

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Консолидированная финансовая отчетность

за 2025 год

с аудиторским отчетом независимого аудитора

СОДЕРЖАНИЕ

АУДИТОРСКИЙ ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

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

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1. Описание деятельности	5
2. Основа подготовки финансовой отчетности	7
3. Существенные положения учетной политики	8
4. Существенные учетные суждения и оценки	21
5. Денежные средства и их эквиваленты	22
6. Договоры «обратное РЕПО»	22
7. Финансовые активы и обязательства центрального контрагента	22
8. Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	23
9. Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	23
10. Инвестиции в ассоциированную организацию	24
11. Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	24
12. Основные средства	25
13. Нематериальные активы	26
14. Активы в форме права пользования и обязательства по договорам аренды	27
15. Авансы выданные	27
16. Прочие активы и обязательства	28
17. Средства клиринговых участников	28
18. Комиссионные доходы	29
19. Чистый процентный доход	30
20. Доходы от восстановления кредитных убытков	30
21. Административные и прочие операционные расходы	30
22. Налогообложение	31
23. Капитал	32
24. Управление капиталом	33
25. Договорные и условные обязательства	34
26. Политика управления рисками	34
27. Оценка справедливой стоимости	45
28. Анализ сроков погашения активов и обязательств	48
29. Операции со связанными сторонами	49

Аудиторский отчет независимого аудитора

Акционерам и Совету директоров Акционерного общества «Казахстанская фондовая биржа»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Акционерного общества «Казахстанская фондовая биржа» и его дочерней организации (далее - «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая информацию о существенных положениях учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с принятым Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) (Кодекс СМСЭБ), в отношении требований независимости, применимых к аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса, и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности организаций публичного интереса в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Прочая информация, включенная в Годовой отчет Группы за 2025 год

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете Группы за 2025 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Годовой отчет Группы за 2025 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского отчета.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

Ответственность руководства и Совета директоров за консолидированную финансовую отчетность

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

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Совет директоров несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность в целом 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 Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

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

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



Shape the future
with confidence

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Советом директоров, доводя до его 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, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

ТОО «Эрнст энд Янг»


Ольга Хетай
Аудитор




Рустамжан Саттаров
Генеральный директор
ТОО «Эрнст энд Янг»



Квалификационное свидетельство аудитора
№ МФ-0000286 от 25 сентября 2015 года

Государственная лицензия на занятие
аудиторской деятельностью на территории
Республики Казахстан серии МФЮ-2
№ 0000003, выданная Министерством
финансов Республики Казахстан 15 июля
2005 года

А15ЕЗН4, Республика Казахстан, г. Алматы
пр. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр»

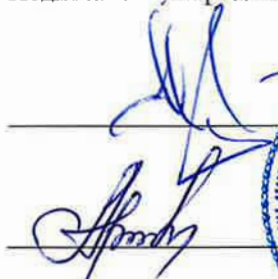
31 марта 2026 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ**На 31 декабря 2025 года***(в тысячах тенге)*

	<i>Прим.</i>	31 декабря 2025 года	31 декабря* 2024 года
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	5	227.431.275	195.515.520
Договоры «обратное РЕПО»	6	33.838.837	30.564.843
Финансовые активы центрального контрагента	7	5.610.860.421	2.866.932.732
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	8	113.282.156	52.689.177
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	9	21.053	21.053
Инвестиции в ассоциированную организацию	10	75.698	65.848
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	11	999.141	892.512
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	22	1.891.079	1.986.528
Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу	22	—	34.261
Основные средства	12	4.854.572	4.284.159
Нематериальные активы	13	1.633.798	1.621.927
Активы в форме права пользования	14	187.942	112.049
Авансы выданные	15	55.488	87.207
Прочие активы	16	635.808	443.401
Итого активы		5.995.767.268	3.155.251.217
Обязательства			
Средства клиринговых участников	17	318.679.164	235.426.628
Финансовые обязательства центрального контрагента	7	5.610.860.421	2.866.932.732
Обязательства по договорам аренды	14	203.955	148.734
Обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу	22	549.933	465.812
Авансы полученные		134.902	69.286
Прочие обязательства	16	2.289.033	782.968
Итого обязательства		5.932.717.408	3.103.826.160
Капитал			
Уставный капитал	23	4.189.030	4.189.030
Резерв переоценки основных средств	23	1.148.558	234.549
Резервный фонд	23	7.756.000	4.647.149
Нераспределенная прибыль		49.956.272	42.354.329
Итого капитал		63.049.860	51.425.057
Итого обязательства и капитал		5.995.767.268	3.155.251.217

* Некоторые суммы, приведенные в данном столбце, не согласуются с консолидированной финансовой отчетностью за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, поскольку отражают произведенные переклассификации, подробная информация о которых приводится в Примечании 2.

Подписано и утверждено к выпуску от имени Правления АО «Казахстанская фондовая биржа»:



 Мухометов А.Н.
 Голоматов А.Б.

Председатель Правления

Главный бухгалтер

31 марта 2026 года
 Алматы, Казахстан

Примечания на страницах с 5-49 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКЕ И ПРОЧЕМ
СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ****За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(в тысячах тенге)*

	<i>Прим.</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Комиссионные доходы	18	11.857.108	9.898.636
Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки	19	18.239.708	15.806.340
Процентные расходы	19	(50.658)	(28.721)
Доходы от восстановления кредитных убытков	20	26.024	73.253
Чистые (убытки)/ прибыли по операциям с иностранной валютой		(112.097)	149.246
Доля в прибыли ассоциированной организации и совместного предприятия	10	9.850	(41.441)
Прочие доходы		10.586	76.689
Операционные доходы		29.980.521	25.934.002
Административные и прочие операционные расходы	21	(11.302.192)	(8.149.297)
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу		18.678.329	17.784.705
Расходы по корпоративному подоходному налогу	22	(3.380.066)	(2.334.834)
Прибыль за год		15.298.263	15.449.871
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, не подлежащий реклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</i>			
Переоценка основных средств	23	1.201.876	—
Корпоративный подоходный налог, относящийся к компонентам прочего совокупного дохода	23	(240.375)	—
Прочий совокупный доход за год за вычетом налогов		961.501	—
Итого совокупный доход за год		16.259.764	15.449.871
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная (в тенге)		14.227,88	14.368,89

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ**За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(в тысячах тенге)*

