



**Акционерное общество
«Qazaqstan Investment Corporation»**

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

Содержание

Отчет независимых аудиторов по обзорной проверке сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации	
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	5
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о финансовом положении	6
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о движении денежных средств	7
Сокращенный отдельный промежуточный отчет об изменениях в собственном капитале	8-9
Примечания к сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации	10-37



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

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

Отчет независимых аудиторов по обзорной проверке сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации

Акционеру акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation»

Вступление

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

Объем обзорной проверки

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

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»

Сокращенный отдельный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года

	Примечание	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня (не аудировано)	
		2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	4	4,367,665	3,116,101
Процентные расходы	4	(2,916,137)	(571,361)
Чистый процентный доход		1,451,528	2,544,740
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	18	11,810,672	5,508,523
Дивидендные доходы		1,072,548	219,578
Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой		(290,611)	334,509
Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами		(579,754)	(23,811)
Прочие чистые операционные (расходы)/доходы, нетто		(14,251)	6,336
Операционные доходы		13,450,132	8,589,875
Резерв под обесценение финансовых активов		(791,730)	(14,756)
Расходы на персонал	5	(831,388)	(679,660)
Общие и административные расходы	6	(706,489)	(491,009)
Прибыль до налогообложения		11,120,525	7,404,450
Расход по подоходному налогу	7	(596,356)	(166,342)
Прибыль за период		10,524,169	7,238,108
Прочий совокупный доход			
<i>Статьи, которые были реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>			
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов:			
- чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога		3,233,108	6,807
Прочий совокупный доход за период, за вычетом подоходного налога		3,233,108	6,807
Всего совокупного дохода за период		13,757,277	7,244,915

Сокращенная отдельная промежуточная финансовая информация, представленная на страницах с 5 по 37, была одобрена руководством 7 августа 2025 года и подписана от его имени:



Тимур Бегулиев
Заместитель Председателя Правления





Раухан Куттыбаева
Главный бухгалтер

	Примечание	30 июня 2025 года (не аудировано) тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	8	89,937,367	16,332,293
Инвестиции в дочерние организации	9	177,404,412	165,798,745
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	9	37,929,135	36,380,822
- Инвестиции в совместные предприятия		51,198	86,345
- Долевые инструменты		11,160,083	10,271,208
- Долговые инструменты		26,717,854	26,023,269
Займы, выданные клиентам	10	11,495,788	10,879,125
Инвестиционные финансовые активы	11	292,764,621	47,854,365
Основные средства и нематериальные активы		172,091	214,767
Прочие активы		23,255	23,202
Всего активов		609,726,669	277,483,319
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	12	283,506,234	10,255,207
Государственные субсидии		536,123	536,123
Текущее налоговое обязательство		162,499	19,736
Отложенные налоговые обязательства	7	10,159,713	341,769
Прочие обязательства		298,906	642,111
Всего обязательств		294,663,475	11,794,946
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	13	197,761,730	197,761,730
Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов		2,842,810	(390,298)
Дополнительный оплаченный капитал	12	37,802,098	-
Нераспределенная прибыль		76,656,556	68,316,941
Всего собственного капитала		315,063,194	265,688,373
Всего обязательств и собственного капитала		609,726,669	277,483,319

*Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о движении денежных средств
за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года*

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня (не аудировано)	
	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Проценты полученные	3,488,088	2,002,333
Дивиденды полученные	1,072,548	219,578
Расходы на персонал выплаченные	(774,404)	(639,707)
Общие и административные расходы выплаченные	(913,243)	(663,727)
Прочие поступления	24,464	9,315
(Увеличение)/уменьшение операционных активов		
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(1,343,309)	(6,808,222)
Чистый поток денежных средств, полученных от/ (использованных в) операционной деятельности до уплаты подоходного налога	1,554,144	(5,880,430)
Подоходный налог уплаченный	(72,861)	(423,039)
Чистый поток денежных средств, полученных от/ (использованных в) операционной деятельности	1,481,283	(6,303,469)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение инвестиционных финансовых активов	(319,166,208)	-
Продажа и погашение инвестиционных финансовых активов	78,769,811	848
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(72,800)	(45,469)
Чистый поток денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	(240,469,197)	(44,621)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Дивиденды выплаченные (Примечание 13(б))	(2,184,554)	-
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг (Примечание 12)	314,802,197	-
Чистый поток денежных средств, полученных от финансовой деятельности	312,617,643	-
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	73,629,729	(6,348,090)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	16,332,293	33,383,972
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(24,655)	311,514
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода (Примечание 8)	89,937,367	27,347,396

