АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана»

Финансовая отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО и Аудиторский отчет независимого аудитора

31 декабря 2025 года

Содержание

Аудиторский отчет независимого аудитора

Финансовая отчетность

Отчет о финансовом положении 7
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе 8
Отчет о движении денежных средств 9
Отчет об изменениях в собственном капитале 10

Примечания к финансовой отчетности

1 Отчитывающееся предприятие 11
2 Основа подготовки финансовой отчетности 12
3 Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений 13
4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики 13
5 Денежные средства и их эквиваленты 14
6 Инвестиционные ценные бумаги 14
7 Прочие финансовые активы и прочие активы 15
8 Прочие обязательства и обязательства по оплате труда 15
9 Акционерный капитал и резервы 15
10 Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки вознаграждения 16
11 Операционные расходы 16
12 Комиссионный доход от оказания услуг 17
13 (Расход)/Экономия по подоходному налогу 17
14 Управление рисками 19
15 Управление капиталом 24
16 Условные обязательства 24
17 Доверительное управление 24
18 Операции со связанными сторонами 24
19 Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации 26
20 События после отчетной даты 27

Аудиторский отчет независимого аудитора

Акционеру и Совету директоров АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана»:

Наше мнение

По нашему мнению, финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана» (далее – «Компания») по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также финансовые результаты и движение денежных средств Компании за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Предмет аудита

Мы провели аудит финансовой отчетности Компании, которая включает:

- отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- примечания к финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.

Основание для выражения мнения

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

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

ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»
Пр. Аль Фараби 34, Здание А, 4 этаж, Алматы, Казахстан, A25D5F6
Т: +7 (727) 330 3200, Ф: +7 (727) 244 6868, www.pwc.com/kz

Независимость

Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с этическими требованиями Закона об аудиторской деятельности, применимыми к аудиту нашей финансовой отчетности в Республике Казахстан, и Международного кодекса этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), применительно к аудитам финансовых отчетностей организаций публичного интереса. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этическими требованиями Республики Казахстан и Кодексом СМСЭБ.

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

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

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

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

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

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

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

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

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

От имени ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»

Pricewaterhouse Coopers LLP

Утверждено:

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

Подписано:

Айгуль Ахметова
Партнер
Аудитор-исполнитель
(Квалификационное свидетельство Аудитора №0000083 от 27 августа 2012 года)

27 февраля 2026 года

Алматы, Казахстан

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	5	5,639,846	5,362,658
Инвестиционные ценные бумаги	6	36,064,263	36,363,102
Долгосрочные займы, выданные работникам		150,734	192,336
Основные средства		22,398	27,546
Нематериальные активы		4,123	6,241
Отложенные налоговые активы	13	122,598	125,722
Прочие финансовые активы	7	158,035	79,600
Прочие активы	7	157,130	157,514
ИТОГО АКТИВЫ		**42,319,127**	**42,314,719**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Обязательства по оплате труда	8	442,849	459,482
Текущие налоговые обязательства	13	340,125	-
Прочие обязательства	8	104,208	71,193
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**887,182**	**530,675**
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	9		
Акционерный капитал		40,000,000	40,000,000
Дополнительно оплаченный капитал		78,195	77,139
Нераспределенная прибыль		1,353,750	1,706,905
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		**41,431,945**	**41,784,044**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		**42,319,127**	**42,314,719**

Утверждено для выпуска и подписано от имени Руководства Компании 27 февраля 2026 года:

Рысбеков С.Д.
Председатель Правления

Смаилов Д.К.
Главный бухгалтер

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	2025 г.	2024 г.
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки вознаграждения	10	3,153,393	3,021,126
Операционные расходы	11	(2,701,030)	(2,553,010)
Комиссионный доход от оказания услуг	12	305,343	282,639
Прочие расходы		(8,124)	(9,516)
Прибыль до налогообложения		**749,582**	**741,239**
(Расход)/Экономия по подоходному налогу	13	(342,986)	18,515
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД		**406,596**	**759,753**
Прочий совокупный доход			
Прочий совокупный доход за год		-	-
Итого чистая прибыль и совокупный доход за год		**406,596**	**759,753**

Утверждено для выпуска и подписано от имени Руководства Компании 27 февраля 2026 года:

Рысбеков С.Д.
Председатель Правления

Смаилов Д.К.
Главный бухгалтер

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	2025 г.	2024 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Процентные доходы полученные		3,379,181	3,101,850
Комиссионные доходы от доверительного управления полученные		229,371	206,669
Прочие общехозяйственные и административные расходы, выплаченные		(1,097,848)	(936,931)
Расходы на персонал, выплаченные		(1,607,577)	(1,547,011)
Уменьшение/(увеличение) операционных активов/обязательств			
Прочие активы		(10,204)	(21,354)
Прочие обязательства		32,402	37,784
Чистая величина денежных средств полученных от операционной деятельности		**925,325**	**841,007**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Приобретение инвестиционных ценных бумаг	5	(4,242,324)	(19,376,660)
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг	5	4,290,250	19,563,190
Долгосрочные займы, погашенные работниками		66,727	33,892
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(3,040)	(2,289)
Чистая величина денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности		**111,613**	**218,133**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выплата дивидендов	9	(759,750)	(867,400)
Чистая величина денежных средств, использованных в финансовой деятельности		**(759,750)**	**(867,400)**
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		**277,188**	**191,740**
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на начало года		5,362,658	5,170,918
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на конец года	5	**5,639,846**	**5,362,658**