			Резерв пере- оценки		Нераспре- деленная	
	Прим.	Уставный капитал	основных средств	Резервный фонд	прибыль	Итого
31 декабря 2023 года		4.189.030	246.700	3.878.000	36.920.593	45.234.323
Прибыль за год		—	—	—	15.449.871	15.449.871
Итого совокупный доход за год		—	—	—	15.449.871	15.449.871
Дивиденды объявленные	23	—	—	—	(9.259.137)	(9.259.137)
Амортизация резерва переоценки основных средств	23	—	(12.151)	—	12.151	—
Увеличение резервного фонда	23			769.149	(769.149)	—
31 декабря 2024 года		4.189.030	234.549	4.647.149	42.354.329	51.425.057
Прибыль за год		—	—	—	15.298.263	15.298.263
Переоценка основных средств	23	—	961.501	—	—	961.501
Итого совокупный доход за год		—	961.501	—	15.298.263	16.259.764
Дивиденды объявленные	23	—	—	—	(4.634.961)	(4.634.961)
Амортизация резерва переоценки основных средств	23	—	(47.492)	—	47.492	—
Увеличение резервного фонда	23	—	—	3.108.851	(3.108.851)	—
31 декабря 2025 года		4.189.030	1.148.558	7.756.000	49.956.272	63.049.860

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(в тысячах тенге)*

	<i>Прим.</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год *</i>
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу		18.678.329	17.784.705
Корректировки для сверки прибыли до расходов по корпоративному подоходному налогу с чистыми денежными потоками:			
Доходы от восстановления кредитных убытков	20	(26.024)	(73.253)
Процентные доходы начисленные		(18.239.708)	(15.806.340)
Процентные доходы полученные		12.843.798	11.716.901
Процентные расходы начисленные	19	50.658	28.721
Процентные расходы уплаченные		(50.658)	(28.721)
Чистые убытки/(прибыли) по операциям с иностранной валютой		112.097	(149.246)
Амортизация основных средств, нематериальных активов и активов в форме права пользования	21	1.348.541	929.548
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированной организации	10	(9.850)	41.441
Изменения в начисленных расходах по вознаграждению работников и неиспользованным отпускам		739.413	282.528
Изменения в операционных активах и обязательствах			
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>			
Договоры «обратное РЕПО»		(3.256.835)	41.409.094
Авансы выданные		31.719	63.214
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам		(106.629)	(106.663)
Прочие активы		11.534	(170.548)
<i>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств</i>			
Средства клиринговых участников		89.001.041	(51.329.833)
Авансы полученные		65.616	(41.554)
Прочие обязательства		787.033	(167.477)
Чистое поступление денежных средств по операционной деятельности до корпоративного подоходного налога		101.980.075	4.382.517
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(3.406.610)	(4.018.736)
Чистое поступление денежных средств по операционной деятельности		98.573.465	363.781
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств		(212.614)	(2.236.583)
Приобретение нематериальных активов		(39.580)	(254.867)
Капитализируемые затраты в состав нематериальных активов		(274.458)	(41.732)
Приобретение инвестиционных ценных бумаг		(274.686.883)	(326.672.388)
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг		215.423.044	346.158.597
Чистое (расходование)/поступление денежных средств по инвестиционной деятельности		(59.790.491)	16.953.027
Денежные потоки по финансовой деятельности			
Дивиденды выплаченные	23	(4.634.961)	(8.759.130)
Погашение обязательств по аренде		(222.969)	(128.858)
Чистое расходование денежных средств по финансовой деятельности		(4.857.930)	(8.887.988)
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты		(2.025.578)	1.393.050
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	5	16.289	48.717
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов		31.915.755	9.870.587
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		195.515.520	185.644.933
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	5	227.431.275	195.515.520

* Некоторые суммы, приведенные в данном столбце, не согласуются с консолидированной финансовой отчетностью за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, поскольку отражают произведенные переклассификации, подробная информация о которых приводится в Примечании 2.

(в тысячах тенге)

1. Описание деятельности

Данная консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Акционерного общества «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «Компания») и его дочерней компании (далее совместно – «Группа»)

Акционерное общество «Казахстанская фондовая биржа» было учреждено 17 ноября 1993 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан (дата первичной государственной регистрации 30 декабря 1993 года).

В настоящее время Компания действует на основании свидетельства о государственной перерегистрации юридического лица № 1952-1910-01-АО от 7 января 2004 года, выданного Управлением юстиции Бостандыкского района Департамента юстиции г. Алматы.

Деятельность Компании на рынке ценных бумаг осуществляется на основании следующих лицензий:

- 1) Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг от 19 июля 2012 года № 4.2.3/1, выданная Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (далее – «НБРК»). Лицензия дает право на осуществление следующих видов деятельности на рынке ценных бумаг:
 - Деятельность по организации торговли ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
 - Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг;
- 2) Лицензия на проведение банковских операций в национальной и иностранной валюте от 30 января 2020 года № 4.3.8, выданная Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – «АРРФР»). Лицензия дает право на проведение следующих банковских операций:
 - Открытие и ведение корреспондентских счетов банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций;
 - Переводные операции: выполнение поручений физических и юридических лиц по платежам и переводам денег;
 - Открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;
 - Организация обменных операций с иностранной валютой, за исключением организации обменных операций с наличной иностранной валютой.

Юридический адрес Компании: Республика Казахстан, 050040/A15E2Y0, г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Байзакова, 280, Северная башня Многофункционального комплекса «Almaty Towers», 8-й этаж.

Основной деятельностью Компании является организация торговли ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Сопутствующими видами деятельности Компании являются клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами, деятельность по осуществлению отдельных видов банковских операций, оказание информационных и иных услуг, не запрещенных законодательством Республики Казахстан.

Акционеры

По состоянию на конец 31 декабря 2025 и 2024 годов акционеры, каждому из которых принадлежат простые акции Компании, в количестве, составляющем более 5% от общего количества ее размещенных акций, представлены следующим образом:

	Доля владения, %	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
РГУ Национальный Банк Республики Казахстан	46,99	46,99
АО «Райффайзенбанк» (номинальный держатель)	13,10	13,10
АО «Страховая компания «Коммекс-Өмир»	7,64	7,64
АО «Народный Банк Казахстана»	6,79	6,79
Шуатаева Роза Шарипбаевна	5,02	5,02
Другие (владеющие по отдельности менее 5%)	20,46	20,46
Итого	100,00	100,00

(в тысячах тенге)

1. Описание деятельности (продолжение)**Акционеры (продолжение)**

В соответствии с пунктом 2 статьи 84 закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон») доля каждого акционера организатора торгов совместно с его аффилированными лицами не может превышать 20% от общего количества размещенных акций, за исключением случая, когда акционером является НБРК. При этом, согласно подпункту 53) статьи 1 Закона фондовой биржей является юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме акционерного общества, не менее 25 процентов от общего количества голосующих акций которого принадлежат НБРК, осуществляющее организационное и техническое обеспечение торгов путем их непосредственного проведения с использованием торговых систем данного организатора торгов.

