



**АО «Казына Капитал  
Менеджмент»**

Консолидированная промежуточная  
сокращенная финансовая отчетность

за шесть месяцев, закончившихся  
30 июня 2020 года

## Содержание

|   |       |
|---|-------|
| Заключение независимых аудиторов по обзорной проверке консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации |       |
| Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе                       | 5     |
| Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении  | 6     |
| Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств   | 7     |
| Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в собственном капитале                                  | 8-9   |
| Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности  | 10-38 |



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

Товарищество с ограниченной ответственностью «КПМГ Аудит»  
Казахстан, А25D6Т5, Алматы,  
пр. Достык, 180,  
E-mail: company@kpmg.kz

## **Заклучение независимых аудиторов по обзорной проверке консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации**

Руководству и Совету директоров АО «Казына Капитал Менеджмент»

### ***Вступление***

Мы провели обзорную проверку прилагаемого консолидированного промежуточного сокращенного отчета о финансовом положении АО «Казына Капитал Менеджмент» и его дочерних предприятий (далее совместно именуемых «Группа») по состоянию на 30 июня 2020 года и соответствующих консолидированных промежуточных сокращенных 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 консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации (далее «консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация»). Руководство Группы несет ответственность за подготовку и представление данной 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 консолидированной промежуточной сокращенной 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.



**АО «Казына Капитал Менеджмент»**

*Заключение независимых аудиторов по обзорной проверке консолидированной промежуточной сокращенной финансовой информации*

*Страница 2*

**Вывод**

По результатам проведенной обзорной проверки мы не обнаружили фактов, которые дали бы нам основания полагать, что прилагаемая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация по состоянию на 30 июня 2020 года и за шесть месяцев, закончившихся на указанную дату, не подготовлена во всех существенных аспектах в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

  
Урдабаева А. А.  
Поверенный (Партнер по аудиту)  
ТОО «КПМГ Аудит»  
Алматы, Республика Казахстан



3 августа 2020 года


*АО «Казына Капитал Менеджмент»*  
 Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о прибыли или убытке и прочем  
 совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года

| тыс. тенге   | Приме-<br>чание | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 года | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 года |
|--|-----------------|--|--|
| Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки  | 4               | 1,082,542  | 1,755,905  |
| (Убыток)/прибыль от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | 16(б)           | (20,968,758)   | 3,684,440  |
| Чистый (расход)/доход от операций с финансовыми производными инструментами   |                 | (576,462)  | 664,542  |
| Дивидендные доходы   |                 | 140,223  | 9,621  |
| Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой  | 5               | 1,918,693  | (636,756)  |
| Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами   |                 | (314,605)  | (377,607)  |
| Прочие операционные доходы   |                 | (370)  | 91,648   |
| <b>Операционные доходы</b>   |                 | <b>(18,718,737)</b>  | <b>5,191,793</b>   |
| Восстановление убытков от обесценения в отношении долговых финансовых активов  |                 | 63,141   | 326,862  |
| Расходы на персонал  |                 | (276,563)  | (258,485)  |
| Общие и административные расходы   |                 | (286,814)  | (359,994)  |
| <b>(Убыток)/прибыль до налогообложения</b>   |                 | <b>(19,218,973)</b>  | <b>4,900,176</b>   |
| Расход по подоходному налогу   | 6               | (352,548)  | (208,625)  |
| <b>Прибыль за период</b>   |                 | <b>(19,571,521)</b>  | <b>4,691,551</b>   |
| <b>Прочий совокупный доход</b>   |                 |  |  |
| <i>Статьи, которые были 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   |                 | (70,613)   | 872,715  |
| - чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка за период  |                 | 149,893  | 252,442  |
| <b>Прочий совокупный доход за период, за вычетом подоходного налога</b>  |                 | <b>79,280</b>  | <b>1,125,157</b>   |
| <b>Всего совокупного дохода за период</b>  |                 | <b>(19,492,241)</b>  | <b>5,816,708</b>   |

Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность на страницах с 5 по 38 была утверждена руководством 3 августа 2020 года и от имени руководства ее подписали:

  
 Тимур Бегулиев  
 Заместитель Председателя Правления



  
 Раухан Кутлыбаева  
 Главный бухгалтер

Показатели консолидированного промежуточного сокращенного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10-38, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

**АО «Казына Капитал Менеджмент»**  
 Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении  
 по состоянию на 30 июня 2020 года

| тыс. тенге   | Примечание | Не аудировано      |                      |
|--|------------|--------------------|----------------------|
|  |            | 30 июня 2020 года  | 31 декабря 2019 года |
| <b>АКТИВЫ</b>  |            |                    |                      |
| Денежные средства и их эквиваленты   | 7          | 14,650,547         | 946,080              |
| Суммы к получению от кредитных институтов  | 8          | 13,652,915         | 23,332,615           |
| Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период                   | 9          | 118,003,077        | 133,573,705          |
| - Инвестиции в совместные предприятия  |            | 46,157,012         | 47,465,606           |
| - Инвестиции в ассоциированные предприятия   |            | 24,621,711         | 33,476,165           |
| - Прочие финансовые активы   |            | 47,224,354         | 52,631,934           |
| Инвестиционные финансовые активы   | 10         | 20,283,769         | 28,709,099           |
| Отложенный налоговый актив   |            | 2,159,570          | 1,966,364            |
| Текущий налоговый актив  |            | 1,459,322          | 1,746,295            |
| Основные средства и нематериальные активы  |            | 29,226             | 33,353               |
| Прочие активы  |            | 78,360             | 46,485               |
| <b>Всего активов</b>   |            | <b>170,316,786</b> | <b>190,353,996</b>   |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |            |                    |                      |
| Выпущенные долговые ценные бумаги  | 11         | 40,152,732         | 40,150,736           |
| Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период |            | 10,874,745         | 10,298,284           |
| Прочие обязательства   |            | 213,820            | 241,849              |
| <b>Всего обязательств</b>  |            | <b>51,241,297</b>  | <b>50,690,869</b>    |
| <b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>   |            |                    |                      |
| Акционерный капитал  |            | 87,440,000         | 87,440,000           |
| Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов   |            | (158,992)          | (238,272)            |
| Нераспределенная прибыль   |            | 31,794,481         | 52,461,399           |
| <b>Всего собственного капитала</b>   |            | <b>119,075,489</b> | <b>139,663,127</b>   |
| <b>Всего обязательств и собственного капитала</b>  |            | <b>170,316,786</b> | <b>190,353,996</b>   |

Показатели консолидированного промежуточного сокращенного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10-38, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

| тыс. тенге   | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 года | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 года |
|--|--|--|
| <b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>  |  |  |
| Процентные доходы  | 960,268  | 1,721,184  |
| Дивиденды полученные   | 112,349  | 9,621  |
| Расходы на персонал выплаченные  | (285,414)  | (310,902)  |
| Прочие общие и административные расходы (выплаты)  | (342,650)  | (543,864)  |
| <b>(Увеличение)/уменьшение операционных активов</b>  |  |  |
| Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | (5,398,130)  | (8,435,950)  |
| Продажа и погашение инвестиционных финансовых активов  | 9,220,280  | 27,260,127   |
| Суммы к получению от кредитных институтов  | 9,607,491  | (8,592,811)  |
| <b>Чистый поток денежных средств от операционной деятельности до уплаты подоходного налога</b>                     | <b>13,874,194</b>  | <b>11,107,405</b>  |
| Подоходный налог уплаченный  | (258,781)  | (2,147,786)  |
| <b>Чистый поток денежных средств от операционной деятельности</b>  | <b>13,615,413</b>  | <b>8,959,619</b>   |
| <b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>  |  |  |
| Приобретения основных средств и нематериальных активов   | (999)  | (636)  |
| <b>Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>                                 | <b>(999)</b>   | <b>(636)</b>   |
| <b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>  |  |  |
| Дивиденды выплаченные  | (1,095,397)  | (1,102,490)  |
| <b>Чистый поток денежных средств, использованных в финансовой деятельности</b>                                     | <b>(1,095,397)</b>   | <b>(1,102,490)</b>   |
| <b>Нетто увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>   | <b>12,519,017</b>  | <b>7,856,493</b>   |
| Влияние изменения курсов обмена на денежные средства и их эквиваленты  | 1,185,450  | 189,987  |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало периода   | 946,080  | 6,672,269  |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода (Примечание 7)</b>  | <b>14,650,547</b>  | <b>14,718,749</b>  |

Показатели консолидированного промежуточного сокращенного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10-38, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