Утверждено для выпуска и подписано от имени Руководства Компании 27 февраля 2026 года:

Рысбеков С.Д.
Председатель Правления

Смаилов Д.К.
Главный бухгалтер

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	Акционерный капитал	Дополнительно оплаченный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого собственного капитала
На 1 января 2024 г.		40,000,000	76,084	1,814,551	41,890,635
Прибыль и общий совокупный доход за год		-	-	759,754	759,754
Безвозмездно полученные услуги и имущество от материнской компании	18	-	1,055	-	1,055
Дивиденды выплаченные	9	-	-	(867,400)	(867,400)
На 31 декабря 2024 г.		**40,000,000**	**77,139**	**1,706,905**	**41,784,044**
На 1 января 2025 г.		40,000,000	77,139	1,706,905	41,784,044
Прибыль и общий совокупный доход за год		-	-	406,595	406,595
Безвозмездно полученные услуги и имущество от материнской компании	18	-	1,056	-	1,056
Дивиденды выплаченные	9	-	-	(759,750)	(759,750)
На 31 декабря 2025 г.		**40,000,000**	**78,195**	**1,353,750**	**41,431,945**

Утверждено для выпуска и подписано от имени Руководства Компании 27 февраля 2026 года:

Рысбеков С.Д.
Председатель Правления

Смаилов Д.К.
Главный бухгалтер

1 Отчитывающееся предприятие

Организационная структура и деятельность

АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана» (далее, «Компания») было создано в Республике Казахстан как акционерное общество в 2012 году, справка о государственной регистрации юридического лица № 798-1910-06-АО от 25 июня 2012 года (внесены изменения и дополнения 31 января 2017 года).

Основными видами деятельности Компании являются осуществление деятельности по доверительному управлению активами Национального фонда Республики Казахстан, золотовалютными активами Национального Банка Казахстана (далее, «НБРК»), пенсионными активами и другими активами в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

Компания осуществляла деятельность на рынке ценных бумаг на основании государственной лицензии на занятие деятельностью по управлению инвестиционным портфелем № 4.1.4.110 от 20 декабря 2012 года, выданной НБРК. В связи с изменениями, внесенными в «Закон о рынке ценных бумаг», с 15 мая 2015 года Компания работает без государственной лицензии.

Компания зарегистрирована по адресу Республика Казахстан, г. Астана, проспект Мангилик Ел, 57А.

Единственным акционером Компании является НБРК (далее, «Материнская компания»). Все средства привлечены от Материнской компании. В дополнение к этому деятельность Компании тесно связана с требованиями Материнской компании. Более подробно операции со связанными сторонами раскрыты в Примечании 18.

В соответствии с условиями договоров о доверительном инвестиционном управлении частью золотовалютных активов НБРК и об инвестиционном управлении частью активов Национального фонда Республики Казахстан, заключенного между Компанией и НБРК, 29 марта 2013 года и 26 декабря 2023 года, НБРК и Национальным фондом Республики Казахстан были созданы две компании специального назначения в 2015 году и 2023 году соответственно (далее, «Фонды») для целей реализации инвестиционной программы в альтернативные инвестиции. Компания владеет управляющими акциями стоимостью 100 долларов США (19 тысяч тенге и 46 тысяч тенге) в каждом Фонде и осуществляет управление активами Фондов. Стоимости акции переведены в тенге по курсу на дату сделки. В отчете о финансовом положении данные инвестиции учитываются в прочих активах.

Несмотря на то, что Компания управляет активами Фондов, она не подвержена риску изменения доходов Фондов, в связи с тем, что все экономические выгоды от инвестиций, осуществляемых Фондами, получают непосредственно НБРК и Национальный фонд Республики Казахстан. См. Примечание 17.

Экономическая среда, в которой Компания осуществляет свою деятельность

Долгосрочные последствия текущей политической ситуации и её влияние на экономическую ситуацию трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Инфляция в течение 2025 года оставалась относительно стабильной и составила 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики увеличился до 6,4% в 2025 году по сравнению с 3,8% в 2024 году. По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 501.75 тенге за 1 доллар США по сравнению с 502.57 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 523.54 тенге за 1 доллар США).

В целом экономика Республики Казахстан продолжает демонстрировать характеристики развивающегося рынка. К этим характеристикам относятся, но не ограничиваются ими, наличие национальной валюты, которая не конвертируется свободно за пределами страны, и низкий уровень ликвидности долговых и долевых ценных бумаг на рынках.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Компании. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Компании. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Перспективы будущей экономической стабильности в Республике Казахстан во многом зависят от эффективности экономических мер, принимаемых правительством, а также от правовых и политических изменений, которые находятся вне контроля Компании.

2 Основа подготовки финансовой отчетности

Основа подготовки финансовой отчетности

Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО, за год, закончившийся 31 декабря 2025 года на основе правил учета по первоначальной стоимости. Существенная информация об учетных политиках, применявшаяся при подготовке настоящей финансовой отчетности, представлена в соответствующих Примечаниях.

Подготовка финансовой отчетности по Стандартам бухгалтерского учета МСФО требует использования некоторых важнейших бухгалтерских оценок. Кроме того, руководству необходимо полагаться на свои суждения при применении учетной политики Компании. Области бухгалтерского учета, предполагающие более высокую степень оценки или сложности, а также области, в которых допущения и оценки являются существенными для финансовой отчетности, указаны в Примечании 4.