тыс. тенге	Акционерный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2025 года	197,761,730	-	(390,298)	68,316,941	265,688,373
Совокупный доход					
Прибыль за период	-	-	-	10,524,169	10,524,169
Прочий совокупный доход					
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>					
<i>Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога</i>	-	-	3,233,108	-	3,233,108
Всего совокупного дохода за период, не аудировано	-	-	3,233,108	10,524,169	13,757,277
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала					
Дивиденды объявленные и выплаченные (Примечание 13(б))	-	-	-	(2,184,554)	(2,184,554)
Признание дисконта по выпущенным облигациям по ставке ниже рыночной, за вычетом подоходного налога в размере 9,450,524 тыс. тенге (Примечание 12)	-	37,802,098	-	-	37,802,098
Всего операций с собственниками за период, не аудировано	-	37,802,098	-	(2,184,554)	35,617,544
Остаток на 30 июня 2025 года, не аудировано	197,761,730	37,802,098	2,842,810	76,656,556	315,063,194

тыс. тенге	Акционерный капитал	Резерв по переоценке инвестиционных финансовых активов	Нераспределенная прибыль	Всего
Остаток на 1 января 2024 года	147,761,730	(100,089)	68,198,199	215,859,840
Совокупный доход				
Прибыль за период	-	-	7,238,108	7,238,108
Прочий совокупный доход				
<i>Статьи, которые были или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:</i>				
<i>Чистое изменение справедливой стоимости, за вычетом подоходного налога</i>	-	6,807	-	6,807
Всего совокупного дохода за период, не аудировано	-	6,807	7,238,108	7,244,915
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала				
Дивиденды объявленные (Примечание 13(б))	-	-	(2,676,035)	(2,676,035)
Всего операций с собственниками за период, не аудировано	-	-	(2,676,035)	(2,676,035)
Остаток на 30 июня 2024 года, не аудировано	147,761,730	(93,282)	72,760,272	220,428,720

1 Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

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

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

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

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

Основными дочерними предприятиями являются:

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

*АО «Baiterek Venture Fund» было создано решением Совета директоров Компании 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 Компании в компанию специального назначения (SPV) Kazyna Seriktes B.V., являющуюся 100% дочерней организацией Компании, зарегистрированной на территории Нидерландов. Переданы активы 10 фондов прямых инвестиций (Falah Growth Fund L.P., Российско-Казахстанский фонд нанотехнологий, Macquarie Russia & CIS Infrastructure Fund L.P., Kazakhstan Infrastructure Fund C.V., ADM Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V., Kazakhstan Growth Fund L.P., DBK Equity Fund C.V., Wolfensohn Capital Partners L.P., CITIC Kazyna Investment Fund I L.P. и Islamic Infrastructure Fund L.P.). Реорганизация инвестиций проведена с целью повышения финансовой эффективности Компании.

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

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

(б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Казахстане

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

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

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

2 Основы учета

Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая информация Акционерного общества «Qazaqstan Investment Corporation» за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, была одобрена к выпуску руководством 31 июля 2025 года. Сокращенная отдельная промежуточная финансовая информация за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, подготовлена по запросу акционера Компании.

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

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

(б) База для определения стоимости

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

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой информации

Функциональной валютой является валюта экономической среды, в которой Компания осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Компании является тенге. Если показатели основной экономической среды являются смешанными, то руководство

использует свои профессиональные суждения для определения функциональной валюты, которая точно отражает экономическую сущность большинства проводимых Компанией операций и связанных с ними обстоятельств и событий, влияющих на ее деятельность. Значительная часть инвестиций и операций Компании выражена в тенге.