**АО «Казына Капитал Менеджмент»**  
 Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в собственном  
 капитале за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года

| тыс. тенге  | Акционерный<br>капитал | Резерв<br>изменений<br>справедливой<br>стоимости<br>ценных бумаг | Нераспре-<br>деленная<br>прибыль | Всего               |
|---|------------------------|--|----------------------------------|---------------------|
| <b>Остаток на 1 января<br/>2020 года</b>  | <b>87,440,000</b>      | <b>(238,272)</b>   | <b>52,461,399</b>                | <b>139,663,127</b>  |
| <b>Всего совокупного дохода</b>   |                        |  |                                  |                     |
| Убыток за период, не<br>аудировано  | -                      | -  | (19,571,521)                     | (19,571,521)        |
| <b>Прочий совокупный доход</b>  |                        |  |                                  |                     |
| <i>Статьи, которые были или<br/>могут быть впоследствии<br/>реклассифицированы в<br/>состав прибыли или убытка:</i> |                        |  |                                  |                     |
| Чистое изменение<br>справедливой стоимости, за<br>вычетом подоходного налога,<br>не аудировано                      | -                      | (70,613)   | -                                | (70,613)            |
| Чистое изменение<br>справедливой стоимости,<br>переведенное в состав<br>прибыли или убытка, не<br>аудировано        | -                      | 149,893  | -                                | 149,893             |
| Итого прочего совокупного<br>дохода, не аудировано  | -                      | 79,280   | -                                | 79,280              |
| <b>Всего совокупного дохода<br/>за период, не аудировано</b>  | <b>-</b>               | <b>79,280</b>  | <b>(19,571,521)</b>              | <b>(19,492,241)</b> |
| <b>Операции с<br/>собственниками,<br/>отраженные<br/>непосредственно в составе<br/>капитала</b>                     |                        |  |                                  |                     |
| Дивиденды объявленные и<br>выплаченные, не аудировано   | -                      | -  | (1,095,397)                      | (1,095,397)         |
| <b>Всего операций с<br/>собственниками, не<br/>аудировано</b>   | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>(1,095,397)</b>               | <b>(1,095,397)</b>  |
| <b>Остаток на 30 июня<br/>2020 года, не аудировано</b>  | <b>87,440,000</b>      | <b>(158,992)</b>   | <b>31,794,481</b>                | <b>119,075,489</b>  |

Показатели консолидированного промежуточного сокращенного отчета об изменениях в собственном капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10-38, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.



**АО «Казына Капитал Менеджмент»**  
 Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в собственном  
 капитале за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года

| тыс. тенге  | Акционерный<br>капитал | Резерв<br>изменений<br>справедливой<br>стоимости<br>ценных бумаг | Нераспре-<br>деленная<br>прибыль | Всего              |
|---|------------------------|--|----------------------------------|--------------------|
| <b>Остаток на 1 января<br/>2019 года</b>  | <b>87,440,000</b>      | <b>(1,168,878)</b>   | <b>49,912,567</b>                | <b>136,183,689</b> |
| <b>Всего совокупного дохода</b>   |                        |  |                                  |                    |
| Прибыль за период, не<br>аудировано   | -                      | -  | 4,691,551                        | 4,691,551          |
| <b>Прочий совокупный доход</b><br><i>Статьи, которые были или<br/>могут быть впоследствии<br/>реклассифицированы в<br/>состав прибыли или убытка:</i> |                        |  |                                  |                    |
| Чистое изменение<br>справедливой стоимости, за<br>вычетом подоходного налога,<br>не аудировано  | -                      | 872,715  | -                                | 872,715            |
| Чистое изменение<br>справедливой стоимости,<br>переведенное в состав<br>прибыли или убытка, не<br>аудировано  | -                      | 252,442  | -                                | 252,442            |
| Итого прочего совокупного<br>дохода, не аудировано  | -                      | 1,125,157  | -                                | 1,125,157          |
| <b>Всего совокупного дохода<br/>за период, не аудировано</b>  | <b>-</b>               | <b>1,125,157</b>   | <b>4,691,551</b>                 | <b>5,816,708</b>   |
| <b>Операции с<br/>собственниками,<br/>отраженные<br/>непосредственно в составе<br/>капитала</b>   |                        |  |                                  |                    |
| Дивиденды объявленные и<br>выплаченные, не аудировано   | -                      | -  | (1,102,490)                      | (1,102,490)        |
| <b>Всего операций с<br/>собственниками, не<br/>аудировано</b>   | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>(1,102,490)</b>               | <b>(1,102,490)</b> |
| <b>Остаток на 30 июня<br/>2019 года, не аудировано</b>  | <b>87,440,000</b>      | <b>(43,721)</b>  | <b>53,501,628</b>                | <b>140,897,907</b> |

Показатели консолидированного промежуточного сокращенного отчета об изменениях в собственном капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на страницах 10-38, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

# 1 Отчитывающееся предприятие

## (а) Организационная структура и деятельность

АО «Казына Капитал Менеджмент» (далее, «Компания») и его дочерние предприятия (далее совместно именуемые «Группа») 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 Республики Казахстан от 25 мая 2013 года 100% акций Компании были переданы от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» АО «Национальному управляющему холдингу «Байтерек». Конечным основным акционером Группы является Правительство Республики Казахстан.

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

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

Основными дочерними предприятиями являются:

| Наименование   | Страна учреждения | Основная деятельность                                 | Доля владения, %              |                    |
|--|-------------------|---|-------------------------------|--------------------|
|  |                   |   | Не аудировано 30 июня 2020 г. | 31 декабря 2019 г. |
| Kazyna Seriktes B.V***   | Нидерланды        | Инвестиции в фонды                                    | 100.00                        | 100.00             |
| 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             |
| KCM Sustainable Development Fund C.V. (дочернее предприятие Kazyna Seriktes B.V.) **** | Нидерланды        | Инвестиции в фонды                                    | 100.00                        | 100.00             |

\* АО «Baiterek Venture Fund» было создано в соответствии с Решением Совета директоров 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 ФПИ (Falah Growth Fund L.P., Российско-Казахстанский фонд нанотехнологий, Macquarie Russia & CIS Infrastructure Fund L.P., Kazakhstan Infrastructure Fund C.V., ADM Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V., Kazakhstan Growth Fund L.P., DBK Equity Fund C.V., Wolfensohn Capital Partners L.P., CITIC Kazyna Investment Fund I L.P. и Islamic Infrastructure Fund L.P.). Реструктуризация инвестиций проведена для целей оптимизации налоговой нагрузки 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 лимитированным партнером с долей владения 99.9%, тогда как ТОО «BV Management» является генеральным партнером с долей владения 0.1%.

По состоянию на 30 июня 2020 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 2019, Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. также не являлся дочерним предприятием Компании, с долей владения 95.

В 2019 году Группа запустила новую программу льготного финансирования, в рамках которой осуществляется выдача займов с номинальной процентной ставкой до 8 % годовых и со сроком погашения до 10 лет. В связи с новой утвержденной программой Группа внесла изменения в инвестиционную политику, в соответствии с которой Группа инвестирует в проекты, способствующие развитию приоритетных секторов экономики. Таким образом, Группа перестала соответствовать определению инвестиционного предприятия в соответствии с МСФО (IFRS) 10. В связи с этим событием, с 4-го квартала 2019 года Группа консолидирует дочерние предприятия, которые ранее, до потери Группой статуса инвестиционного предприятия, учитывались по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

**(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане и СНГ**

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. Дополнительно, ситуация в течение отчетного периода 2020 года была обусловлена значительной нестабильностью на мировом рынке, вызванной вспышкой коронавируса. Вместе с другими факторами это привело к резкому снижению цены на нефть и фондовых индексов, а также к дальнейшему обесценению казахстанского тенге. Эти события еще больше повышают уровень неопределенности условий осуществления хозяйственной деятельности в Казахстане.

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

## **2 Основы учета**

**(а) Заявление о соответствии МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность»**

Прилагаемая консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность» и должна рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью Группы по состоянию на 31 декабря 2019 года и за год, закончившийся на указанную дату («последняя годовая финансовая отчетность»). В состав данной отчетности были включены избранные примечания, объясняющие значительные события и операции, необходимые для понимания изменений в финансовом положении Группы и результатах ее деятельности, произошедших после годового отчетного периода, закончившегося 31 декабря 2019 года. Данная консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность не содержит полную информацию, раскрытие которой требуется для полной годовой отчетности, подготовленной согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

**(б) База для определения стоимости**

Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам, за исключением активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, некоторых инвестиций в дочерние предприятия и инвестиционных финансовых активов, отраженных по справедливой стоимости.