Ряд раскрытий 2024 года в данной финансовой отчетности были приведены в соответствии с раскрытиями 2025 года для целей улучшения презентации.

Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

Функциональной валютой Компании является казахстанский тенге, который, являясь национальной валютой Республики Казахстан, наилучшим образом отражает экономическую сущность большинства проводимых Компанией операций и связанных с ними обстоятельств, влияющих на ее деятельность.

Казахстанский тенге является также валютой представления данных настоящей финансовой отчетности.

Все числовые показатели, представленные в тенге, округлены до ближайшей тысячи, если не указано иное.

Принцип непрерывности деятельности

Руководство подготовило данную финансовую отчетность на основе допущения о непрерывности деятельности.

Представление статей отчета о финансовом положении в порядке ликвидности

У Компании нет четко определяемого операционного цикла, и поэтому Компания не представляет отдельно краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства в отчете о финансовом положении. Вместо этого активы и обязательства представлены по ожидаемым срокам погашения в Примечании 14.

В таблице ниже представлена информация о суммах, ожидаемых к возмещению или погашению до или после истечения 12 месяцев после окончания отчетного периода.

	31 декабря 2025 г.			**31 декабря 2024 г.**		
	Суммы, ожидаемые к погашению/возмещению			**Суммы, ожидаемые к погашению/возмещению**		
В тысячах казахстанских тенге	**в течение 12 месяцев после окончания отчетного периода**	**после 12 месяцев после окончания отчетного периода**	**Итого**	**в течение 12 месяцев после окончания отчетного периода**	**после 12 месяцев после окончания отчетного периода**	**Итого**
АКТИВЫ						
Основные средства	-	22,398	22,398	-	27,546	27,546
Нематериальные активы	-	4,123	4,123	-	6,240	6,240
Отложенные налоговые активы	-	122,598	122,598	-	125,722	125,722
Прочие активы	69,435	87,695	157,130	52,977	104,537	157,514
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по оплате труда	442,849	-	442,849	459,482	-	459,482
Текущие налоговые обязательства	340,125	-	340,125	-	-	-
Прочие обязательства	104,208	-	104,208	71,193	-	71,193

3 Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений

Следующие новые стандарты и поправки вступили в силу с 1 января 2025 года:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 «Ограниченная возможность обмена» (выпущены 15 августа 2023 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 г. или после этой даты, и которые Компания не приняла досрочно.

- Поправки к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов — Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты). На данный момент Компания изучает влияние нового стандарта на финансовую отчетность.
- МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние компании: раскрытия информации» (выпущен 9 мая 2024 года, изменен 21 августа 2025 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 14 «Счета отложенных тарифных корректировок» (выпущен 30 января 2014 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2026 года или после этой даты).
- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО).
- Ежегодные усовершенствования Стандартов бухгалтерского учета МСФО (выпущены в июле 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).

Если выше не указано иное, новые стандарты и интерпретации не ожидаются существенно повлиять на финансовую отчетность Компании.

4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

Доверительное управление

Компания оказывает услуги по доверительному управлению активами НБРК и Национального Фонда Республики Казахстан, а именно, управляет активами либо инвестирует полученные средства в различные финансовые инструменты в соответствии с полученными указаниями. Активы, полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и не отражаются в ее отчете о финансовом положении. Для данной оценки Компанией были учтены следующие факторы:

- Единственными выгодоприобретателями от деятельности Фондов являются НБРК и Национальный Фонд Республики Казахстан. Компания имеет права лишь на вознаграждение в пределах суммы, установленной договорами о доверительном инвестиционном управлении. Компания также не подвергается рискам, связанным с переменным доходом.
- Компания владеет управляющими акциями в каждом Фонде, что дает ей полномочия влиять на решения, принятые Фондами. Однако, Компания не контролирует инвестиции, а лишь осуществляет делегированное ей право принимать решения в рамках договора об услугах доверительного управления активами НБРК. Будучи Материнской компанией, НБРК имеет право влиять на решения, принятые Компанией.
- Компания не подвергается кредитному риску при осуществлении доверительного управления.

На основании вышеизложенного, согласно требованиям МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» Фонды не являются объектами консолидации для Компании. См. Примечание 17.

5 Денежные средства и их эквиваленты

В тысячах казахстанских тенге	**31 декабря 2025 г.**	**31 декабря 2024 г.**
Счет текущий	-	5
Счет инвестиционный	34,390	20,614
Срочные депозиты в банках со сроком размещения менее 90 дней	72,897	38,260
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО», заключенным на Казахстанской фондовой бирже	5,532,559	5,303,779
Итого денежных средств и их эквивалентов	**5,639,846**	**5,362,658**

Денежные средства и эквиваленты денежных средств являются статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному изменению стоимости. Средства, в отношении которых имеются ограничения по использованию на период более трех месяцев на момент предоставления, исключаются из состава денежных средств и эквивалентов денежных средств и в отчете о финансовом положении, и в отчете о движении денежных средств. Денежные средства и эквиваленты денежных средств отражаются по амортизированной стоимости, так как: (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов, и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Компания классифицирует операции обратного РЕПО в качестве денежных средств и их эквивалентов, так как: (i) они являются высоколиквидными, что способствует их быстрой конверсии в денежные средства, (ii) операции обладают незначительным риском изменения стоимости, и (iii) первоначальный срок до погашения операций составляет менее трех месяцев.