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

(г) Использование профессиональных суждений

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

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

3 Существенные положения учетной политики

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

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

4 Чистый процентный доход

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	1,415,213	1,927,998
Займы, выданные клиентам	616,662	608,779
Инвестиционные финансовые активы	2,335,790	579,324
Итого процентные доходы	4,367,665	3,116,101
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(2,916,137)	(571,361)
Итого процентные расходы	(2,916,137)	(571,361)
Итого чистый процентный доход	1,451,528	2,544,740

5 Расходы на персонал

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Вознаграждения сотрудников	735,227	611,600
Налоги и отчисления по заработной плате	96,161	68,060
Итого расходы на персонал	831,388	679,660

6 Общие и административные расходы

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Прочие услуги третьих сторон	249,372	120,233
Аутстаффинг	140,962	140,403
Расходы по договорам операционной аренды	118,155	114,100
Профессиональные услуги	54,133	37,801
Износ и амортизация	42,878	38,997
Командировочные расходы	35,949	11,276
Транспортные услуги	23,591	7,233
Расходы на обучение	3,315	2,749
Прочее	38,134	18,217
Итого общие и административные расходы	706,489	491,009

7 Расход по подоходному налогу

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Расход по текущему подоходному налогу	228,936	276,627
Изменение величины отложенных налоговых активов/отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	367,420	(110,285)
Итого расхода по подоходному налогу	596,356	166,342

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

Расчет эффективной ставки по подоходному налогу

	Не аудировано			
	За шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня			
	2025 г.	%	2024 г.	%
	тыс. тенге		тыс. тенге	
Прибыль до налогообложения	11,120,525	100	7,404,450	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(2,224,105)	(20)	(1,480,890)	(20)
Необлагаемые доходы от переоценки активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	1,484,799	13	1,282,286	17
Необлагаемые доходы от госсубсидий	158,346	1	2,952	0.04
Прочие (невывчитаемые расходы)/ необлагаемые доходы	(15,396)	(0.1)	29,310	0.4
Итого расхода по подоходному налогу	(596,356)	(5)	(166,342)	(2)

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

	Не аудировано			
	За шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня 2025 г.			
	На начало отчетного периода	Восстановлено/(отнесено) в состав прибыли или убытка	Признано непосредственно в составе собственного капитала	На конец отчетного периода
тыс. тенге				
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(363,956)	(357,274)	-	(721,230)
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2,632	(4,651)	-	(2,019)
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	(9,450,524)	(9,450,524)
Основные средства	(492)	4,191	-	3,699
Прочие обязательства	20,047	(9,686)	-	10,361
Чистые отложенные налоговые обязательства	(341,769)	(367,420)	(9,450,524)	(10,159,713)

тыс. тенге	Не аудировано За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 г.		
	Восстанов- лено/(отне- сено) в		
	На начало отчетного периода	состав прибыли или убытка	На конец отчетного периода
Прочие финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(336,548)	166,592	(169,956)
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	32,546	(32,067)	479
Основные средства	(1,430)	4,479	3,049
Прочие обязательства	50,711	(28,719)	21,992
Чистые отложенные налоговые обязательства	(254,721)	110,285	(144,436)

8 Денежные средства и их эквиваленты

	Не аудировано	
	30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 года тыс. тенге
Текущие счета в банках	5,034,718	111,233
Краткосрочные депозиты в банках	10,386,687	2,070,767
Дебиторская задолженность по договорам «обратного репо»	74,523,652	14,152,974
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(7,690)	(2,681)
Итого денежные средства и их эквиваленты	89,937,367	16,332,293

Операции «обратного репо» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг. Операции «обратного репо» имеют обеспечение в виде выпущенных государственных ценных бумаг, долговых ценных бумаг АО «Казахстанский фонд устойчивости», Министерства Финансов РК, АО «Фонд развития промышленности», АО «KEGOC», Евразийского банка развития, Европейского банка реконструкции и развития и АО «Банк Развития Казахстана со справедливой стоимостью 74,546,701 тыс. тенге (2024 год: 14,711,763 тыс. тенге).