**(в) Функциональная валюта и валюта представления отчетности**

Функциональной валютой Компании и ее консолидированных дочерних предприятий является казахстанский тенге, который, являясь национальной валютой Республики Казахстан, наилучшим образом отражает экономическую сущность большинства проводимых Группой операций и связанных с ними обстоятельств, влияющих на ее деятельность. Казахстанский тенге является также валютой представления данных консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности. Все данные консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности округлены с точностью до целых тысяч тенге.

**(г) Использование оценок и суждений**

При подготовке данной консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности руководством были использованы профессиональные суждения, допущения и расчетные оценки, влияющие на применение учетной политики Группы и величину представленных в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности активов и обязательств, доходов и расходов. 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 финансовой отчетности.

**Допущения и неопределенность оценок**

Информация о допущениях и оценках, связанных с неопределенностью, в отношении которых существует значительный риск того, что они могут явиться причиной существенной корректировки данных в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности за период, закончившийся 30 июня 2020 года, раскрыта в следующих примечаниях:

- определение справедливой стоимости активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период – Примечания 9 и 16.

**(д) Изменение существенных принципов учетной политики**

Несколько новых поправок и разъяснений к стандартам вступили в силу с 1 января 2020 года, однако они не оказывают существенного влияния на консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность Группы.

**3 Основные положения учетной политики**

Положения учетной политики, примененные Группой в настоящей консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, соответствуют положениям учетной политики, примененным Группой для подготовки консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

#### 4 Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки

|   | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 г.<br>тыс. тенге |
|---|--|--|
| Суммы к получению от кредитных институтов | 644,408  | 631,114  |
| Инвестиционные финансовые активы          | 430,457  | 908,313  |
| Денежные средства и их эквиваленты        | 7,677  | 216,460  |
| Прочие активы                             | -  | 18   |
|   | <b>1,082,542</b>   | <b>1,755,905</b>   |

#### 5 Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой

|   | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 г.<br>тыс. тенге |
|---|--|--|
| Нереализованная прибыль/(убыток) от курсовых разниц | 1,929,123  | (712,503)  |
| Реализованный (убыток)/прибыль от курсовых разниц   | (10,430)   | 75,747   |
|   | <b>1,918,693</b>   | <b>(636,756)</b>   |

#### 6 Расход по подоходному налогу

|   | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 г.<br>тыс. тенге |
|---|--|--|
| Расход по текущему подоходному налогу   | 545,752  | 133,332  |
| Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва | (193,204)  | 75,293   |
| <b>Итого расхода по подоходному налогу</b>  | <b>352,548</b>   | <b>208,625</b>   |

Ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (31 декабря 2019 года: 20%).

**Расчет эффективной ставки по подоходному налогу за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года:**

|   | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2020 г. |            | Не аудировано<br>За шесть месяцев,<br>закончившихся<br>30 июня 2019 г. |            |
|---|--|------------|--|------------|
|   | тыс. тенге   | %          | тыс. тенге   | %          |
| <b>(Убыток)/прибыль до<br/>налогообложения</b>  | <b>(19,218,973)</b>  | <b>100</b> | <b>4,900,176</b>   | <b>100</b> |
| Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу   | (3,843,795)  | 20         | 980,035  | 20         |
| Невычитаемые убытки/(прибыль) от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | 4,373,105  | (23)       | (703,569)  | (14)       |
| Необлагаемые налогом доходы от ценных бумаг   | (23,569)   | -          | (95,064)   | (2)        |
| Необлагаемый доход от восстановления резерва  | (15,772)   | -          | (86,777)   | (2)        |
| Прочие (необлагаемые доходы)/невычитаемые расходы   | (137,421)  | 1          | 24,000   | -          |
| Доходы от оффшорных компаний  | -  | -          | 90,000   | 2          |
|   | <b>352,548</b>   | <b>(2)</b> | <b>208,625</b>   | <b>4</b>   |

Расход по налогу на прибыль признается в сумме, определенной путем умножения показателя прибыли (убытка) до налогообложения за промежуточный отчетный период на ставку, равную наилучшей оценке руководством средневзвешенной годовой ставки налога на прибыль за весь финансовый год, с корректировкой на налоговый эффект определенных объектов, признанных в полной сумме в данном промежуточном периоде. Таким образом, эффективная налоговая ставка в промежуточной финансовой отчетности может отличаться от выполненной руководством оценки эффективной налоговой ставки для годовой финансовой отчетности.

**7 Денежные средства и их эквиваленты**

|  | Не аудировано<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | 31 декабря<br>2019 г.<br>тыс. тенге |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Текущие счета в коммерческих банках</b> |  |                                     |
| - с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+    | 12,628,835                                     | 136,080                             |
| - с кредитным рейтингом от BB- до BB+      | 1,727,409                                      | 701,388                             |
| - с кредитным рейтингом от B- до B+        | -  | 633                                 |
| - без рейтинга (АО «Ситибанк Казахстан»)   | 294,303  | 107,979                             |
|  | <b>14,650,547</b>                              | <b>946,080</b>                      |

Указанные рейтинги представлены на основании рейтинговой шкалы агентства «Standard and Poor's» или на основании эквивалентных кредитных рейтингов. Никакие статьи денежных средств и их эквивалентов не являются просроченными.

По состоянию на 30 июня 2020 года все денежные средства и их эквиваленты были определены в Стадию 1 (на 31 декабря 2019 года: в Стадию 1).

**8 Суммы к получению от кредитных институтов**

|   | <b>Не аудировано<br/>30 июня 2020 г.<br/>тыс. тенге</b> | <b>31 декабря<br/>2019 г.<br/>тыс. тенге</b> |
|---|---|--|
| - с кредитным рейтингом от BBB- до BBB+   | 6,059,535   | 12,337,098                                   |
| - с кредитным рейтингом от BB- до BB+   | 7,609,110   | 11,012,748                                   |
| - с кредитным рейтингом D   | 9,351,865   | 8,912,991                                    |
| <b>Всего суммы к получению от кредитных институтов</b>  | <b>23,020,510</b>                                       | <b>32,262,837</b>                            |
| Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки   | (9,367,595)   | (8,930,222)                                  |
| <b>Суммы к получению от кредитных институтов, за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки</b> | <b>13,652,915</b>                                       | <b>23,332,615</b>                            |

Указанные рейтинги представлены на основании рейтинговой шкалы агентства «Standard and Poor's» или на основании эквивалентных кредитных рейтингов.

| <b>тыс. тенге</b>                              | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2020 г.</b> | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2019 г.</b> |
|--|--|--|
| Сальдо на начало отчетного периода             | 8,930,222  | 9,817,757  |
| Чистое изменение оценочного резерва под убытки | (63,655)   | (284,513)  |
| Курсовая разница                               | 501,028  | (87,962)   |
| <b>Сальдо на конец отчетного периода</b>       | <b>9,367,595</b>   | <b>9,445,282</b>   |

По состоянию на 30 июня 2020 года Группа рассматривает средства, причитающиеся от АО «Казинвестбанк» на сумму 4,910,655 тысяч тенге, от АО «Delta Bank» на сумму 4,441,210 тысяч тенге кредитно-обесцененными, классифицированными в Стадию 3 (на 31 декабря 2019 года: на сумму 4,706,415 тысяч тенге и 4,206,576 тысяч тенге, соответственно). В отношении данных остатков Группа признает резерв под ожидаемые кредитные убытки за весь срок на общую сумму 9,351,865 тысяч тенге (31 декабря 2019 года: 8,912,991 тысяч тенге).

За исключением вышеперечисленных остатков, по остальным суммам к получению от кредитных институтов, Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной 12- месячным ожидаемым кредитным убыткам (Стадия 1).