Согласно договора по брокерскому обслуживанию и номинальному держанию от 12 июля 2023 года №NDLA970 Компания передала собственные активы (ценные бумаги и часть денежных средств) в номинальное держание АО «BCC Invest» (на счет в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг») для оказания брокерских услуг по совершению операций и сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг по поручению Компании. По состоянию на 31 декабря 2025 года, сумма денежных средств, находящихся в номинальном держании АО «BCC Invest» на счете АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», составляет 5,566,949 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 5,324,393 тысяч тенге). Согласно данным международного рейтингового агентства «Moody's» рейтинг АО «BCC Invest» на уровне «Ba2» (2024 год: «BB-»).

Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО» составляет 5,532,559 тысяч тенге и обеспечена залогом ценных бумаг (справедливая стоимость на 31 декабря 2025 года: 5,435,108 тысяч тенге). На дату выпуска финансовой отчетности дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО» была полностью погашена.

По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма денежных средств на текущем счете и на срочном вкладе в АО «Народный Банк Казахстана» составляет 72,897 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 38,265 тысяч тенге). Согласно данным Bloomberg по шкале международного рейтингового агентства «Standard & Poor's» рейтинг АО «Народный Банк Казахстана» на уровне «BBB-».

По состоянию на 31 декабря 2025 года резервы под ожидаемые кредитные убытки в отношении денежных средств и их эквивалентов являются несущественными (31 декабря 2024 года: несущественные).

В течение 2025 года Компания приобрела краткосрочные инвестиционные ценные бумаги на сумму 4,242,324 тысяч тенге (в 2024 году: 19,376,660 тысяч тенге) и погасила их в конце срока обращения в сумме, 4,290,250 тысяч тенге (в 2024 году: 19,563,190 тысяч тенге).

Все денежные средства и их эквиваленты отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска.

6 Инвестиционные ценные бумаги

В тысячах казахстанских тенге	**31 декабря 2025 г.**	**31 декабря 2024 г.**
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	36,064,263	36,363,102
Итого инвестиционных ценных бумаг	**36,064,263**	**36,363,102**

6 Инвестиционные ценные бумаги (продолжение)

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

Общая сумма инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости представлена государственными ценными бумагами Министерства финансов, деноминированными в тенге, с кредитным рейтингом «BBB-» и сроками погашения в 2034 году.

Кредитные рейтинги представлены в соответствии со стандартами рейтингового агентства «Standard & Poor's» или с аналогичными стандартами других международных рейтинговых агентств.

В соответствии с Инвестиционной политикой, Компания удерживает данные ценные бумаги в рамках бизнес-модели, целью которой является получение предусмотренных договором потоков денежных средств.

По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма ожидаемых кредитных убытков в отношении инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, являются несущественными (31 декабря 2024 года: несущественные).

Все инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска.

7 Прочие финансовые активы и прочие активы

В тысячах казахстанских тенге	**31 декабря 2025 г.**	**31 декабря 2024 г.**
Прочие финансовые активы		
Дебиторская задолженность по комиссиям за доверительное управление	158,035	79,600
Прочие активы		
Налоги, удерживаемые у источника выплаты	87,630	104,472
Прочее	69,500	53,042
Итого прочие активы	**315,165**	**237,114**

8 Прочие обязательства и обязательства по оплате труда

В тысячах казахстанских тенге	**31 декабря 2025 г.**	**31 декабря 2024 г.**
Задолженность поставщикам	4,746	2,475
Итого финансовые обязательства	**4,746**	**2,475**
Обязательства по оплате труда	442,849	459,482
Прочие нефинансовые обязательства	99,462	68,718
Итого нефинансовые обязательства	**542,311**	**528,200**
Итого обязательства	**547,057**	**530,675**

9 Акционерный капитал и резервы

Выпущенный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов зарегистрированный, выпущенный и находящийся в обращении акционерный капитал состоит из 4,000,000 обыкновенных акций. Номинальная стоимость каждой акции – 10,000 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 Компании.

9 Акционерный капитал и резервы (продолжение)

Дополнительно оплаченный капитал

Дополнительно оплаченный капитал представляет иные услуги, полученные на безвозмездной основе от акционера Компании, за вычетом подоходного налога.

Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, величина доступных для распределения резервов Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО. Распределение не может быть произведено, если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения или, когда такое распределение повлечет за собой неплатежеспособность или несостоятельность Компании.

В 2025 году Компания объявила и выплатила дивиденды в сумме 759,750 тысяч тенге, 189.94 тенге на обыкновенную акцию (2024 год: 867,400 тысяч тенге, 216.85 тенге на обыкновенную акцию).