В течение годов, закончившихся 31 декабря 2025 и 2024 годов, крупным акционером Компании являлся НБРК.

Ниже представлена информация о дочерней организации по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

Наименование	Страна ведения деятельности	Вид деятельности	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
			Доля владения, %	Вклад в уставный капитал	Доля владения, %	Вклад в уставный капитал
АО «Клиринговый центр KASE»	Республика Казахстан	Клиринговая деятельность и деятельность центрального контрагента по сделкам с финансовыми институтами	100	1.712.109	100	1.712.109
				1.712.109		1.712.109

АО «Клиринговый центр KASE» (далее – «Общество») было зарегистрировано 21 июня 2022 года путем реорганизации (преобразования) ТОО «eTrade.kz» в акционерное общество. 19 октября 2022 года осуществлена государственная регистрация проспекта выпуска простых акций Общества.

Общество создано в соответствии со Стратегией развития Компании на 2022–2024 годы в целях развития института центрального контрагента как ключевого инфраструктурного элемента. В соответствии с Соглашением о сотрудничестве между Компанией и Обществом, с 25 сентября 2023 года Общество осуществляет клиринг, расчеты и функции центрального контрагента на фондовом рынке. С 3 июня 2024 года Общество осуществляет клиринг на рынке ценных бумаг, расчеты и функции центрального контрагента на валютном рынке и на рынке деривативов.

Ниже представлена информация об ассоциированной организации по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

Наименование	Страна ведения деятельности	Вид деятельности	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
			Доля владения/голосов, %	Вклад в уставный капитал	Доля владения/голосов, %	Вклад в уставный капитал
ТОО «РТРС»	Республика Казахстан	Услуги по аренде	50	135.000	50	135.000
				135.000		135.000

(в тысячах тенге)

2. Основа подготовки финансовой отчетности

Общая часть

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО в редакции, утвержденной Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «Совет по МСФО»).

Группа представляет свой консолидированный отчет о финансовом положении в порядке убывания ликвидности, исходя из ее намерений и предполагаемой способности возместить/погасить большую часть активов/обязательств по соответствующей статье финансовой отчетности. Анализ относительно возмещения или погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты (краткосрочного) и более чем через 12 месяцев после отчетной даты (долгосрочного) представлен в *Примечании 28*.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом оценки по исторической стоимости, за исключением следующих статей: финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и основные средства (группы: здание, земля, транспортные средства), которые оцениваются по справедливой стоимости.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге, если не указано иное.

Группа подготовила свою финансовую отчетность исходя из допущения о непрерывности деятельности.

Настоящая консолидированная отчетность была одобрена к выпуску Правлением Группы 31 марта 2026 года.

Влияние внешнеэкономических факторов

В 2025 году мировые рынки продолжили испытывать влияния геополитических и экономических факторов. Существенным проинфляционным фактором являлись тарифные и торговые противостояния в мировой экономике на фоне протекционистской политики многих стран, рост цен на энергоносители и продовольствие. Цены на нефть оставались волатильными под воздействием геополитической напряженности между США и Ираном, новых санкций в отношении Российской Федерации. Котировки нефти марки Brent в течение года находились в диапазоне 58-81 долларов США за баррель.

В 2025 году под влиянием внутренних и внешних факторов инфляция в Казахстане выросла с 8,9% в январе до 12,9% в сентябре. НБРК отреагировал на рост инфляции, повысив базовую ставку с 15,25% до 16,50% в марте и до 18% в октябре 2025 года.

Несмотря на рост инфляции рост показателя валового внутреннего продукта (ВВП) Казахстана по итогам 2025 года составил 6,5%. При этом, основными источниками роста ВВП являются промышленность – 7,4%, торговля – 8,9%, строительство – 15,9%, транспорт и складирование – 20,4%. Объем обрабатывающей промышленности увеличился на 6,4%. В 2025 году тенге показал положительную динамику, укрепившись с 525,11 тенге до 502,57 тенге по отношению к доллару США.

Несмотря на наличие внутренних и внешних негативных факторов интерес инвесторов к торгам на фондовом рынке вырос. Совокупный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже в 2025 году вырос на 3% относительно предыдущего года и составил 400,8 триллионов тенге. Объем торгов на фондовом рынке достиг 15,5 триллионов тенге, увеличившись на 20,1% относительно 2024 года. Объем торгов на спот-рынке иностранных валют достиг 51,2 триллионов тенге, увеличившись на 34,7% относительно 2024 года.

На фоне роста объема торгов на рынке акций Индекс KASE вырос на 26,1%, достигнув 7.031,32 пунктов к концу года. Капитализация рынка акций увеличилась на 18,7% и составила 39,0 триллионов тенге (77,6 миллиардов долларов США). Основными факторами роста Индекса KASE являются дивидендные выплаты по индексным акциям и благоприятные корпоративные события эмитентов.

Руководство Группы считает, что события и внешние факторы, описанные выше, не окажут существенного влияния на деятельность Группы. Руководство Группы следит как за текущими изменениями в экономической и политической ситуации на международной арене, так и за любыми санкционными рисками, и принимает меры необходимые для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в обозримом будущем.

(в тысячах тенге)

2. Основа подготовки отчетности (продолжение)

Переклассификации

В данные консолидированного отчета о финансовом положении и консолидированного отчета о движении денежных средств по состоянию на и за год, закончившийся на 31 декабря 2024 года были внесены следующие изменения для приведения их в соответствие с форматом представления данных за 2025 год:

<i>Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2024 года</i>	<i>Согласно предыдущей отчетности</i>	<i>Сумма реклассификации</i>	<i>Скорректированная сумма</i>
Прочие активы	1.335.913	(892.512)	443.401
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	—	892.512	892.512
Итого активы	3.155.251.217	—	3.155.251.217

<i>Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2024</i>	<i>Согласно предыдущей отчетности</i>	<i>Сумма реклассификации</i>	<i>Скорректированная сумма</i>
Прочие активы	(277.211)	106.663	(170.548)
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	—	(106.663)	(106.663)
Чистое расходование денежных средств по операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	4.382.517	—	4.382.517

Руководство Группы приняло решение представить дебиторскую задолженность по комиссионным доходам отдельной статьей консолидированного отчета о финансовом положении. Данная переклассификация не имела существенного эффекта на консолидированный отчет о финансовом положении Группы по состоянию на 31 декабря 2023 года.