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

Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, включают следующие активы:

|   | Не аудировано<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | Доля<br>владения,<br>% | 31 декабря<br>2019 г.<br>тыс. тенге | Доля<br>владения,<br>% |
|---|--|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| <b>Инвестиции в совместные предприятия</b>  |  |                        |                                     |                        |
| АО «АстанаГаз КМГ»  | 40,150,121                                     | 50.0                   | 40,150,121                          | 50.0                   |
| ТОО «Baikonyr Solar»  | 3,483,953                                      | 49.0                   | 4,242,000                           | 49.0                   |
| VTB Capital 12BF Innovation Fund L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 1,508,280                                      | 49.0                   | 1,850,814                           | 49.0                   |
| ТОО «Макинский завод теплоизоляции»   | 832,599  | 49.0                   | 1,000,000                           | 49.0                   |
| ТОО «Best Meat»   | 182,059  | 49.0                   | 222,671                             | 49.0                   |
|   | <b>46,157,012</b>                              |                        | <b>47,465,606</b>                   |                        |
| <b>Инвестиции в ассоциированные предприятия</b>   |  |                        |                                     |                        |
| CITIC-KAZYNA Investment L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)  | 11,018,192                                     | 49.9                   | 14,129,220                          | 49.9                   |
| Kazakhstan Growth Fund L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 7,999,700                                      | 49.5                   | 11,845,214                          | 49.5                   |
| ADM KCRF L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 3,522,237                                      | 49.5                   | 4,989,676                           | 49.5                   |
| ТОО «КазМясо»   | 1,453,163                                      | 49.0                   | 1,777,329                           | 49.0                   |
| ТОО "Темирбетон-1"  | 528,419  | 22.0                   | 634,726                             | 22.0                   |
| ТОО «Бурундайские минеральные воды»   | 100,000  | 45.3                   | 100,000                             | 45.3                   |
|   | <b>24,621,711</b>                              |                        | <b>33,476,165</b>                   |                        |
| <b>Прочие финансовые активы (долевые)</b>   |  |                        |                                     |                        |
| Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 13,504,070                                     | 95.2                   | 20,003,556                          | 95.2                   |
| AITAS LUX S.A.R.L   | 5,409,426                                      | 9.7                    | 7,606,922                           | 9.7                    |
| ТОО «ЕМС Agro»  | 3,173,962                                      | 24.5                   | 1,585,000                           | 9.9                    |
| АО «ЦАЭК»   | 1,846,874                                      | 1.5                    | 1,983,059                           | 1.5                    |
| Wolfenson Capital Partners L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 1,010,149                                      | 9.9                    | 1,701,273                           | 9.9                    |
| ТОО «BRBAPK»  | 1,000,000                                      | 8.3                    | 1,000,000                           | 8.3                    |
| АО «Группа Компаний Аллюр»  | 711,799  | 15.5                   | 1,624,724                           | 15.5                   |
| MRIF CASP C.V. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)  | 625,220  | 9.1                    | 787,492                             | 9.1                    |
| Falah Growth Fund L.P. (портфель Kazyna Seriktes B.V.)  | 613,325  | 10.0                   | 666,512                             | 10.0                   |
| DBK Equity Fund (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 575,075  | 3.0                    | 590,633                             | 3.0                    |
| ТОО «BV Management»   | 127,869  | 100.0                  | 141,596                             | 100.0                  |
| ТОО «Mining Chemical Company»   | 88,876   | 7.2                    | 108,006                             | 7.2                    |
| Islamic Infrastructure Fund Limited Partnership (портфель Kazyna Seriktes B.V.)   | 41,869   | 1.3                    | 339,785                             | 1.3                    |
| ТОО "Almex-Baiterek Fund"   | 12,425   | 7                      | 15,807                              | 7                      |
|   | <b>28,740,939</b>                              |                        | <b>38,154,365</b>                   |                        |
| <b>Прочие финансовые активы (долговые)</b>  |  |                        |                                     |                        |
| ТОО "Нефтяной дом "Астана Ойл" (портфель KCM SDFI)  | 2,900,483                                      |                        | 3,430,005                           |                        |
| ТОО «Казполиграф»   | 2,360,096                                      |                        | 1,530,023                           |                        |
| АОМ Metal B.V.  | 2,343,637                                      |                        | 2,671,563                           |                        |
| ТОО "МерАсНС" (портфель KCM SDFI)   | 2,299,972                                      |                        | -                                   |                        |
| ТОО "ОралМунайПром" (портфель KCM SDFI)   | 2,162,084                                      |                        | -                                   |                        |
| ТОО «KAZ GREEN ENERGY»  | 1,837,658                                      |                        | 2,033,751                           |                        |
| ТОО "Караганда Кус"   | 1,322,385                                      |                        | 1,271,911                           |                        |
| ТОО "Агромин"   | 1,014,047                                      |                        | 1,258,190                           |                        |
| ТОО «Алекс Астана»  | 719,287  |                        | 781,988                             |                        |
| ТОО "Темирбетон-1"  | 669,220  |                        | 657,594                             |                        |
| ТОО «Макинский завод теплоизоляции»   | 525,118  |                        | 480,681                             |                        |
| ТОО «КазМясо»   | 329,428  |                        | 361,863                             |                        |
|   | <b>18,483,415</b>                              |                        | <b>14,477,569</b>                   |                        |
| <b>Итого активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период</b> | <b>118,003,077</b>                             |                        | <b>133,573,705</b>                  |                        |



В таблице ниже приведены сведения о дивидендных доходах от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период:

|   | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2020 г.<br/>тыс. тенге</b> | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2019 г.<br/>тыс. тенге</b> |
|---|---|---|
| AITAS LUX S.A.R.L (портфель АО «Baiterek Venture Fund») | 69,054  | -   |
| ТОО «BV Management»                                     | 43,294  | 9,621   |
| DBK Equity Fund C.V.                                    | 27,875  | -   |
|   | <b>140,223</b>  | <b>9,621</b>  |

## 10 Инвестиционные финансовые активы

|  | <b>Не аудировано<br/>30 июня 2020 г.<br/>тыс. тенге</b> | <b>31 декабря<br/>2019 г.<br/>тыс. тенге</b> |
|--|---|--|
| <b>Инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход</b>        |   |  |
| - Государственные облигации  |   |  |
| Государственные казначейские обязательства Министерства финансов Республики Казахстан                                  | 3,340,336   | 3,136,787                                    |
| <b>Всего государственных облигаций</b>   | <b>3,340,336</b>  | <b>3,136,787</b>                             |
| - Корпоративные облигации  |   |  |
| с кредитным рейтингом от ВВВ- до ВВВ+  | 10,720,077  | 10,336,750                                   |
| <b>Всего корпоративных облигаций</b>   | <b>10,720,077</b>                                       | <b>10,336,750</b>                            |
| - Корпоративные облигации банков   |   |  |
| с кредитным рейтингом от ВВ- до ВВ+  | 4,451,733   | 13,662,565                                   |
| <b>Всего корпоративных облигаций банков</b>  | <b>4,451,733</b>  | <b>13,662,565</b>                            |
| <b>Всего инвестиционных долговых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход</b> | <b>18,512,146</b>                                       | <b>27,136,102</b>                            |

По состоянию на 30 июня 2020 года все инвестиционные долговые инструменты, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, были определены в Стадию 1 (на 31 декабря 2019 года: в Стадию 1).

|  | <b>Не аудировано<br/>30 июня 2020 г.<br/>тыс. тенге</b> | <b>31 декабря<br/>2019 г.<br/>тыс. тенге</b> |
|--|---|--|
| <b>Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (РОСІ-активы)</b> |   |  |
| Облигации АО «First Heartland Jusan Bank»  | 1,771,623   | 1,572,997                                    |
| <b>Всего облигаций</b>   | <b>1,771,623</b>  | <b>1,572,997</b>                             |
| <b>Всего инвестиционных активов</b>  | <b>20,283,769</b>                                       | <b>28,709,099</b>                            |

## 11 Выпущенные долговые ценные бумаги

По состоянию на 30 июня 2020 года выпущенные долговые ценные бумаги в размере 40,152,732 тысяч тенге (31 декабря 2019 года: 40,150,736 тысяч тенге) представлены некотируемыми облигациями со сроком погашения до востребования и с купонным вознаграждением 0.01% годовых. Общий срок обращения облигаций составляет 15 лет.

## 12 Условные обязательства инвестиционного характера

Группа приобретает в свой портфель обязательства через дочернюю компанию Seriktes Kazyna B.V. Группа диверсифицирует свой портфель инвестиций, распределяя инвестиции по менеджерам, соответствующим секторам промышленности, странам и этапам инвестирования.

Остаточные договорные суммы с учетом оплаченных обязательств представлены в таблице ниже:

|   | Не аудировано<br>30 июня 2020 г.<br>тыс. тенге | 31 декабря<br>2019 г.<br>тыс. тенге |
|---|--|-------------------------------------|
| <b>Сумма согласно договору</b>                  |  |                                     |
| Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.             | 23,194,982                                     | 21,969,569                          |
| Falah Growth Fund LP                            | 16,051,203                                     | 15,203,203                          |
| CITIC-Kazyna Investment Fund LP                 | 13,750,875                                     | 13,024,403                          |
| KCM Sustainable Development Fund I              | 8,722,539                                      | 15,643,396                          |
| VTB Capital Innovation Fund L.P.                | 2,522,900                                      | 2,389,612                           |
| Wolfenson Capital Partners LP                   | 1,837,175                                      | 1,740,115                           |
| Macquarie Renaissance Infrastructure Fund       | 1,738,083                                      | 1,646,259                           |
| Islamic Infrastructure Fund Limited Partnership | 451,304  | 427,461                             |
| ADM Kazakhstan Capital Restructuring Fund CV    | 369,899  | 350,356                             |
| DBK Equity Fund C.V.                            | 320,891  | 679,691                             |
| Kazakhstan Growth Fund                          | 263,866  | 249,926                             |
| Aureos Central Asia Fund LLC                    | 89,165   | 84,455                              |
|   | <b>69,312,882</b>                              | <b>73,408,446</b>                   |

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 30 июня 2020 года и 31 декабря 2019 года у Группы не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

## 13 Условные обязательства

### (а) Страхование

Рынок страховых услуг в Республики Казахстан находится в стадии развития, поэтому многие формы страховой защиты, применяемые в других странах, пока недоступны в Казахстане.