10 Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки вознаграждения

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости:		
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	2,260,314	2,416,785
Денежные средства и их эквиваленты:		
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	842,103	569,809
Срочные депозиты	17,811	12,200
Долгосрочные займы, выданные работникам	33,165	22,332
Итого процентные доходы	**3,153,393**	**3,021,126**

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

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

11 Операционные расходы

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Оплата труда персонала и соответствующие налоги	1,591,557	1,594,070
Услуги связи и информационные услуги	451,376	301,778
Расходы по краткосрочной аренде	193,305	107,065
Профессиональные услуги	143,565	244,653
Налоги, отличные от подоходного налога	118,497	93,226
Командировочные расходы	106,254	120,250
Обучение персонала	48,672	25,760
Транспортные расходы	15,644	11,863
Износ и амортизация	10,306	33,232
Страхование	8,661	9,725
Канцелярские принадлежности и прочие материалы	3,220	3,434
Прочее	9,973	7,954
Итого операционные расходы	**2,701,030**	**2,553,010**

11 Операционные расходы (продолжение)

Оплата труда персонала и соответствующие налоги

Расходы на заработную плату, взносы в государственный пенсионный фонд и фонд социального страхования, оплачиваемые ежегодные отпуска и больничные, премии начисляются по мере оказания соответствующих услуг работниками Компании. Компания не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, помимо платежей согласно государственному плану с установленными взносами.

В состав профессиональных услуг включены аудиторские услуги в размере 38,280 тысяч тенге (2024 год: 35,840 тысяч тенге). В 2025 и 2024 годах аудитор Компании не оказывал неаудиторские услуги.

12 Комиссионный доход от оказания услуг

Вся сумма дохода от оказания услуг относится к комиссии за управление, полученной в соответствии с договорами о доверительном управлении частью золотовалютных активов и об инвестиционном управлении частью активов Национального фонда РК, заключенными в 2013 году и 2023 году соответственно с НБРК. В 2025 и 2024 годах по договору о доверительном управлении частью золотовалютных активов ежегодная комиссия рассчитывалась как фиксированная сумма в 8,000 долларов США, переведенная в тенге по официальному курсу НБРК, действующему на конец последнего рабочего дня отчетного года. В 2025 году по договору об инвестиционном управлении частью активов Национального фонда РК ежеквартальная комиссия за управление составляла 0.06% годовых от средней арифметической стоимости активов портфеля альтернативных инструментов портфеля.

Комиссионные доходы отражаются в течение периода с использованием метода равномерного списания по факту предоставления услуг.

13 (Расход)/Экономия по подоходному налогу

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Текущие расходы по налогу на прибыль	(340,125)	-
Отложенный налог	(2,861)	18,515
Итого (расход)/экономия по подоходному налогу	**(342,986)**	**18,515**

Текущий налог рассчитывается на основе сумм налога на прибыль, ожидаемых к уплате налоговым органам в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды. В 2025 году ставка по текущему налогу составляет 10% и отложенному подоходному налогу составляет 20% (2024 год: 20%).

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом расчета обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности.

В 2025 году вступили в силу изменения и дополнения в Налоговый кодекс Республики Казахстан, предусматривающие ряд переходных положений, направленных на поэтапное применение новых норм налогового законодательства. С 2026 года планируется введение в действие нового Налогового кодекса Республики Казахстан, предусматривающего изменения в порядке формирования налоговой базы, применении вычетов и корректировок, а также в отдельных аспектах администрирования налогов. По состоянию на отчетную дату Компания проводит комплексный анализ положений нового Налогового кодекса Республики Казахстан и оценивает возможное влияние на финансовую отчетность.

13 (Расход)/Экономия по подоходному налогу (продолжение)

Сверка сумм налоговых расходов и сумм прибыли или убытка, умноженных на применимую ставку налогообложения, на 31 декабря:

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Прибыль до подоходного налога	749,582	741,239
Теоретические налоговые отчисления по законодательно установленной ставке (2025 г.: 20%; 2024 г.: 20%)	(149,916)	(148,248)
Необлагаемый доход по государственным ценным бумагам	-	171,514
Корректировка вознаграждения по государственным ценным бумагам и операциям РЕПО в 2025 году по ставке 10% (2024 г.: 0%)	(188,527)	-
Невычитаемые расходы	(4,543)	(4,751)
Итого (расход)/экономия по подоходному налогу	**(342,986)**	**18,515**

В 2025 году эффективная ставка по подоходному налогу составила 45.76% (2024 год: 2.50%). Существенный рост обусловлен изменением структуры налогооблагаемой базы, включая появление облагаемого дохода по государственным ценным бумагам и дохода от операций РЕПО. Дополнительно, переходные положения Налогового кодекса, применимые для 2025 года, сыграли важную роль в изменении расчета налога, значительно повлияв на итоговую ставку.

Отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства

Различия между Стандартами бухгалтерского учета МСФО и налоговым законодательством Республики Казахстан приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и в целях расчета налога на прибыль. Ниже подробно представлены налоговые эффекты движения этих временных разниц. Изменение величины временных разниц в течение периода, закончившегося 31 декабря 2025 года, представлено следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	**Остаток по состоянию на 1 января 2025 г.**	**Отражено в составе прибыли или убытка**	**Отражено в составе собственного капитала**	**Остаток по состоянию на 31 декабря 2025 г.**
Основные средства и нематериальные активы	-	2,008	-	2,008
Долгосрочные займы, выданные работникам	17,417	(5,025)	-	12,392
Прочие обязательства	108,305	157	(264)	108,198
Чистый отложенный налоговый актив	**125,722**	**(2,860)**	**(264)**	**122,598**

Изменение величины временных разниц в течение периода, закончившегося 31 декабря 2024 года, представлено следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	**Остаток по состоянию на 1 января 2024 г.**	**Отражено в составе прибыли или убытка**	**Отражено в составе собственного капитала**	**Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 г.**
Основные средства и нематериальные активы	(877)	877	-	-
Долгосрочные займы, выданные работникам	20,161	(2,744)	-	17,417
Прочие обязательства	88,207	20,382	(284)	108,305
Чистый отложенный налоговый актив	**107,491**	**18,515**	**(284)**	**125,722**

13 (Расход)/Экономия по подоходному налогу (продолжение)

Срок перенесенных налоговых убытков не ограничен действующим налоговым законодательством Республики Казахстан.