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

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

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

9 Инвестиции в дочерние организации и иные активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка

	<u>Не аудировано</u>		<u>31 декабря 2024 года</u>	<u>Доля владения, %</u>
	<u>30 июня 2025 года</u>	<u>Доля владения, %</u>		
	<u>тыс. тенге</u>	<u>%</u>	<u>тыс. тенге</u>	<u>%</u>
Инвестиции в дочерние организации				
Kazyna Seriktes B.V.	103,124,241	100.00	91,715,983	100.00
АО «Baiterek Venture Fund»	73,081,366	100.00	73,413,751	100.00
ТОО «BV Management»	458,225	100.00	525,311	100.00
ЧК «BGlobal Ventures Ltd.»	740,580	100.00	143,700	100.00
	<u>177,404,412</u>		<u>165,798,745</u>	
Инвестиции в совместные предприятия				
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	51,198	49.50	86,345	49.50
	<u>51,198</u>		<u>86,345</u>	
Прочие долевые финансовые активы				
500 Startups V L.P.	5,274,766	7.10	4,985,186	7.10
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	4,491,892	30.70	4,488,938	30.70
Sturgeon Emerging Opportunities II LP.	780,585	10.00	-	-
Apex Fund I L.P.	360,545	97.00	395,760	97.00
Forebright Life Science Technology Fund L.P.	246,703	10.00	-	-
Flagship Ventures Fund 2004 L.P.	5,592	6.60	5,716	6.60
Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P.	-	5.13	379,032	5.13
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	-	23.2	16,576	18.83
	<u>11,160,083</u>		<u>10,271,208</u>	
Итого долевые финансовые активы	<u>188,615,693</u>		<u>176,156,298</u>	
Инвестиции в рамках консорциального соглашения через Фонд прямых инвестиций «Baiterek Investment Fund»				
ТОО «Ak Zhaiyk Capital» (займ)	26,717,854		26,023,269	
	<u>26,717,854</u>		<u>26,023,269</u>	
Итого активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	<u>215,333,547</u>		<u>202,179,567</u>	

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

Изменения инвестиционного портфеля, произошедшие в 2025 году

Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.

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

Forebright Life Science Technology Fund L.P.

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

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

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

10 Займы, выданные клиентам

	Не аудировано	
	30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	11,495,788	10,879,125
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	11,495,788	10,879,125

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

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

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года займы, выданные клиентам, относятся к стадии 1 кредитного риска, резерв под ожидаемые кредитные убытки по данным активам не значительный и не был отражен в настоящей сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации.

11 Инвестиционные финансовые активы

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

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

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

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

	Не аудировано	
	30 июня 2025 года тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Инвестиционные долговые инструменты (облигации, номинированные в тенге), учитываемые по амортизированной стоимости		
АО «Home Credit Bank»	2,181,462	2,162,168
Всего	2,181,462	2,162,168
РОСИ-активы		
АО «First Heartland Jusan Bank»	3,590,317	3,306,828
Всего РОСИ-активы	3,590,317	3,306,828
Всего инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	5,771,779	5,468,996

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

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

12 Выпущенные долговые ценные бумаги

ISIN	Дата размещения	Дата погашения	Валюта	Купон	Балансовая стоимость в тысячах тенге	
					Не аудировано 30 июня 2025 года	31 декабря 2024 года
KZ2C00007805	27.10.2021	27.10.2031	KZT	7.10%	10,840,776	10,255,207
KZ2C00014058	12.05.2025	12.05.2032	USD	5.95%	245,995,985	-
KZ2C00014181	20.06.2025	20.12.2030	KZT	1.00%	26,669,473	-
					283,506,234	10,255,207

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

- 12 мая 2025 года облигаций на сумму 500,000 тыс. долларов со сроком обращения 7 лет и фиксированной ставкой вознаграждения 5.95% годовых. Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 6.90%. Дисконт при первоначальном признании составил 13,801,496 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 2,760,299 тыс. тенге.
- 20 июня 2025 года облигаций на сумму 60,000,000 тыс. тенге со сроком обращения 5 лет 6 месяцев и фиксированной ставкой вознаграждения 1.00% годовых.