Группа не имеет полной страховой защиты в отношении своих производственных сооружений, убытков, вызванных остановками производства, или возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенном объектам недвижимости или окружающей среде в результате аварий или деятельности Группы. До того момента, пока Группа не будет иметь адекватного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

### (б) Условные налоговые обязательства в Казахстане

Налоговая система Казахстана, будучи относительно новой, характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами, включая мнения относительно порядка учета доходов, расходов и прочих статей финансовой отчетности в соответствии с МСФО. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются регулирующие органы разных уровней, имеющие право налагать крупные штрафы и взимать проценты.

Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих пяти календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Республике Казахстан будут гораздо выше, чем в других странах. Руководство Компании, исходя из своего понимания применимого казахстанского налогового законодательства, нормативных требований и судебных решений, руководство считает, что налоговые обязательства отражены в полной мере. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулирующими органами могут отличаться от мнения руководства, в случае применения принудительных мер воздействия со стороны регулирующих органов их влияние на данную консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность может быть существенным.

## **14 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 «Затраты на персонал», за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 и 2019 годов, может быть представлен следующим образом:

|                                   | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2020 г.<br/>тыс. тенге</b> | <b>Не аудировано<br/>За шесть месяцев,<br/>закончившихся<br/>30 июня 2019 г.<br/>тыс. тенге</b> |
|-----------------------------------|---|---|
| Краткосрочные выплаты сотрудникам | <u>78,660</u>   | <u>77,850</u>   |

Указанные суммы включают денежные и неденежные вознаграждения членам Совета директоров и Правления.

### **(в) Операции с прочими связанными сторонами**

#### ***Операции с предприятиями, связанными с Правительством***

Группа работает с рядом предприятий, которые находятся под контролем Правительства Республики Казахстан. Группа применяет освобождение, которое предоставляется МСФО (IAS) 24 «Связанные стороны», позволяющее представлять упрощенные раскрытия по операциям с предприятиями, связанными с Правительством Республики Казахстан.

Прочие связанные стороны включают компании, контролируемые правительством, национальные компании и дочерние предприятия национальных компаний. По состоянию на 30 июня 2020 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами за год, закончившийся 30 июня 2020 года, составили:

|  | Инвестиции в совместные предприятия       |            | Инвестиции в ассоциированные предприятия  |            | Прочие дочерние предприятия Материнской компании |            | Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан |            | Итого        |
|--|---|------------|---|------------|--|------------|---|------------|--------------|
|  | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения        | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения                       | тыс. тенге |              |
| <b>Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2020 года</b>                            |   |            |   |            |  |            |   |            |              |
| <b>Активы</b>  |   |            |   |            |  |            |   |            |              |
| Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период |   |            |   |            |  |            |   |            |              |
| - Инвестиции в совместные предприятия  |   | 46,157,012 | -   | -          | -  | -          | -   | -          | 46,157,012   |
| - Инвестиции в ассоциированные предприятия   |   | -          | -   | 24,621,711 | -  | -          | -   | -          | 24,621,711   |
| - Прочие финансовые активы   | 525,118                                   | 10.0       | 998,648                                   | -          | 2,343,637  | 12.0       | -   | -          | 3,867,403    |
| Инвестиционные финансовые активы   | -   | -          | -   | -          | -  | -          | 14,060,413  | 4.5        | 14,060,413   |
| Отложенный налоговый актив   | -   | -          | -   | -          | -  | -          | 2,159,570   | -          | 2,159,570    |
| Текущий налоговый актив  | -   | -          | -   | -          | -  | -          | 1,459,322   | -          | 1,459,322    |
| <b>Обязательства</b>   |   |            |   |            |  |            |   |            |              |
| Производные финансовые инструменты   | -   | -          | -   | -          | (10,874,745)                                     | -          | -   | -          | (10,874,745) |
| Выпущенные долговые ценные бумаги  | -   | -          | -   | -          | -  | -          | (40,152,732)  | 0.01       | (40,152,732) |
| Прочие финансовые обязательства  | -   | -          | -   | -          | (123,108)  | -          | -   | -          | (123,108)    |

|  | Инвестиции в совместные предприятия       |            | Инвестиции в ассоциированные предприятия  |            | Прочие дочерние предприятия Материнской компании |            | Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан |            | Итого       |
|--|---|------------|---|------------|--|------------|---|------------|-------------|
|  | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения        | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения                       | тыс. тенге |             |
| <b>Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года</b>                   |   |            |   |            |  |            |   |            |             |
| Процентные доходы  | -   | -          | -   | -          | 21,356   | -          | 168,409   | -          | 189,765     |
| Чистый доход от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | (1,264,156)                               | -          | (6,999,450)                               | -          | -  | -          | -   | -          | (8,263,606) |
| Чистый убыток от операций с финансовыми производными инструментами   | -   | -          | -   | -          | (576,462)  | -          | -   | -          | (576,462)   |
| Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой  | -   | -          | -   | -          | (83,669)   | -          | 765,693   | -          | 682,024     |
| Общие и административные расходы   | -   | -          | -   | -          | (57,136)   | -          | -   | -          | (57,136)    |
| Расход по подоходному налогу   | -   | -          | -   | -          | -  | -          | (352,548)   | -          | (352,548)   |

По состоянию на 31 декабря 2019 года остатки по счетам и средние эффективные ставки вознаграждения, а также прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года, составили:

|  | Инвестиции в совместные предприятия       |            | Инвестиции в ассоциированные предприятия  |            | Прочие дочерние предприятия Материнской компании |              | Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан |              | Итого        |
|--|---|------------|---|------------|--|--------------|---|--------------|--------------|
|  | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения        | тыс. тенге   | Номинальная средняя ставка вознаграждения                       | тыс. тенге   |              |
| <b>Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года</b>                         |   |            |   |            |  |              |   |              |              |
| <b>Активы</b>  |   |            |   |            |  |              |   |              |              |
| Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период |   |            |   |            |  |              |   |              |              |
| - Инвестиции в совместные предприятия  |   | 47,465,606 | -   | -          | -  | -            | -   | -            | 47,465,606   |
| - Инвестиции в ассоциированные предприятия   |   | -          | -   | 33,476,165 | -  | -            | -   | -            | 33,476,165   |
| - Прочие финансовые активы   |   | 480,681    | 10.0                                      | 1,019,457  | 10.0   | 2,671,563    | 12.0  | -            | 4,171,701    |
| Инвестиционные финансовые активы   |   | -          | -   | -          | -  | 6,821,528    | 6.5   | 13,473,537   | 20,295,065   |
| Отложенный налоговый актив   |   | -          | -   | -          | -  | -            | -   | 1,966,364    | 1,966,364    |
| Текущий налоговый актив  |   | -          | -   | -          | -  | -            | -   | 1,746,295    | 1,746,295    |
| <b>Обязательства</b>   |   |            |   |            |  |              |   |              |              |
| Производные финансовые инструменты   |   | -          | -   | -          | -  | (10,298,284) | -   | -            | (10,298,284) |
| Выпущенные долговые ценные бумаги  |   | -          | -   | -          | -  | -            | -   | (40,150,736) | (40,150,736) |
| Прочие финансовые обязательства  |   | -          | -   | -          | -  | (123,086)    | -   | -            | (123,086)    |

|  | Инвестиции в совместные предприятия       |            | Инвестиции в неконсолидируемые дочерние предприятия |            | Прочие дочерние предприятия Материнской компании |            | Предприятия, контролируемые Правительством Республики Казахстан |            | Итого     |
|--|---|------------|---|------------|--|------------|---|------------|-----------|
|  | Номинальная средняя ставка вознаграждения | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения           | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения        | тыс. тенге | Номинальная средняя ставка вознаграждения                       | тыс. тенге |           |
| <b>Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года</b>                   |   |            |   |            |  |            |   |            |           |
| Процентные доходы  | -   | -          | -   | -          | 243,083  | -          | -   | -          | 243,083   |
| Процентные расходы   | -   | -          | -   | -          | -  | -          | (1,996)   | -          | (1,996)   |
| Чистый доход от операций с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения в которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | -   | -          | 2,761,084   | -          | -  | -          | -   | -          | 2,761,084 |
| Чистая прибыль от операций с финансовыми производными инструментами  | -   | -          | -   | -          | 664,542  | -          | -   | -          | 664,542   |
| Чистая прибыль от операций с иностранной валютой   | -   | -          | -   | -          | (91,663)   | -          | -   | -          | (91,663)  |
| Общие и административные расходы   | -   | -          | -   | -          | (53,828)   | -          | -   | -          | (53,828)  |
| Расход по подоходному налогу   | -   | -          | -   | -          | -  | -          | (208,625)   | -          | (208,625) |

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

## **15 Управление рисками, корпоративное управление и внутренний контроль**

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 2020 года не было значительных изменений в отношении риска изменения процентных ставок, валютного риска, кредитного риска и риска ликвидности по сравнению с 31 декабря 2019 года.