Руководство Компании оценило вероятность возмещения отложенных налоговых активов и пришло к выводу, что признание налоговых активов является обоснованным в силу ожидаемых налогооблагаемых доходов с учетом вычитаемых временных разниц.

Подоходный налог, отраженный непосредственно в составе собственного капитала

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Безвозмездно полученные услуги и основные средства от акционера Компании	264	284

14 Управление рисками

Политика и процедуры по управлению рисками

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.

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

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

Правление Компании несет ответственность за мониторинг и внедрение мер по снижению рисков, а также следит за тем, чтобы Компания осуществляла деятельность в установленных пределах рисков. В обязанности риск-менеджера входит общее управление рисками и осуществление контроля за соблюдением требований действующего законодательства, а также осуществление контроля за применением общих принципов и методов по обнаружению, оценке, управлению и составлению отчетов как по финансовым, так и по нефинансовым рискам. Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках организационной структуры Компании.

Рыночный риск

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

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

Департамент риск менеджмента несет ответственность за управление рыночным риском.

Риск изменения ставок вознаграждения

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

14 Управление рисками (продолжение)

Риск изменения ставок вознаграждения контролируется посредством мониторинга разрыва между ставками вознаграждения. Краткая информация в отношении сроков пересмотра ставок вознаграждения по основным финансовым инструментам может быть представлена следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	до 3 месяцев	3–6 месяцев	6–12 месяцев	1 год – 5 лет	Свыше 5 лет	Беспроцентные	Балансовая стоимость
31 декабря 2025 г.							
АКТИВЫ							
Денежные средства и их эквиваленты	5,639,846	-	-	-	-	-	5,639,846
Долгосрочные займы, выданные работникам	1,807	1,785	3,540	39,907	103,695	-	150,734
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	1,590,443	-	-	34,473,820	-	36,064,263
Прочие финансовые активы	-	-	-	-	-	158,035	158,035
ИТОГО АКТИВЫ	**5,641,653**	**1,592,228**	**3,540**	**39,907**	**34,577,515**	**158,035**	**42,012,878**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	4,746	4,746
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,746**	**4,746**
ЧИСТАЯ ПОЗИЦИЯ	**5,641,653**	**1,592,228**	**3,540**	**39,907**	**34,577,515**	**153,289**	**42,008,132**
31 декабря 2024 г.							
АКТИВЫ							
Денежные средства и их эквиваленты	5,342,039	-	-	-	-	20,619	5,362,658
Долгосрочные займы, выданные работникам	2,110	2,078	4,108	47,480	136,560	-	192,336
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	1,590,443	-	-	34,772,659	-	36,363,102
Прочие финансовые активы	-	-	-	-	-	79,600	79,600
ИТОГО АКТИВЫ	**5,344,149**	**1,592,521**	**4,108**	**47,480**	**34,909,219**	**100,219**	**41,997,696**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-	2,475	2,475
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,475**	**2,475**
ЧИСТАЯ ПОЗИЦИЯ	**5,344,149**	**1,592,521**	**4,108**	**47,480**	**34,909,219**	**97,744**	**41,995,221**

14 Управление рисками (продолжение)

Средняя эффективная ставка вознаграждения

Следующая далее таблица отражает средние эффективные ставки вознаграждения по финансовым активам и обязательствам по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

	Средняя эффективная ставка вознаграждения, %	
В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Денежные средства и их эквиваленты:		
Краткосрочные депозиты в банках	15.15	13.17
Долгосрочные займы, выданные работникам	10.24	10.34
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	6.36	6.36

Анализ чувствительности к изменению процентных ставок

Анализ чувствительности прибыли или убытка и капитала (за вычетом налогов) к изменению процентных ставок (риск пересмотра процентных ставок), составленный на основе упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок и пересмотренных позиций по процентным активам и обязательствам, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года может быть представлен следующим образом:

	Собственный капитал	
В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения ставок	59,966	59,299
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения ставок	(59,966)	(59,299)

Валютный риск

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов активы и обязательства Компании были выражены в тенге.

Кредитный риск

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств заемщиком или контрагентом Компании. Компания управляет кредитным риском (по признанным финансовым активам и непризнанным договорным обязательствам) посредством применения утвержденных политик и процедур.

Максимальный уровень кредитного риска Компании отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года у Компании не было просроченных или обесцененных финансовых активов.

Максимальный уровень подверженности кредитному риску в отношении финансовых активов по состоянию на отчетную дату может быть представлен следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	**31 декабря 2025 г.**	**31 декабря 2024 г.**
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	5,639,846	5,362,658
Долгосрочные займы, выданные работникам	150,734	192,336
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	36,064,263	36,363,102
Прочие финансовые активы	158,035	79,600
Итого максимального уровня подверженности кредитному риску	**42,012,878**	**41,997,696**

14 Управление рисками (продолжение)

Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств

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

- подлежать к взаимозачету в отчете о финансовом положении Компании; или
- являются предметом юридически действительного генерального соглашения о взаимозачете или аналогичных соглашений, которые распространяются на схожие финансовые инструменты, вне зависимости от того, подлежат к взаимозачету они в отчете о финансовом положении.