3. Существенные положения учетной политики

Изменения в учетной политике

Группа впервые применила некоторые поправки к стандартам, которые вступили в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 – «Отсутствие возможности обмена валюты».

Новые поправки не оказали влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Группа не применяла досрочно какие-либо стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу.

Основа консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность материнской организации и ее дочерней организации по состоянию на 31 декабря 2025 года. Контроль осуществляется в том случае, если Группа подвергается рискам изменения доходов от участия в объекте инвестиций или имеет право на получение таких доходов, а также возможность влиять на эти доходы через осуществление своих полномочий в отношении объекта инвестиций. В частности, Группа контролирует объект инвестиций только в том случае, если выполняются следующие условия:

- Наличие у Группы полномочий в отношении объекта инвестиций (т. е. существующих прав, обеспечивающих текущую возможность управлять значимой деятельностью объекта инвестиций);
- Наличие у Группы подверженности риску изменения доходов от участия в объекте инвестиций или прав на получение таких доходов;
- Наличие у Группы возможности использовать свои полномочия для влияния на величину доходов.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Основа консолидации (продолжение)

Как правило, предполагается, что большинство прав голоса обуславливает наличие контроля. Для подтверждения такого допущения и при наличии у Группы менее большинства прав голоса или аналогичных прав в отношении объекта инвестиций, Группа учитывает все уместные факты и обстоятельства при оценке наличия полномочий в отношении данного объекта инвестиций:

- Соглашение (соглашения) с другими держателями прав голоса в объекте инвестиций;
- Права, предусмотренные другими соглашениями;
- Права голоса и потенциальные права голоса, имеющиеся у Группы.

Группа повторно анализирует наличие контроля в отношении объекта инвестиций, если факты и обстоятельства свидетельствуют об изменении одного или нескольких из трех компонентов контроля. Консолидация дочерней организации начинается, когда Группа получает контроль над дочерней организацией, и прекращается, когда Группа утрачивает контроль над дочерней организацией. Активы, обязательства, доходы и расходы дочерней организации, приобретение или выбытие которой произошло в течение года, включаются в консолидированную финансовую отчетность с даты получения Группой контроля и отражаются до даты потери Группой контроля над дочерней организацией.

Прибыль или убыток и каждый компонент прочего совокупного дохода относятся на акционеров материнской организации Группы и неконтролирующие доли участия даже в том случае, если это приводит к отрицательному сальдо у неконтролирующих долей участия. При необходимости финансовая отчетность дочерних организаций корректируется для приведения учетной политики таких организаций в соответствие с учетной политикой Группы. Все внутригрупповые активы и обязательства, собственный капитал, доходы, расходы и денежные потоки, возникающие в результате осуществления операций внутри Группы, полностью исключаются при консолидации.

Изменение доли участия в дочерней организации без потери контроля учитывается как операция с собственным капиталом.

Если Группа утрачивает контроль над дочерней организацией, она прекращает признание соответствующих активов (в том числе гудвила), обязательств, неконтролирующих долей участия и прочих компонентов собственного капитала и признает возникшие прибыль или убыток в составе прибыли или убытка. Оставшиеся инвестиции признаются по справедливой стоимости.

Инвестиции в ассоциированные компании

Ассоциированная организация – организация, на деятельность которой Группа имеет значительное влияние. В соответствии с методом долевого участия при первоначальном признании инвестиции в ассоциированную организацию признаются по первоначальной стоимости, а затем их балансовая стоимость увеличивается или уменьшается за счет признания доли инвестора в прибыли или убытке объекта инвестиций после даты приобретения. Доля инвестора в прибыли или убытке объекта инвестиций признается в составе прибыли или убытка Группы. Средства, полученные от объекта инвестиций в результате распределения прибыли, уменьшают балансовую стоимость инвестиций.

Оценка справедливой стоимости

Группа оценивает финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и справедливой стоимости через прочий совокупный доход, и такие нефинансовые активы, как основные средства (группы: здание, земля, транспортные средства), по справедливой стоимости на каждую отчетную дату.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка с целью продажи актива или передачи обязательства осуществляется:

- На рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или
- При отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

У Группы должен быть доступ к основному или наиболее выгодному рынку.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Справедливая стоимость актива или обязательства оценивается с использованием допущений, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах.

Оценка справедливой стоимости нефинансового актива принимает во внимание способность участника рынка генерировать экономические выгоды либо посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива, либо посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Группа применяет такие модели оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, максимально используя релевантные наблюдаемые исходные данные и сводя к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

Все активы и обязательства, которые оцениваются в финансовой отчетности по справедливой стоимости или справедливой стоимости которых раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1. Ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств;
- Уровень 2. Модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;
- Уровень 3. Модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

В случае активов и обязательств, которые переоцениваются в финансовой отчетности на повторяющейся основе, Группа определяет необходимость их перевода между уровнями иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

Финансовые активы и обязательства

Первоначальное признание

Дата признания

Покупка или продажа финансовых активов и обязательств на стандартных условиях отражается на дату заключения сделки, т.е. на дату, когда Группа берет на себя обязательство по покупке актива или обязательства. К покупке или продаже на стандартных условиях относится покупка или продажа финансовых активов и обязательств в рамках договора, по условиям которого требуется поставка активов и обязательств в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на рынке.

Первоначальная оценка

Классификация финансовых инструментов при первоначальном признании зависит от договорных условий и бизнес-модели, используемой для управления инструментами. Финансовые инструменты первоначально оцениваются по справедливой стоимости, включая затраты по сделке, кроме случаев, когда финансовые активы и финансовые обязательства оцениваются по справедливой стоимости через прибыль и убыток.

Категории оценки финансовых активов и обязательств

Группа классифицирует все свои финансовые активы на основании бизнес-модели, используемой для управления активами, и договорных условий активов как оцениваемые по:

- Амортизированной стоимости;
- Справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД);
- Справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССПУ).