### **Прочие ценовые риски**

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

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

Группа главным образом полагается на руководство фондов прямых инвестиций в вопросах снижения ценовых рисков. Руководство фондов прямых инвестиций снижает указанные риски посредством тщательного отбора и анализа хозяйственных и операционных сделок до принятия решения об инвестировании и регулярно поддерживают связь с руководством соответствующих компаний. Раз в квартал Группа получает отчет о результатах деятельности руководства фондов прямых инвестиций. По состоянию на 30 июня 2020 года Группе доступны данные отчеты о результатах деятельности Руководства фондов прямых инвестиций за 1 квартал 2020 года. Для отражения эффекта влияния COVID-19 на справедливую стоимость инвестиций в фонды прямых инвестиций по состоянию на 30 июня 2020 года оценочная компания рассчитала корректировку, основанную на анализе данных об изменении рыночной капитализации котирующихся компаний-аналогов в отраслях, в которых осуществляют деятельность компании, включенные в портфель фондов частного капитала (Примечание 16).

На прибыль и убыток, а также капитал Группы, оказывают влияние изменения в справедливой стоимости ее инвестиций. Например, увеличение на 10% цен на акции увеличили бы прибыль или убыток и капитал на 9,951,966 тысяч тенге за год, закончившийся 30 июня 2020 года (в 2019 году: 11,909,614 тысяч тенге). Снижение указанных цен на 10% имело бы равное по величине, но обратное по знаку влияние.

Также, на прибыль и убыток, а также капитал Группы, оказывают влияние изменения в справедливой стоимости ее долговых финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Например, увеличение ставки дисконтирования на 1% уменьшили бы прибыль или убыток и капитал на 548,828 тысяч тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года (в 2019 году: 373,700 тысяч тенге). Снижение указанных ставок на 1% имело бы равное по величине, но обратное по знаку влияние.



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

## 16 Справедливая стоимость финансовых инструментов

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

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, котируемых на активных рынках, основана на рыночных котировках или котировках цен дилеров. Для всех прочих финансовых инструментов Группа определяет справедливую стоимость, используя методы 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 использует широко признанные модели оценки для определения справедливой стоимости стандартных и более простых финансовых инструментов, таких как процентные и валютные свопы, использующие только общедоступные рыночные данные и не требующие суждений или оценок руководства. Наблюдаемые котировки и исходные данные для моделей обычно доступны на рынке для обращающихся на рынке долговых и долевых ценных бумаг, производных инструментов, обращающихся на бирже, а также простых внебиржевых производных финансовых инструментов, таких как процентные свопы.

В 2015 году Группа заключила договор валютного свопа с Банком развития Казахстана, со сроком погашения в 2020 году, по которому Группа должна поставить 50,000 тысяч долларов США в обмен на 9,382,500 тысяч тенге. Группа получила предоплату по вознаграждению, рассчитанному по ставке 8.7% в год, которая составила 816,278 тысяч тенге. Группа имеет право пролонгировать срок погашения на два года. По состоянию на 30 июня 2020 года справедливая стоимость данного свопа составляет 10,874,745 тысяч тенге (31 декабря 2019 года: 10,298,284 тысяч тенге).

Для определения справедливой стоимости свопа руководство использовало 9.96% для денежного потока в тенге (2019 год: 9.64% для денежного потока в тенге) и 2.6% для денежного потока в долларах США (2019: 1.75% для денежного потока в долларах США), на основании информации по наблюдаемым рыночным данным. Справедливая стоимость свопа отнесена к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости.

Если разница между ставками в тенге и долларах США увеличится на 1%, справедливая стоимость производного финансового инструмента станет ниже на 169,323 тысяч тенге (увеличение обязательства).

Для более сложных инструментов, таких как инвестиции в фонды прямых инвестиций, Группа использует годовую аудированную финансовую отчетность и квартальные отчеты руководства основных инвестиционных фондов, использующих собственные модели оценки.

Для определения справедливой стоимости инвестиций в фонды прямых инвестиций по состоянию на 30 июня 2020 года и на 31 декабря 2019 года, Группа привлекла независимую оценочную компанию, которая также использовала собственные модели оценки.

Для отражения эффекта влияния COVID-19 на справедливую стоимость инвестиций в фонды прямых инвестиций по состоянию на 30 июня 2020 года оценочная компания рассчитала корректировку, основанную на анализе данных об изменении рыночной капитализации котирующихся компаний-аналогов в отраслях, в которых осуществляют деятельность компании, включенные в портфель фондов частного капитала.

Использование данной корректировки для оценки влияния коронавируса привело к снижению справедливой стоимости инвестиций в фонды прямых инвестиций на 10,847,459 тысяч тенге.

## (а) Учетные классификации и справедливая стоимость

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 30 июня 2020 года:

| тыс. тенге  | Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода | Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости | Всего балансовой стоимости | Справедливая стоимость |
|---|--|--|---|---|----------------------------|------------------------|
| <b>30 июня 2020 года</b>  |  |  |   |   |                            |                        |
| <b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>           |  |  |   |   |                            |                        |
| Долговые ценные бумаги  | 18,483,415   | -  | 18,512,146  | -   | 36,995,561                 | 36,995,561             |
| Долевые ценные бумаги   | 28,740,939   | -  | -   | -   | 28,740,939                 | 28,740,939             |
|   | <b>47,224,354</b>  | <b>-</b>   | <b>18,512,146</b>   | <b>-</b>  | <b>65,736,500</b>          | <b>65,736,500</b>      |
| <b>Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости</b>        |  |  |   |   |                            |                        |
| Денежные средства и их эквиваленты  | -  | 14,650,547   | -   | -   | 14,650,547                 | 14,650,547             |
| Задолженность кредитных институтов  | -  | 13,652,915   | -   | -   | 13,652,915                 | 13,652,915             |
| Долговые ценные бумаги  | -  | 1,771,623  | -   | -   | 1,771,623                  | 1,770,539              |
| Прочие финансовые активы  | -  | 31,340   | -   | -   | 31,340                     | 31,340                 |
|   | <b>-</b>   | <b>30,106,425</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>30,106,425</b>          | <b>30,408,351</b>      |
| <b>Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости</b>    |  |  |   |   |                            |                        |
| Валютно-процентный своп   | 10,874,745   | -  | -   | -   | 10,874,745                 | 10,874,745             |
|   | <b>10,874,745</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>10,874,745</b>          | <b>10,874,745</b>      |
| <b>Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости</b> |  |  |   |   |                            |                        |
| Выпущенные долговые ценные бумаги   | -  | -  | -   | 40,152,732  | 40,152,732                 | 40,152,732             |
| Прочие финансовые обязательства   | -  | -  | -   | 144,230   | 144,230                    | 144,230                |
|   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>40,296,962</b>   | <b>40,296,962</b>          | <b>40,296,962</b>      |

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2019 года:

| тыс. тенге  | Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период | Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода | Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости | Всего балансовой стоимости | Справедливая стоимость |
|---|--|--|---|---|----------------------------|------------------------|
| <b>31 декабря 2019 года</b>   |  |  |   |   |                            |                        |
| <b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>           |  |  |   |   |                            |                        |
| Долговые ценные бумаги  | 14,477,569   | -  | 27,136,102  | -   | 41,613,671                 | 41,613,671             |
| Долевые ценные бумаги   | 38,154,365   | -  | -   | -   | 38,154,365                 | 38,154,365             |
|   | <b>52,631,934</b>  | <b>-</b>   | <b>27,136,102</b>   | <b>-</b>  | <b>79,768,036</b>          | <b>79,768,036</b>      |
| <b>Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости</b>        |  |  |   |   |                            |                        |
| Денежные средства и их эквиваленты  | -  | 946,080  | -   | -   | 946,080                    | 946,080                |
| Задолженность кредитных институтов  | -  | 23,332,615   | -   | -   | 23,332,615                 | 23,332,615             |
| Долговые ценные бумаги  | -  | 1,572,997  | -   | -   | 1,572,997                  | 2,227,978              |
| Прочие финансовые активы  | -  | 33,901   | -   | -   | 33,901                     | 33,901                 |
|   | <b>-</b>   | <b>25,885,593</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>25,885,593</b>          | <b>26,540,574</b>      |
| <b>Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости</b>    |  |  |   |   |                            |                        |
| Валютно-процентный своп   | 10,298,284   | -  | -   | -   | 10,298,284                 | 10,298,284             |
|   | <b>10,298,284</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>10,298,284</b>          | <b>10,298,284</b>      |
| <b>Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости</b> |  |  |   |   |                            |                        |
| Выпущенные долговые ценные бумаги   | -  | -  | -   | 40,150,736  | 40,150,736                 | 40,150,736             |
| Прочие обязательства  | -  | -  | -   | 186,386   | 186,386                    | 186,386                |
|   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>40,337,122</b>   | <b>40,337,122</b>          | <b>40,337,122</b>      |