Схожие соглашения включают соглашения о клиринге производных инструментов, глобальные генеральные соглашения для сделок «РЕПО» и глобальные генеральные соглашения о предоставлении в заем ценных бумаг.

Компания получает и принимает обеспечение в виде денежных средств и ценных бумаг, обращающихся на рынке, в отношении следующих сделок:

- Сделки «РЕПО» и «обратного РЕПО».

Это означает, что указанные ценные бумаги, полученные в качестве обеспечения/переданные в залог, могут быть переданы в залог или проданы в течение срока действия сделки, но должны быть возвращены до срока погашения сделки. Условия сделки также предоставляют каждому контрагенту право прекратить соответствующие сделки в результате неспособности контрагента предоставить обеспечение.

В таблице представлены финансовые активы и финансовые обязательства, являющиеся предметом юридически действительных генеральных соглашений о взаимозачете и аналогичных соглашений, по состоянию на 31 декабря 2025 года, на 31 декабря 2024 аналогичные операции отсутствуют.

В тысячах казахстанских тенге	**Полные суммы признанных финансовых активов**	**Полные суммы признанных финансовых активов, которые были взаимозачтены в отчете о финансовом положении**	**Чистая сумма финансовых активов в отчете о финансовом положении**	**Суммы, которые не были взаимозачтены в отчете о финансовом положении Финансовые инструменты**
Виды финансовых активов				
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	5,532,559	-	5,532,559	5,532,559
Всего финансовых активов	**5,532,559**	**-**	**5,532,559**	**5,532,559**

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Компании возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчёты по которым осуществляются путём передачи денежных средств. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств. Совпадение и/или контролируемое несовпадение по срокам погашения и процентным ставкам активов и обязательств является основополагающим моментом в управлении риском ликвидности. Вследствие разнообразия проводимых операций и связанной с ними неопределенности полное совпадение по срокам погашения активов и обязательств не является для финансовых институтов обычной практикой, что дает возможность увеличить прибыльность операций, однако повышает риск возникновения убытков.

Компания поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Порядок по управлению ликвидностью рассматривается и утверждается Правлением.

14 Управление рисками (продолжение)

В таблице приведён анализ балансовых сумм (на основе дисконтированных денежных потоков), распределённых по ожидаемым срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2025 года:

В тысячах казахстанских тенге	**До востре-бования и в срок менее 1 месяца**	**От 1 до 6 меся-цев**	**От 6 до 12 месяцев**	**От 12 меся-цев до 5 лет**	**Свыше 5 лет**	**Итого**
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	5,639,846	-	-	-	-	5,639,846
Инвестиционные ценные бумаги	-	1,590,443	-	-	34,473,820	36,064,263
Долгосрочные займы, выданные работникам	1,807	1,785	3,540	39,907	103,694	150,734
Прочие финансовые активы	-	158,035	-	-	-	158,035
Итого	**5,641,653**	**1,750,263**	**3,540**	**39,907**	**34,577,515**	**42,012,878**
Обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	4,746	-	-	-	4,746
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	**-**	**4,746**	**-**	**-**	**-**	**4,746**
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	**5,641,653**	**1,745,517**	**3,540**	**39,907**	**34,577,515**	**42,008,132**

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

В тысячах казахстанских тенге	**До востре-бования и в срок менее 1 месяца**	**От 1 до 6 меся-цев**	**От 6 до 12 месяцев**	**От 12 меся-цев до 5 лет**	**Свыше 5 лет**	**Итого**
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	5,362,658	-	-	-	-	5,362,658
Долгосрочные займы, выданные работникам	2,110	2,078	4,108	47,480	136,560	192,336
Инвестиционные ценные бумаги	-	1,590,443	-	-	34,772,659	36,363,102
Прочие финансовые активы	-	79,600	-	-	-	79,600
Итого	**5,364,768**	**1,672,121**	**4,108**	**47,480**	**34,909,219**	**41,997,696**
Обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	2,475	-	-	-	2,475
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	**-**	**2,475**	**-**	**-**	**-**	**2,475**
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	**5,364,768**	**1,669,646**	**4,108**	**47,480**	**34,909,219**	**41,995,221**

15 Управление капиталом

Компания не имеет официальной политики по управлению капиталом, однако руководство предпринимает меры по поддержанию капитала на уровне, достаточном для удовлетворения операционных и стратегических потребностей Компании, а также для поддержания доверия участников рынка. Это достигаются за счет эффективного управления денежными средствами, осуществления постоянного мониторинга за доходами и прибылью Компании, и долгосрочных инвестиционных планов, в основном, финансируемых за счет денежных потоков от операционной деятельности Компании. Осуществляя данные меры, Компания стремится обеспечить устойчивый рост прибылей.

16 Условные обязательства

Условные налоговые обязательства в Казахстане

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

Казахстанское законодательство и практика налогообложения находятся в состоянии непрерывного развития, и поэтому подвержены различному толкованию и частым изменениям, которые могут иметь обратную силу. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

Руководство Компании, исходя из своего понимания применимого казахстанского налогового законодательства, нормативных требований и судебных решений, 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 финансовую отчетность может быть существенным.