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и обязательства (продолжение)

Первоначальная оценка (продолжение)

Категории оценки финансовых активов и обязательств (продолжение)

Группа классифицирует и оценивает производные инструменты и инструменты, предназначенные для торговли, по ССПУ. Группа может по собственному усмотрению классифицировать финансовые инструменты как оцениваемые по ССПУ, если такая классификация позволит устранить или значительно уменьшить непоследовательность применения принципов оценки или признания.

Финансовые обязательства, оцениваются по амортизированной стоимости или по ССПУ, если они являются предназначенными для торговли и производными инструментами, либо по усмотрению организации классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости.

Средства в кредитных организациях, инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

Группа оценивает средства в кредитных организациях и прочие финансовые инвестиции по амортизированной стоимости, только если выполняются оба следующих условия:

- Финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание финансовых активов для получения предусмотренных договором денежных потоков;
- Договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга.

Оценка бизнес-модели

Группа определяет бизнес-модель на уровне, который лучше всего отражает, каким образом осуществляется управление объединенными в группы финансовыми активами для достижения определенной цели бизнеса.

Бизнес-модель Группы основана на наблюдаемых факторах, таких как:

- Каким образом оценивается результативность бизнес-модели и доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели, и каким образом эта информация сообщается ключевому управленческому персоналу организации;
- Риски, которые влияют на результативность бизнес-модели (и на доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели) и, в частности, способ управления данными рисками;
- Каким образом вознаграждаются менеджеры, управляющие бизнесом (например, основано ли вознаграждение на справедливой стоимости управляемых активов или на полученных денежных потоках, предусмотренных договором);
- Ожидаемая частота, объем и сроки продаж также являются важными аспектами при оценке бизнес-модели Группы.

Если денежные потоки после первоначального признания реализованы способом, отличным от ожиданий Группы, Группа не изменяет классификацию оставшихся финансовых активов, удерживаемых в рамках данной бизнес-модели, но в дальнейшем принимает такую информацию во внимание при оценке недавно созданных или недавно приобретенных финансовых активов.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и обязательства (продолжение)

Тест «исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга» (тест SPPI)

В рамках второго этапа процесса классификации Группа оценивает договорные условия финансового актива, чтобы определить, являются ли предусмотренные договором денежные потоки по активу исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга (т.н. тест SPPI).

Для целей данного теста «основная сумма долга» представляет собой справедливую стоимость финансового актива при первоначальном признании, и она может изменяться на протяжении срока действия данного финансового актива (например, если имеют место выплаты в счет погашения основной суммы долга или амортизация премии / дисконта).

Наиболее значительными элементами процентов в рамках кредитного договора обычно являются возмещение за временную стоимость денег и возмещение за кредитный риск. Для проведения теста SPPI Группа применяет суждение и анализирует уместные факторы, например, в какой валюте выражен финансовый актив, и период, на который установлена процентная ставка.

В то же время договорные условия, которые оказывают более чем пренебрежимо малое влияние на подверженность рискам или волатильность предусмотренных договором денежных потоков, не связанных с базовым кредитным соглашением, не обуславливают возникновения предусмотренных договором денежных потоков, которые являются исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга. В таких случаях финансовый актив необходимо оценивать по ССПУ.

Долевые инструменты, оцениваемые по ССПСД

Иногда Группа при первоначальном признании некоторых инвестиций в долевые инструменты принимает решение, без права его последующей отмены, классифицировать их как долевые инструменты, оцениваемые по ССПСД, если они отвечают определению долевого инструмента согласно МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» и не предназначены для торговли. Решение о такой классификации принимается по каждому инструменту в отдельности.

Прибыли и убытки по таким долевым инструментам никогда не реклассифицируются в состав прибыли или убытка. Дивиденды признаются в составе прибыли или убытка в качестве прочего дохода, когда право на получение дивидендов установлено, кроме случаев, когда Группа получает выгоду от таких поступлений в качестве возмещения части первоначальной стоимости такого инструмента. В таком случае прибыль признается в составе прочего совокупного дохода. Долевые инструменты, оцениваемые по ССПСД, не подлежат оценке на предмет обесценения. При выбытии таких инструментов накопленный резерв по переоценке переносится в состав нераспределенной прибыли.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя наличные денежные средства, средства в НБРК и средства в кредитных организациях со сроком погашения в течение девяноста дней с даты возникновения, не обремененные какими-либо договорными обязательствами.

Договоры «обратное РЕПО» и заемные операции с ценными бумагами

Приобретение ценных бумаг по договорам обратной продажи («обратное РЕПО») отражается как договоры «обратное РЕПО» в консолидированном отчете о финансовом положении. Разница между ценой продажи и ценой обратной покупки рассматривается в качестве процентной выручки и начисляется в течение срока действия договоров «РЕПО» по методу эффективной процентной ставки.

Ценные бумаги, привлеченные на условиях займа, отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении только при их реализации третьим лицам. В этом случае сделка купли-продажи учитывается в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Взаимозачет финансовых инструментов

Финансовый актив и финансовое обязательство подлежат взаимозачету с представлением в консолидированном отчете о финансовом положении нетто-величины, когда имеется юридически защищенное право осуществить зачет признанных сумм и когда имеется намерение осуществить расчеты на нетто-основе либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно. Право на осуществление зачета не должно быть обусловлено событием в будущем и должно быть юридически защищенным во всех следующих обстоятельствах:

- В ходе обычной деятельности;
- В случае неисполнения обязательства; и
- В случае несостоятельности или банкротства организации или кого-либо из контрагентов.

Эти условия, как правило, не выполняются в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении в полной сумме.

Прекращение признания финансовых активов и обязательств

Финансовые активы

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы схожих финансовых активов) прекращает признаваться в консолидированном отчете о финансовом положении, если:

- Срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- Группа передала право на получение денежных потоков от актива или приняла обязательство перечислить полученные денежные потоки полностью без существенной задержки третьей стороне на условиях «транзитного» соглашения; а также
- Группа либо (а) передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) не передала, но и не сохраняет за собой все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

В случае если Группа передала свои права на получение денежных потоков от актива, при этом не передав и не сохранив за собой практически все риски и выгоды, связанные с ним, а также не передав контроль над активом, такой актив отражается в учете в пределах продолжающегося участия Группы в этом активе. Продолжение участия в активе, имеющее форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшему из значений первоначальной балансовой стоимости актива и максимального размера возмещения, которое может быть предъявлено к оплате Группе.