Справедливая стоимость на дату первоначального признания была рассчитана на основе рыночной ставки в размере 16.86%. Дисконт при первоначальном признании составил 33,451,126 тыс. тенге и был отражен непосредственно в составе собственного капитала за вычетом подоходного налога в размере 6,690,225 тыс. тенге.

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

	Не аудировано	
	За шесть месяцев, закончившихся	
	30 июня	
	2025 года	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Остаток на начало периода	10,255,207	10,005,236
Изменения в связи с денежными потоками от финансовой деятельности		
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг	314,802,197	-
Выкуп/погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-	-
Итого после изменений в связи с денежными потоками от финансовой деятельности	325,057,404	10,005,236
Прочие изменения		
Процентные расходы	2,916,137	571,361
Влияние изменений валютных курсов	2,785,315	-
Дисконт при первоначальном признании	(47,252,622)	-
Остаток на конец периода	283,506,234	10,576,597

13 Акционерный капитал

(а) Выпущенный капитал

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

История изменений акционерного капитала:

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

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

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

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

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

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

(б) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан право акционеров Компании на распределение резервов ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО, или суммой чистой прибыли за текущий год, в случае накопленного убытка, если распределение чистого дохода не повлечет за собой неплатежеспособности или несостоятельности Компании, или если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения. В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан по состоянию на отчетную дату общий объем средств, доступных к распределению, составил 76,656,556 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 67,676,399 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, были объявлены и выплачены дивиденды в размере 2,184,554 тыс. тенге, что составило 40.73 тенге на одну акцию (в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года: объявлены дивиденды и признаны в качестве обязательств перед акционерами в размере 2,676,035 тыс. тенге, что составило 49.89 тенге на одну акцию).

(в) Балансовая стоимость простых акций и прибыль на акцию

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

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

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

По расчету за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, прибыль на акцию составила 196.22 тенге на акцию (30 июня 2024 года: 134.95 тенге на акцию).

14 Сегменты

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

15 Управление рисками финансовых инструментов

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

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

16 Условные обязательства инвестиционного характера

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

	Не аудировано 30 июня 2025 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
KCM Sustainable Development Fund C.V.*	4,989,295
Forebright Life Science Technology Fund L.P.	3,835,432
Sturgeon Emerging Opportunities II L.P.	760,628
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	443,610
Фонды с завершённым инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.*	974,410
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	261,869
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.*	222,770
Kazakhstan Growth Fund L.P.*	49,867
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.*	29,975
Итого	11,567,856

*вложения в данные фонды осуществлены через Kazyna Seriktes B.V.

	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность	
KCM Sustainable Development Fund C.V.*	5,083,655
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	4,659,493
Quest Ventures Asia Fund II L.P.	496,602
Фонды с завершённым инвестиционным периодом	
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.*	1,158,582
Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.	312,389
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.*	249,205
Kazakhstan Growth Fund L.P.*	64,689
Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.*	32,802
Falah Growth Fund L.P.*	31,022
	12,088,439

*вложения в данные фонды осуществлены через Kazyna Seriktes B.V.

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

В соответствии с учредительными договорами фондов прямых инвестиций в случае неуплаты суммы обязательства инвестиционного характера, после того как генеральный партнер направил платежное требование, к Компании 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 Компании соинвесторам и третьим лицам. По состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года у Компании не было просроченных обязательств инвестиционного характера.

17 Операции со связанными сторонами

(а) Отношения контроля

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

(б) Операции с членами Совета директоров и Правления

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

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

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

(в) Операции с прочими связанными сторонами

Стороны считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна из них имеет возможность контролировать другую, или может оказывать значительное влияние при принятии другой стороной финансовых или операционных решений. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Правительство Республики Казахстан имеет контроль над Компанией, так как является конечной контролирующей стороной. Компания приняла решение о применении освобождения от раскрытия информации об индивидуально незначительных операциях и остатках по расчетам с государственными предприятиями.