17 Доверительное управление

Компания оказывает услуги по доверительному управлению активами Материнской компании, а именно, управляет активами либо инвестирует полученные средства в различные финансовые инструменты в соответствии с указаниями клиента. Компания получает комиссионное вознаграждение за оказание данных услуг. Активы, полученные в доверительное управление, не являются активами Компании и, соответственно, не отражаются в ее отчете о финансовом положении. Компания не подвергается кредитному риску при осуществлении указанных вложений, так как она не выдает гарантии под указанные инвестиции. В отношении этих финансовых инструментов величина потенциального риска Компании в любой момент времени является минимальной. Компания выступает в качестве агента, так как отсутствует элемент взаимосвязи между полномочиями и доходами. В соответствии с этим, согласно требованиям МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» Фонды не являются объектами консолидации для Компании.

18 Операции со связанными сторонами

Отношения контроля

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Компания полностью принадлежит НБРК. Материнская компания представляет консолидированную финансовую отчетность, находящуюся в открытом доступе.

18 Операции со связанными сторонами (продолжение)

Операции с членами ключевого управленческого персонала

За год, закончившийся 31 декабря 2025 и 2024 годов, общий размер вознаграждений, включенных в состав затрат на персонал, может быть представлен следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Заработная плата и прочие выплаты	262,382	239,275
Налоги по заработной плате	32,289	24,525
Итого	**294,671**	**263,800**

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года остатки по счетам по операциям с членами ключевого управленческого персонала представлены следующим образом:

В тысячах казахстанских тенге	**2025 г.**	**2024 г.**
Отчет о финансовом положении		
Долгосрочные займы, выданные работникам	52,358	54,939

Операции с прочими связанными сторонами

По состоянию на 31 декабря 2025 года остатки по счетам, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами составили:

В тысячах казахстанских тенге	**Материнская компания**	**Прочие дочерние предприятия Материнской компании**	**Государ-ственные предприятия**	**Итого**
Отчет о финансовом положении				
АКТИВЫ				
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	36,064,263	36,064,263
Отложенные налоговые активы	-	-	122,598	122,598
Прочие активы	158,035	-	87,630	245,665
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Текущие налоговые обязательства	-	-	(340,125)	(340,125)
Прочие обязательства	-	(1,594)	-	(1,594)
Прибыль или убыток				
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки вознаграждения	47,926	-	2,212,387	2,260,313
Операционные расходы	(1,319)	(42,254)	(292,729)	(336,302)
Комиссионный доход от оказания услуг	305,343	-	-	305,343
Расход по подоходному налогу	-	-	(342,986)	(342,986)

18 Операции со связанными сторонами (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2024 года остатки по счетам, а также соответствующая прибыль или убыток по операциям с прочими связанными сторонами составили:

В тысячах казахстанских тенге	Материнская компания	Прочие дочерние предприятия Материнской компании	Государ-ственные предприятия	Итого
Отчет о финансовом положении				
АКТИВЫ				
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	36,363,102	36,363,102
Отложенные налоговые активы	-	-	125,722	125,722
Прочие активы	79,600	-	104,472	184,072
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Прочие обязательства	-	(48)	-	(48)
Прибыль или убыток				
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки вознаграждения	186,530	-	2,230,255	2,416,785
Операционные расходы	(1,319)	(46,004)	(238,962)	(286,285)
Комиссионный доход от оказания услуг	282,639	-	-	282,639
Экономия по подоходному налогу	-	-	18,515	18,515

В 2025 году Материнская компания оказала услуги на 1,056 тыс. тенге по техническому обслуживанию информационных систем Компании (2024 год: 1,055 тыс. тенге). Данные услуги были переданы Компании на безвозмездной основе, за вычетом подоходного налога.

19 Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации

Учетные классификации и справедливая стоимость

Оценка справедливой стоимости направлена на определение цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Тем не менее, принимая во внимание фактор неопределенности, а также субъективность используемых суждений, справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой активы будут незамедлительно реализованы, а обязательства – урегулированы.

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. Тем не менее, принимая во внимание фактор неопределенности, а также субъективность используемых суждений, справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой активы будут незамедлительно реализованы, а обязательства – урегулированы.

19 Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации (продолжение)

Иерархия оценок справедливой стоимости

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 исходных 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.

В таблице далее приведен анализ финансовых инструментов, не отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, к которому отнесена оценка справедливой стоимости:

В тысячах казахстанских тенге	**Уровень 2**	**Уровень 3**	**Итого справедливой стоимости**	**Итого балансовой стоимости**
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	5,639,846	-	5,639,846	5,639,846
Долгосрочные займы, выданные работникам	-	150,734	150,734	150,734
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	22,226,904	-	22,226,904	36,064,263
Прочие финансовые активы	-	158,035	158,035	158,035

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

В тысячах казахстанских тенге	**Уровень 2**	**Уровень 3**	**Итого справедливой стоимости**	**Итого балансовой стоимости**
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	5,362,658	-	5,362,658	5,362,658
Долгосрочные займы, выданные работникам	-	192,336	192,336	192,336
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	26,774,189	-	26,774,189	36,363,102
Прочие финансовые активы	-	79,600	79,600	79,600

20 События после отчетной даты

Никаких значительных событий после окончания отчетного периода не произошло.