**(б) Иерархия оценок справедливой стоимости**

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

- Уровень 1: Котировки на активном рынке (нескорректированные) в отношении идентичных финансовых инструментов.
- Уровень 2: данные, отличные от котировок, относящихся к Уровню 1, доступные непосредственно (то есть котировки) либо опосредованно (то есть данные, производные от котировок). Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием: рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на наблюдаемых 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 имеет систему внутреннего контроля в отношении определения справедливой стоимости. Данная система включает привлечение независимой оценки сертифицированным оценщиком, который отчитывается непосредственно перед Финансовым директором и который несет ответственность за независимое подтверждение результатов продаж и инвестиционных операций, а также существенные оценки справедливой стоимости. Особый контроль включает:

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

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2020 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в консолидированной промежуточном сокращенном 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   | -                 | -                   | 46,157,012         | 46,157,012         |
| -Инвестиции в ассоциированные предприятия  | -                 | -                   | 24,621,711         | 24,621,711         |
| -Долевые финансовые инструменты  | -                 | -                   | 28,740,939         | 28,740,939         |
| -Долговые финансовые инструменты   | -                 | -                   | 18,483,415         | 18,483,415         |
| -Производные обязательства   | -                 | (10,874,745)        | -                  | (10,874,745)       |
| Инвестиционные финансовые активы   |                   |                     |                    |                    |
| -Долговые инструменты  | 18,512,146        | -                   | -                  | 18,512,146         |
|  | <b>18,512,146</b> | <b>(10,874,745)</b> | <b>118,003,077</b> | <b>125,640,478</b> |

В таблице далее приведет анализ финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2019 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости. Суммы основываются на суммах, отраженных в 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   | -                 | -                   | 47,465,606         | 47,465,606         |
| -Инвестиции в ассоциированные предприятия  | -                 | -                   | 33,476,165         | 33,476,165         |
| -Долевые финансовые инструменты  | -                 | -                   | 38,154,365         | 38,154,365         |
| -Долговые финансовые инструменты   | -                 | -                   | 14,477,569         | 14,477,569         |
| -Производные обязательства   | -                 | (10,298,284)        | -                  | (10,298,284)       |
| Инвестиционные финансовые активы   |                   |                     |                    |                    |
| -Долговые инструменты  | 27,136,102        | -                   | -                  | 27,136,102         |
|  | <b>27,136,102</b> | <b>(10,298,284)</b> | <b>133,573,705</b> | <b>150,411,523</b> |

В следующей таблице представлена выверка за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в отношении оценки справедливой стоимости на Уровне 3 иерархии справедливой стоимости:

| тыс. тенге   | Совместные предприятия | Ассоциированные предприятия | Прочие финансовые активы |
|--|------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Остаток на начало периода  | 47,465,606             | 33,476,165                  | 52,631,934               |
| Чистая прибыль, отражаемая в составе прибыли или убытка, не аудировано | (1,308,594)            | (6,982,399)                 | (12,677,765)             |
| Приобретения, не аудировано  | -                      | -                           | 10,663,101               |
| Выбытия, не аудировано   | -                      | (1,872,055)                 | (3,392,916)              |
| <b>Остаток на конец периода, не аудировано</b>                         | <b>46,157,012</b>      | <b>24,621,711</b>           | <b>47,224,354</b>        |

В следующей таблице представлена выверка за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года, в отношении оценки справедливой стоимости на Уровне 3 иерархии справедливой стоимости:

| тыс. тенге   | Совместные предприятия | Инвестиции в неконсолидируемые дочерние предприятия | Прочие финансовые активы |
|--|------------------------|---|--------------------------|
| Остаток на начало периода  | 40,150,121             | 58,324,226  | 8,713,349                |
| Чистая прибыль, отражаемая в составе прибыли или убытка, не аудировано | -                      | 2,761,084   | 923,356                  |
| Приобретения, не аудировано  | 5,242,000              | 305,368   | 2,888,582                |
| <b>Остаток на конец периода, не аудировано</b>                         | <b>45,392,121</b>      | <b>61,390,678</b>                                   | <b>12,525,287</b>        |

Инвестиции Группы в долевые инструменты, отнесенные к уровню 3, включают вклады в инвестиционные фонды, а также неконтролирующие доли в прочих компаниях. Данные фонды инвестируют, в первую очередь, в частный акционерный капитал посредством приобретения некотируемых обыкновенных акций компаний стран с переходной экономикой (преимущественно Казахстана и России). Для определения справедливой стоимости вложений в данные инвестиционные фонды по состоянию на 30 июня 2020 года и на 31 декабря 2019 года Группа привлекла независимого оценщика.

Подход, использованный оценщиком, предполагает оценку справедливой стоимости базовых портфельных инвестиций (бизнеса), находящихся в собственности каждого фонда, и затем расчет доли Группы в стоимости данного бизнеса. В качестве перекрестной проверки оценщик также проводит анализ справедливой стоимости инвестиций, представленной в отчетности каждого из фондов, и оценивает основу для существенных различий между оцененной справедливой стоимостью и справедливой стоимостью, представленной компаниями по управлению фондами.

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

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

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец периода для оценки наиболее существенных инвестиций, включая портфельные инвестиции фондов, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2020 года, наряду с анализом чувствительности к изменениям в ненаблюдаемых данных, которые Группа считает обоснованно возможными по состоянию на отчетную дату, исходя из допущения, что все прочие переменные показатели остаются неизменными.

| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Не аудировано                                 |  | Существенные ненаблюдаемые данные                    | Обоснованное отклонение | Не аудировано<br>Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным тыс. тенге |
|---|---|--|--|-------------------------|---|
|   | Справедливая стоимость доли Группы тыс. тенге | Метод оценки                           |  |                         |   |
| Энергетика  | 13,278,879                                    | Модель оценки опционов Блэка-Шоулза    | Коэффициент волатильности                            | +/- 5%                  | 663,944   |
|   | 397,573                                       | Сравнительный подход                   | Согласно биржевых котировок                          | +/- 5%                  | 19,879  |
|   | 28,655  | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 1,433   |
|   | 20,199  | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 1,010   |
| Альтернативная энергетика                             | 6,125,055                                     | Сравнительный подход                   | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 306,253   |
|   | 3,483,953                                     | Затратный подход                       | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 174,198   |
|   | 170,758                                       | Затратный подход                       | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 8,538   |
| Транспорт и логистика                                 | 40,150,121                                    | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки, оценка пут-опциона | +/- 5%                  | 2,007,506   |
|   | 2,868,944                                     | Сравнительный подход                   | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 143,447   |
|   | 2,717,835                                     | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 135,892   |
|   | 2,120,859                                     | Затратный подход                       | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 106,043   |
|   | 1,930,311                                     | Сравнительный подход                   | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 96,516  |
|   | 719,287                                       | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 35,964  |
|   | 711,799                                       | Доходный подход                        | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 35,590  |
| 75,340  | Затратный подход                              | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%   | 3,767                   |   |



| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Не аудировано                      | Метод оценки         | Существенные ненаблюдаемые данные      | Обоснованное отклонение | Не аудировано   |
|---|------------------------------------|----------------------|--|-------------------------|---|
|   | Справедливая стоимость доли Группы |                      |  |                         | Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным |
|   | тыс. тенге                         |                      |  |                         | тыс. тенге  |
| Недвижимость  | 2,299,972                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 114,999   |
|   | 812,673                            | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 40,634  |
| Обработывающая промышленность                         | 2,900,483                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 145,024   |
|   | 2,360,096                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 118,005   |
|   | 2,162,084                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 108,104   |
|   | 2,051,786                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 102,589   |
|   | 1,837,657                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 91,883  |
|   | 1,357,718                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 67,886  |
|   | 1,197,639                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 59,882  |
|   | 318,360                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 15,918  |
|   | 88,876                             | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 4,444   |
|   | 6,718                              | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 336   |
| Природные ресурсы                                     | 755,082                            | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)               | +/- 5%                  | 37,754  |
| Медицинская диагностика                               | 1,297,202                          | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)               | +/- 5%                  | 64,860  |
|   | 1,025,753                          | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 51,288  |
|   | 324,772                            | Сравнительный подход | Согласно биржевых котировок            | +/- 5%                  | 16,239  |
|   | 100,000                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 5,000   |

| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Не аудировано                                 | Метод оценки         | Существенные ненаблюдаемые данные | Обоснованное отклонение | Не аудировано  |
|---|---|----------------------|-----------------------------------|-------------------------|--|
|   | Справедливая стоимость доли Группы тыс. тенге |                      |                                   |                         | Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным тыс. тенге |
| Сельское хозяйство                                    | 5,638,499                                     | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 281,925  |
|   | 3,173,962                                     | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 158,698  |
|   | 1,964,648                                     | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 98,232   |
|   | 1,370,059                                     | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 68,503   |
|   | 1,014,046                                     | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 50,702   |
|   | 1,000,000                                     | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 50,000   |
|   | 510,449                                       | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 25,522   |
|   | 269,708                                       | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 13,485   |
| Электротехническая промышленность                     | 391,847                                       | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 19,592   |
| Телекоммуникационные услуги                           | 42,916  | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 2,146  |
|   | 7,806   | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 390  |
| Финансовые услуги                                     | 987,545                                       | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 49,377   |
| Индустрия развлечений                                 | 2,380,173                                     | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 119,009  |
|   | 590,522                                       | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 29,526   |
| Прочие  | 2,964,458                                     | -                    | -                                 | +/- 5%                  | 148,223  |
| <b>Итого</b>  | <b>118,003,077</b>                            |                      |                                   |                         |  |

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, использованных по состоянию на конец года для оценки наиболее существенных инвестиций, включая портфельные инвестиции фондов частного капитала, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2019 года, наряду с анализом чувствительности к изменениям в ненаблюдаемых данных, которые Группа считает обоснованно возможными по состоянию на отчетную дату, исходя из допущения, что все прочие переменные показатели остаются неизменными.

| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Справедливая стоимость доли Группы | Метод оценки                        | Существенные ненаблюдаемые данные                    | Обоснованное отклонение | Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------|---|
| Энергетика  | 21,957,960                         | Модель оценки опционов Блэка-Шоулза | Коэффициент волатильности                            | +/- 5%                  | 1,097,898   |
|   | 512,750                            | Сравнительный подход                | EBITDA/(мультипликатор)                              | +/- 5%                  | 25,638  |
|   | 69,248                             | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 3,462   |
|   | 23,014                             | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 1,151   |
| Альтернативная энергетика                             | 5,135,379                          | Сравнительный подход                | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 256,769   |
|   | 4,242,000                          | Затратный подход                    | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 212,100   |
|   | 140,995                            | Затратный подход                    | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 7,050   |
| Транспорт и логистика                                 | 40,150,121                         | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки, оценка пут-опциона | +/- 5%                  | 2,007,506   |
|   | 3,692,950                          | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 184,648   |
|   | 3,376,158                          | Сравнительный подход                | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 168,808   |
|   | 3,292,436                          | Сравнительный подход                | EBITDA/ (мультипликатор)                             | +/- 5%                  | 164,622   |
|   | 2,963,761                          | Затратный подход                    | Согласно исторических затрат                         | +/- 5%                  | 148,188   |
|   | 1,624,724                          | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 81,236  |
|   | 781,988                            | Доходный подход                     | Дисконтированные денежные потоки                     | +/- 5%                  | 39,099  |
| Недвижимость  | 1,208,257                          | Затратный подход                    | Корректировка стоимости чистых активов               | +/- 5%                  | 60,413  |

| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Справедливая стоимость доли Группы | Метод оценки         | Существенные ненаблюдаемые данные      | Обоснованное отклонение | Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным |
|---|------------------------------------|----------------------|--|-------------------------|---|
|   |                                    |                      |  |                         |   |
|   | 3,430,003                          | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 171,500   |
|   | 3,053,274                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 152,664   |
|   | 2,033,751                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 101,688   |
| Обрабатывающая промышленность                         | 1,530,023                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 76,501  |
|   | 1,292,320                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 64,616  |
|   | 1,000,000                          | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 50,000  |
|   | 570,989                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 28,549  |
|   | 480,681                            | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки       | +/- 5%                  | 24,034  |
|   | 9,240                              | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 462   |
| Природные ресурсы                                     | 907,276                            | Сравнительный подход | ЕБИТДА/ (мультипликатор)               | +/- 5%                  | 45,364  |
|   | 1,641,482                          | Затратный подход     | Корректировка стоимости чистых активов | +/- 5%                  | 82,074  |
| Медицинская диагностика                               | 1,517,983                          | Сравнительный подход | ЕБИТДА/ (мультипликатор)               | +/- 5%                  | 75,899  |
|   | 172,103                            | Сравнительный подход | ЕБИТДА/ (мультипликатор)               | +/- 5%                  | 8,605   |
|   | 100,000                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат           | +/- 5%                  | 5,000   |

| Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность | Справедливая стоимость доли Группы | Метод оценки         | Существенные ненаблюдаемые данные | Обоснованное отклонение | Анализ чувствительности справедливой стоимости к ненаблюдаемым данным |
|---|------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------|---|
|   |                                    |                      |                                   |                         |   |
|   | 7,837,137                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 391,857   |
|   | 2,139,191                          | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 106,960   |
|   | 1,585,000                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 79,250  |
| Сельское хозяйство                                    | 1,332,746                          | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 66,637  |
|   | 1,258,190                          | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 62,910  |
|   | 1,000,000                          | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 50,000  |
|   | 593,565                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 29,678  |
|   | 344,162                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 17,208  |
|   | 222,671                            | Затратный подход     | Согласно исторических затрат      | +/- 5%                  | 11,134  |
| Электротехническая промышленность                     | 465,640                            | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 23,282  |
| Телекоммуникационные услуги                           | 291,105                            | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 14,555  |
|   | 93,577                             | Доходный подход      | Дисконтированные денежные потоки  | +/- 5%                  | 4,679   |
| Финансовые услуги                                     | 1,069,144                          | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 53,457  |
|   | 166,299                            | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 8,315   |
|   | 71,277                             | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 3,564   |
| Индустрия развлечений                                 | 3,187,654                          | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 159,383   |
|   | 948,074                            | Сравнительный подход | EBITDA/ (мультипликатор)          | +/- 5%                  | 47,404  |
| Прочие  | 4,057,407                          | -                    | -                                 | -                       | -   |
| <b>Итого</b>  | <b>133,573,705</b>                 |                      |                                   |                         |   |

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 30 июня 2020 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

| Не аудировано<br>тыс. тенге               | Уровень 2    | Итого<br>справедливой<br>стоимости | Итого<br>балансовая<br>стоимость |
|---|--------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Активы</b>                             |              |                                    |                                  |
| Денежные средства и их эквиваленты        | 14,650,547   | 14,650,547                         | 14,650,547                       |
| Суммы к получению от кредитных институтов | 13,652,915   | 13,652,915                         | 13,652,915                       |
| Инвестиционные финансовые активы          | 1,770,539    | 1,770,539                          | 1,771,623                        |
| Прочие финансовые активы                  | 31,340       | 31,340                             | 31,340                           |
| Выпущенные долговые ценные бумаги         | (40,152,732) | (40,152,732)                       | (40,152,732)                     |
| Прочие финансовые обязательства           | (144,230)    | (144,230)                          | (144,230)                        |

В следующей таблице представлен анализ финансовых инструментов, не оцениваемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2019 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

| тыс. тенге                                | Уровень 2    | Итого<br>справедливой<br>стоимости | Итого<br>балансовая<br>стоимость |
|---|--------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Активы</b>                             |              |                                    |                                  |
| Денежные средства и их эквиваленты        | 946,080      | 946,080                            | 946,080                          |
| Суммы к получению от кредитных институтов | 23,332,615   | 23,332,615                         | 23,332,615                       |
| Инвестиционные финансовые активы          | 2,227,978    | 2,227,978                          | 1,572,997                        |
| Прочие финансовые активы                  | 33,901       | 33,901                             | 33,901                           |
| Выпущенные долговые ценные бумаги         | (40,150,736) | (40,150,736)                       | (40,150,736)                     |
| Прочие финансовые обязательства           | (186,386)    | (186,386)                          | (186,386)                        |