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

	Материнская компания		Инвестиции в дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2025 года (не аудировано)											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	108,715	-	74,523,652	15.50% - 16.05%	74,632,367
Инвестиции в дочерние организации	-	-	177,404,412	-	-	-	-	-	-	-	177,404,412
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	51,198	-	-	-	-	-	51,198
Займы, выданные клиентам	-	-	11,495,788	8.10%	-	-	-	-	-	-	11,495,788
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	10,888,027	5.25% - 5.75%	78,008,636	2.00% - 6.50%	88,896,663
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(283,506,234)	1.00% - 7.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	(283,506,234)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(536,123)	-	(536,123)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(19,692)	-	-	-	(19,692)

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Примечания к сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации за период,
закончившийся 30 июня 2025 года

	Материнская компания		Инвестиции в дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года (не аудировано)											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	-	-	-	-	163,143	-	1,833,848	-	1,996,991
Процентные расходы	(2,916,137)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,916,137)
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	10,934,866	-	(112,519)	-	-	-	-	-	10,822,347
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	2,785,315	-	-	-	-	-	77,318	-	560,998	-	3,423,631
Чистый убыток от операций с инвестиционными финансовыми активами	-	-	-	-	-	-	(141,409)	-	-	-	(141,409)
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(118,155)	-	-	-	(118,155)
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	83,437	-	-	-	83,437

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

	Материнская компания		Инвестиции в дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	тыс. тенге	Номинальная ставка вознаграждения, %	
Отдельный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года											
Активы											
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	-	-	109,255	-	14,152,974	14.75% - 15.14%	14,262,229
Инвестиции в дочерние организации	-	-	165,798,745	-	-	-	-	-	-	-	165,798,745
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка											
- Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	86,345	-	-	-	-	-	86,345
Займы, выданные клиентам	-	-	10,879,125	8.10%	-	-	-	-	-	-	10,879,125
Инвестиционные финансовые активы	-	-	-	-	-	-	18,589,319	5.50% - 5.75%	23,744,823	2.00% - 6.50%	42,334,142
Обязательства											
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,255,207)	7.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,255,207)
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	(536,123)	-	(536,123)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	-	(19,692)	-	-	-	(19,692)

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation»
Примечания к сокращенной отдельной промежуточной финансовой информации за период,
закончившийся 30 июня 2025 года

	Материнская компания		Инвестиции в дочерние организации		Инвестиции в совместные предприятия		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Операции с организациями, связанными с государством		Итого
	Номинальная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		Номинальная ставка вознаграждения,		
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	
Сокращенный отдельный промежуточный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (не аудировано)											
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной ставки	-	-	-	-	-	-	816,061	-	1,107,970	-	1,924,031
Процентные расходы	(571,361)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(571,361)
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-	-	6,301,520	-	(54,195)	-	-	-	-	-	6,247,325
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	-	-	-	-	-	-	-	-	100,236	-	100,236
Общие и административные расходы	-	-	-	-	-	-	(114,100)	-	-	-	(114,100)
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	1,969	-	-	-	1,969

По остаткам по операциям со связанными сторонами нет обеспечения.

18 Справедливая стоимость финансовых инструментов

(а) Учетные классификации и справедливая стоимость

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

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизирован- ной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизиро- ванной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
30 июня 2025 года (не аудировано)						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Инвестиции в дочерние предприятия	177,404,412	-	-	-	177,404,412	177,404,412
Долевые инструменты	11,211,281	-	-	-	11,211,281	11,211,281
Долговые инструменты	26,752,662	-	286,958,034	-	313,710,696	313,710,696
	215,368,355	-	286,958,034	-	502,326,389	502,326,389
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	89,937,367	-	-	89,937,367	89,937,367
Долговые ценные бумаги	-	5,771,779	-	-	5,771,779	5,359,719
Займы, выданные клиентам	-	11,495,788	-	-	11,495,788	9,669,241
Прочие финансовые активы	-	237	-	-	237	237
	-	107,205,171	-	-	107,205,171	104,966,564
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	283,506,234	283,506,234	286,176,217
Прочие обязательства	-	-	-	30,170	30,170	30,170
	-	-	-	283,536,404	283,536,404	286,206,387