Списание

Финансовые активы списываются либо частично, либо целиком, только когда Группа больше не ожидает возмещения их стоимости. Если сумма, подлежащая списанию, выше, чем величина накопленного резерва под обесценение, то разница сначала учитывается как увеличение резерва, который затем применяется к валовой балансовой стоимости. Любые последующие восстановления относятся на расходы по кредитным убыткам. Списание относится к прекращению признания.

Финансовые обязательства

Признание финансового обязательства прекращается в случае исполнения, отмены или истечения срока действия соответствующего обязательства.

При замене одного существующего финансового обязательства другим обязательством перед тем же кредитором на существенно отличающихся условиях или в случае существенной модификации условий существующего обязательства признание первоначального обязательства прекращается, а новое обязательство отражается в учете с признанием разницы в балансовой стоимости обязательств в составе прибыли или убытка.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Аренда

Группа в качестве арендатора

Группа применяет единый подход к признанию и оценке всех договоров аренды, за исключением краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью. Группа признает обязательства по аренде в отношении осуществления арендных платежей и активы в форме права пользования, которые представляют собой право на использование базовых активов. У Группы имеются договоры аренды офисного помещения, рассмотрев условия которых, Группа пришла к выводу о необходимости признания активов и обязательств по аренде в соответствии с МСФО (IFRS) 16.

Группа признает активы в форме права пользования на дату начала аренды (т. е. дату, на которую базовый актив становится доступным для использования). Активы в форме права пользования оцениваются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения, с корректировкой на переоценку обязательств по аренде. Первоначальная стоимость активов в форме права пользования включает величину признанных обязательств по аренде, понесенные первоначальные прямые затраты и арендные платежи, произведенные на дату начала аренды или до такой даты. Если договор аренды передает право собственности на базовый актив Группы до конца срока аренды или если первоначальная стоимость актива в форме права пользования отражает намерение Группы исполнить опцион на покупку, Группа амортизирует актив в форме права пользования с даты начала аренды до конца срока полезного использования базового актива. В противном случае Группа амортизирует актив в форме права пользования с даты начала аренды до более ранней из следующих дат: дата окончания срока полезного использования актива в форме права пользования или дата окончания срока аренды.

Активы в форме права пользования также подвергаются проверке на предмет обесценения.

В отношении краткосрочной аренды либо аренды, в которой базовый актив имеет низкую стоимость, Группа признает арендные платежи в качестве расхода либо линейным методом в течение срока аренды, либо с использованием другого систематического подхода. Группа использует другой систематический подход, если такой подход лучше отражает структуру получения выгод.

Краткосрочная аренда и аренда активов с низкой стоимостью

Группа применяет освобождение от признания в отношении краткосрочной аренды к краткосрочным договорам аренды (т.е. к договорам, в которых на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев и которые не содержат опциона на покупку). Группа также применяет освобождение от признания в отношении аренды активов с низкой стоимостью к договорам аренды офисного оборудования, стоимость которого считается низкой (т.е. до 5 тысяч долларов США.). Арендные платежи по краткосрочной аренде и аренде активов с низкой стоимостью признаются в качестве расхода по аренде линейным методом на протяжении срока аренды.

Налогообложение

Текущие расходы по корпоративному налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный налог на прибыль возникает в результате первоначального отражения гудвилла, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение бизнесов и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток.

Отложенные налоговые активы отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату.

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Налогообложение (продолжение)

Отложенный налог на прибыль отражается по временным разницам, связанным с инвестициями в дочерние и ассоциированные организации, а также совместные предприятия, за исключением случаев, когда время восстановления временной разницы поддается контролю, и вероятно, что временная разница не будет восстановлена в обозримом будущем.

Помимо этого, в Республике Казахстан действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Группы. Эти налоги отражаются в составе операционных расходов.

Основные средства

Основные средства отражаются по первоначальной стоимости без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой оборудования, признаваемые по факту понесения, если они отвечают критериям признания.

После первоначального признания по первоначальной стоимости здания, земля и транспортные средства отражаются по переоцененной стоимости, представляющей собой справедливую стоимость на дату переоценки за вычетом последующей накопленной амортизации и последующих накопленных убытков от обесценения. Переоценка выполняется достаточно часто, чтобы избежать существенных расхождений между справедливой стоимостью переоцененного актива и его балансовой стоимостью.

Накопленная амортизация на дату переоценки исключается с одновременным уменьшением валовой балансовой стоимости актива, и полученная сумма пересчитывается исходя из переоцененной суммы актива. Прирост стоимости от переоценки отражается в резерве по переоценке основных средств в составе прочего совокупного дохода, за исключением сумм восстановления предыдущего уменьшения стоимости данного актива, ранее отраженного в составе прибыли или убытка. В этом случае сумма увеличения стоимости актива признается в составе прибыли или убытка. Уменьшение стоимости от переоценки отражается в составе прибыли или убытка, за исключением непосредственного зачета такого уменьшения против предыдущего прироста стоимости по тому же активу, отраженному в резерве по переоценке основных средств.

Ежегодный перенос сумм из резерва по переоценке основных средств в состав нераспределенной прибыли осуществляется в части разницы между суммой амортизации, рассчитываемой исходя из переоцененной балансовой стоимости активов, и суммой амортизации, рассчитываемой исходя из первоначальной стоимости активов. При выбытии актива соответствующая сумма, включенная в резерв по переоценке, переносится в состав нераспределенной прибыли.

Амортизация объекта начинается тогда, когда он становится доступен для использования. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение следующих расчетных сроков полезного использования активов:

	Годы
Здания	40
Машины и оборудование	3-15
Транспортные средства	6,7
Прочее	6-10

Ликвидационная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их понесения и включаются в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

Нематериальные активы

Нематериальные активы включают в себя программное обеспечение и лицензии.

Нематериальные активы, приобретенные отдельно, первоначально оцениваются по первоначальной стоимости. Первоначальная стоимость нематериальных активов, приобретенных в рамках объединения бизнесов, представляет собой их справедливую стоимость на дату приобретения. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Нематериальные активы (продолжение)

Нематериальные активы имеют ограниченный или неограниченный срок полезного использования. Нематериальные активы с ограниченным сроком полезного использования амортизируются в течение срока полезного использования и анализируются на предмет обесценения в случае наличия признаков возможного обесценения нематериального актива. Сроки и порядок амортизации нематериальных активов с неопределенным сроком полезного использования анализируются, как минимум, ежегодно в конце каждого отчетного года.