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

тыс. тенге	Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода	Финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости	Всего балансовой стоимости	Справедливая стоимость
31 декабря 2024 года						
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Инвестиции в дочерние предприятия	165,798,745	-	-	-	165,798,745	165,798,745
Долевые инструменты	10,357,553	-	-	-	10,357,553	10,357,553
Долговые инструменты	26,074,496	-	42,334,142	-	68,408,638	68,408,638
	202,230,794	-	42,334,142	-	244,564,936	244,564,936
Финансовые активы, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Денежные средства и их эквиваленты	-	16,332,293	-	-	16,332,293	16,332,293
Долговые ценные бумаги	-	5,468,996	-	-	5,468,996	6,203,973
Займы, выданные клиентам	-	10,879,125	-	-	10,879,125	9,943,884
Прочие финансовые активы	-	51	-	-	51	51
	-	32,680,465	-	-	32,680,465	32,480,201
Финансовые обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости						
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	10,255,207	10,255,207	9,869,280
Прочие обязательства	-	-	-	318,288	318,288	318,288
	-	-	-	10,573,495	10,573,495	10,187,568

(б) Иерархия оценок справедливой стоимости

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

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

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

Компания 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.

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

Специальные механизмы контроля включают:

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

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

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Инвестиции в дочерние организации	-	-	177,404,412	177,404,412
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	51,198	51,198
-Долевые инструменты	-	-	11,160,083	11,160,083
-Долговые инструменты	-	-	26,717,854	26,717,854
Инвестиционные финансовые активы	286,958,034	-	34,808	286,992,842
	286,958,034	-	215,368,355	502,326,389

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

тыс. тенге	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Всего
Инвестиции в дочерние организации	-	-	165,798,745	165,798,745
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				
-Инвестиции в совместные предприятия	-	-	86,345	86,345
-Долевые инструменты	-	-	10,271,208	10,271,208
-Долговые инструменты	-	-	26,023,269	26,023,269
Инвестиционные финансовые активы	42,334,142	-	51,227	42,385,369
	42,334,142	-	202,230,794	244,564,936

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
	Дочерние организации	Совместные предприятия	Прочие долевыми финансовыми активами	Прочие долговыми финансовыми активами	Инвестиционные долговые инструменты	
Остаток на начало периода	165,798,745	86,345	10,271,208	26,023,269	51,227	202,230,794
Чистая прибыль от операций с активами, отражаемый в составе прибыли или убытка	10,934,866	(112,519)	293,739	694,585	4,369	11,815,040
Приобретения	670,801	77,372	1,302,943	-	-	2,051,116
Выбытия	-	-	(707,807)	-	(20,788)	(728,595)
Остаток на конец периода	177,404,412	51,198	11,160,083	26,717,854	34,808	215,368,355

В течение 6 месяцев 2025 года на основании протокола заседания Совета Директоров Компания внесла 670,801 тыс. тенге в уставный капитал ЧК «BGlobal Ventures Ltd.».

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

тыс. тенге	Активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка				Инвестиционные финансовые активы	Всего активов, оцениваемых по справедливой стоимости
	Дочерние организации	Совместные предприятия	Прочие долевыми финансовыми активами	Прочие долговыми финансовыми активами	Инвестиционные долговые инструменты	
Остаток на начало периода	162,972,356	42,461	10,418,631	-	73,072	173,506,520
Чистый доход от операций с активами, отражаемая в составе прибыли или убытка	6,387,440	(54,194)	(824,723)	-	2,436	5,510,959
Приобретения	6,621,655	71,814	127,774	-	-	6,821,243
Выбытия	-	-	(13,020)	-	(27,044)	(40,064)
Остаток на конец периода	175,981,451	60,081	9,708,662	-	48,464	185,798,658

В течение 6 месяцев 2024 года согласно действующему соглашению с Kazyna Seriktes B.V. и полученным требованиям об оплате от 21 июня 2024 года Компания внесла денежные средства в уставный капитал дочерней организации в размере 6,489,901 тыс. тенге. Впоследствии данные денежные средства были перечислены KCM Sustainable Development Fund S.V. для инвестирования в проекты в рамках программы Концепции развития обрабатывающей промышленности (КРОП).