Ниже приведены оценочные сроки полезной службы нематериальных активов:

	Годы
Программное обеспечение и лицензии	5-8
Прочее	2-5

Если Группа создает нематериальный актив, то расходы на разработку нематериального актива включаются в себестоимость нематериального актива и учитываются в виде незавершенного строительства до полной готовности нематериального актива для использования по назначению в соответствии с условиями договора. Себестоимость внутренне созданного нематериального актива представляет собой сумму следующих затрат, понесенных с даты, когда нематериальный актив впервые становится отвечающим критериям признания и включает все затраты, которые могут быть непосредственно распределены или отнесены на разумной и последовательной основе на разработку, создание, производство и подготовку актива к его использованию по назначению:

- Затрат на материалы и услуги, использованные или потребленные при создании нематериального актива;
- Заработной платы и других затрат, связанных с работниками, непосредственно занятыми в создании актива (Группа осуществляет капитализацию вознаграждения работников, непосредственно занимающихся доработкой программных продуктов, на основании отчетов о проделанной работе, в случае соответствия таких работ всем вышеуказанным требованиям);
- Любых затрат, которые непосредственно относятся на создаваемый актив, таких как пошлины за регистрацию юридического права, патентов и лицензий, использованных для создания актива.

Средства клиринговых участников

Большую часть средств клиринговых участников, составляют деньги клиринговых участников, размещенные на корреспондентских счетах Группы в целях обеспечения их обязательств по уже заключенным сделкам либо в целях обеспечения сделок, планируемых к заключению на следующий торговый день. Размер обеспечения по заключенным сделкам, а также учет активов клиринговых участников, находящихся на корреспондентских счетах Группы осуществляется в соответствии с внутренним документом Группы «Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами», а также иными внутренними документами Группы. В соответствии с указанным документом, каждый клиринговый участник должен поддерживать определенный уровень обеспечения и гарантийного взноса на корреспондентском счете Группы. Группа признает средства клиринговых участников на его корреспондентских счетах обязательствами перед клиринговыми участниками.

Активы и обязательства центрального контрагента

По сделкам, в отношении которых Группа выступает центральным контрагентом применяется механизм открытой оферты, представляющий собой способ исполнения договорных обязательств по заключенным сделкам посредством автоматического включения в сделку Группы в качестве центрального контрагента. Таким образом, после заключения сделки Группа, осуществляя функции центрального контрагента, автоматически (1) становится контрагентом по данной сделке, являясь продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца; (2) приобретает особое право своими действиями порождать обязанности у клиринговых участников, включая принятие и исполнение клиринговым участником обязательств по всем сделкам (включая обязательства, возникшие в результате новации), заключенным от его имени Группы в рамках осуществления процедур по урегулированию дефолта в соответствии с требованиями внутренних документов Группы.

Активы и обязательства по таким сделкам отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении по стоимости, соответствующей ценам заключенных на Казахстанской фондовой бирже соответствующих сделок.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Активы и обязательства центрального контрагента (продолжение)

Активы и обязательства Группы и клиринговых участников по обеспечению сделок (клиринговые фонды, частичное обеспечение неисполненных сделок) отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении по чистой справедливой стоимости, рассчитанной на основании ежедневных расчетных цен, определяемых Группой в соответствии с утвержденными внутренними документами.

Оценочные обязательства

Оценочные обязательства признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или обусловленные практикой обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить с достаточной степенью надежности.

Обязательства по пенсионным выплатам и прочим вознаграждениям работникам

Группа не имеет дополнительных пенсионных программ, кроме участия в государственной пенсионной системе Республики Казахстан, которая предусматривает расчет текущих взносов работодателя как процента от текущих общих выплат работникам. Эти расходы отражаются в отчетном периоде, к которому относится соответствующая заработная плата. Помимо этого, Группа не выплачивает существенных вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности.

Капитал

Уставный капитал

Обыкновенные акции отражаются в составе собственного капитала. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения бизнесов, отражаются в составе собственного капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как дополнительный капитал.

Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы собственного капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены и не были выплачены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения финансовой отчетности к выпуску.

Признание доходов и расходов

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Группа получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена. Для признания выручки в финансовой отчетности должны также выполняться следующие критерии:

Процентная и аналогичная выручка и расходы

Группа рассчитывает процентную выручку по долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или по ССПСА, применяя эффективную процентную ставку к валовой балансовой стоимости финансовых активов, кроме кредитно-обеспеченных финансовых активов. Эффективная процентная ставка – это ставка, при дисконтировании по которой расчетные будущие денежные платежи или поступления на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или в течение более короткого периода времени, где это применимо, в точности приводятся к чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете учитываются все договорные условия по финансовому инструменту (например, право на досрочное погашение) и комиссионные или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не учитываются будущие кредитные убытки. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Группой оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается как процентная выручка или расходы.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Признание доходов и расходов (продолжение)

Коммиссионные доходы

Группа получает коммиссионные доходы от различных видов услуг, которые она оказывает покупателям. Коммиссионные доходы могут быть разделены на следующие две категории:

- *Коммиссионные доходы, полученные за оказание услуг в течение определенного периода времени*

Коммиссионные, полученные за оказание услуг в течение определенного периода времени, начисляются в течение этого периода по мере выполнения соответствующих обязанностей к исполнению. Такие статьи включают листинговые сборы, информационные услуги, услуги удаленного доступа и членские взносы.

- *Коммиссионные доходы от оказания услуг по совершению операций*

Коммиссионные, полученные за проведение или участие в переговорах по совершению операции от лица третьей стороны, например, когда обязанностью Группы к исполнению является осуществление торговых операций либо оказание услуг клиринга, признаются после завершения такой операции. Коммиссионные (или часть коммиссионных), связанные с определенными обязанностями к исполнению, признаются после выполнения соответствующих критериев. Если договор предусматривает переменное возмещение, коммиссионные доходы признаются только в той степени, в которой в высшей степени вероятно, что при последующем разрешении неопределенности, присущей переменному возмещению, не произойдет значительного уменьшения суммы, признанной накопительным итогом выручки.