Также в течение 6 месяцев 2024 года на основании протокола заседания Совета Директоров Компания внесла 131,754 тыс. тенге в уставный капитал ЧК «BGlobal Ventures Ltd.».

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

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные		Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
				Диапазон значений		
Некотируемые долевыми инструментами – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,378,788	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	18.91%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	13,690,236	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17.84%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	11,610,137	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	17.74%-20.99%; 17.55%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	7,584,238	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	15.95%; 78.65%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,438,639	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	19.01%; 38.69%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,311,162	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	18.70%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	266,416	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	20.32%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевыми инструментами – портфельные фонды прямых инвестиций		76,049,565	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевыми инструментами – незначительные дочерние компании		1,198,805	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		51,898,065	Дисконтированные денежные потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	0,58%-4,09%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		211,426,051				

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

Вид инструмента	Отрасли, в которых компании осуществляют деятельность	Справедливая стоимость тыс. тенге	Метод оценки	Существенные ненаблюдаемые данные		Эффект от изменения в существенных ненаблюдаемых данных
				Диапазон значений		
Некотируемые долевые инструменты – объекты инвестиций	Транспорт и логистика	44,276,728	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	14.82%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Производство	14,512,699	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору, доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16.33%-18.77%; 16.72%	В случае снижения стоимости капитала/роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Сельское хозяйство	14,840,939	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.33%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Альтернативная энергетика	7,460,392	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	15,80%; 82.43%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Образование	2,536,387	Доходный подход	Средневзвешенная стоимость капитала; Рентабельность EBITDA	16,54%; 34.60%	В случае роста EBITDA оценочная справедливая стоимость увеличится
	Медицинская диагностика	2,229,219	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	16.73%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
	Туризм	246,567	Дисконтированные денежные потоки по опционному договору	Средневзвешенная стоимость капитала	17.77%	В случае снижения стоимости капитала оценочная справедливая стоимость увеличится
Некотируемые долевые инструменты – портфельные фонды прямых инвестиций		66,822,360	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Некотируемые долевые инструменты – незначительные дочерние компании		669,011	Скорректированная стоимость чистых активов	Н/п	Н/п	Н/п
Долговые инструменты		53,421,151	Дисконтированные денежные потоки по договору займа	Маржа за кредитный риск	1.60% - 6.82%	В случае увеличения кредитного риска оценочная справедливая стоимость снизится
Итого		207,015,453				

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

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

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

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

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

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

тыс. тенге	Уровень 2	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	89,937,367	89,937,367	89,937,367
Займы, выданные клиентам	9,669,241	9,669,241	11,495,788
Инвестиционные финансовые активы	5,359,719	5,359,719	5,771,779
Прочие финансовые активы	237	237	237
Выпущенные долговые ценные бумаги	(286,176,217)	(286,176,217)	(283,506,234)
Прочие финансовые обязательства	(30,170)	(30,170)	(30,170)

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

тыс. тенге	Уровень 2	Итого справедливая стоимость	Итого балансовая стоимость
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	16,332,293	16,332,293	16,332,293
Займы, выданные клиентам	9,943,884	9,943,884	10,879,125
Инвестиционные финансовые активы	6,203,973	6,203,973	5,468,996
Прочие финансовые активы	51	51	51
Выпущенные долговые ценные бумаги	(10,096,167)	(10,096,167)	(10,255,207)
Прочие финансовые обязательства	(318,288)	(318,288)	(318,288)

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

19 События после отчетной даты

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