Пересчет иностранных валют

Консолидированная финансовая отчетность представлена в казахстанских тенге, которые являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Группы. Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, установленному на Казахстанской Фондовой Бирже и действовавшему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действовавшему на отчетную дату. Прибыли и убытки, возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе по статье «Чистые (убытки)/прибыли по операциям с иностранной валютой». Немонетарные статьи, отражаемые по исторической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действовавшему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действовавшему на дату определения справедливой стоимости.

Разница между договорным обменным курсом по операции в иностранной валюте и официальным курсом на дату такой операции включается в состав прибылей за вычетом убытков по операциям в иностранной валюте. На 31 декабря 2025 и 2024 годов официальные курсы составляли:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
KZT/USD	505,53	525,11
KZT/EUR	593,44	546,74
KZT/RUB	6,34	4,88
KZT/GBP	679,33	658,91

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

Ниже представлены новые стандарты, поправки и разъяснения, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату публикации консолидированной финансовой отчетности Группы. Группа планирует применить эти новые стандарты, поправки и разъяснения, если применимо, после их вступления в силу.

МСФО (IFRS) 18 «Предоставление и раскрытие информации в финансовой отчетности»

В апреле 2024 года Совет по МСФО выпустил МСФО (IFRS) 18, который заменит собой МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». МСФО (IFRS) 18 вводит новые требования в отношении представления информации в отчете о прибыли или убытке, включая представление определенных итоговых сумм и промежуточных итоговых сумм. Кроме того, в отчете о прибыли или убытке организации должны представлять все доходы и расходы с разделением их на пять категорий (первые три из которых являются новыми): операционные, инвестиционные и финансовые, налоги на прибыль и прекращенная деятельность.

Стандарт содержит требования к раскрытию информации о показателях результатов деятельности, определяемых руководством, промежуточных итоговых суммах доходов и расходов, а также новые требования к агрегированию и дезагрегированию финансовой информации в зависимости от функции основных финансовых отчетов и примечаний.

В результате выпуска нового стандарта были внесены поправки с узкой сферой применения в МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств», согласно которым при применении косвенного метода вместо «прибыли или убытка» для определения денежных потоков от операционной деятельности будет использоваться «операционная прибыль или убыток». Кроме того, поправки отменяют возможность выбора классификации денежных потоков, возникающих в связи с выплатой дивидендов и процентов. Также были внесены сопутствующие поправки в некоторые другие стандарты.

МСФО (IFRS) 18 и соответствующие поправки к другим стандартам вступают в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение при условии раскрытия этого факта. МСФО (IFRS) 18 будет применяться ретроспективно.

В настоящее время Группа работает над определением того, какое влияние новый стандарт и поправки окажут на основные консолидированные финансовые отчеты и примечания к консолидированной финансовой отчетности. По предварительной оценке, предполагается, что в результате принятия стандарта в консолидированную финансовую отчетность Группы необходимо будет внести следующие существенные изменения:

- Доходы и расходы от следующих статей будут классифицироваться в операционной категории в отчете о прибылях и убытках:
 - (а) Денежные средства и их эквиваленты;
 - (б) Обязательства по операциям, связанным исключительно с привлечением финансирования;
 - (в) Как правило, активы, в которые инвестируют в рамках основной деятельности Группы по инвестированию в финансовые активы, генерирующие доход индивидуально и в значительной степени независимо от других ресурсов Группы.
- Курсовые разницы будут относиться к той же категории, в которой будут отражены соответствующие статьи доходов и расходов, приводящие к возникновению курсовой разницы;
- Для отчета о движении денежных средств промежуточный итог «операционная прибыль» будет использоваться в качестве отправной точки для определения денежных потоков от операционной деятельности. Кроме того, классификация общих денежных потоков от всех полученных дивидендов, всех выплаченных процентов и всех полученных процентов будет соответственно отражена в одной категории в отчете о движении денежных средств, в соответствии с классификацией соответствующих доходов и расходов в отчете о прибылях или убытках.

(в тысячах тенге)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)

МСФО (IFRS) 18 «Предоставление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (продолжение)

- Добавится раскрытие новой информации:
 - (а) Показателей результатов деятельности, определяемых руководством;
 - (б) Определенных видов расходов с классификацией по их характеру, если в отчете о прибыли или убытке расходы представлены в операционной категории по их назначению, и
 - (в) Сверки по каждой строке отчета о прибыли или убытке между пересчитанными суммами, представленными в соответствии с МСФО (IFRS) 18, и суммами, ранее представленными в соответствии с МСФО (IAS) 1.

Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов»

В мае 2024 года Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов». Данные поправки:

- Разъясняют, что признание финансового обязательства прекращается на «дату расчетов», и предусматривают возможность выбора учетной политики (при соблюдении определенных условий) для прекращения признания финансовых обязательств, урегулирование которых осуществляется с использованием электронной платежной системы, до даты расчетов;
- Содержат дополнительные указания относительно того, как следует оценивать предусмотренные договором денежные потоки по финансовым активам с экологическими, социальными и корпоративными характеристиками (ESG) и аналогичными особенностями;
- Уточняют, что представляют собой финансовые активы «без права регресса», а также характеристики инструментов, связанных договором;
- Вводят требования к раскрытию информации для финансовых инструментов с условными характеристиками и требования к раскрытию дополнительной информации для долевых инструментов, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты. Допускается досрочное применение, но только тех положений, которые касаются классификации финансовых активов и раскрытия соответствующей информации. Ожидается, что данные поправки не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности: раскрытие информации».

МСФО (IFRS) 19 вступит в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение. Ожидается, что данные поправки не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

(в тысячах тенге)

4. Существенные учетные суждения и оценки

Неопределенность оценок

В процессе применения учетной политики Группы руководство использовало свои суждения и делало оценки при определении сумм, признанных в консолидированной финансовой отчетности. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в *Примечании 27*.

Обесценение нематериальных активов

На конец каждого отчетного периода Группа проверяет балансовую стоимость своих нематериальных активов на предмет выявления признаков обесценения таких активов. На основе анализа внутренних и внешних факторов руководство устанавливает наличие признаков возможного обесценения на отчетную дату.

В случае наличия признаков обесценения Группа оценивает возмещаемую стоимость. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшая из справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу и ценности использования.

Определение возмещаемой стоимости генерирующей единицы предполагает использование оценок руководства. Методы, использованные для определения стоимости использования, включают в том числе методы дисконтированного потока денежных средств. Эти оценки, включая используемые методологии, могут оказать существенное влияние на справедливую стоимость и, в конечном счете, на сумму любого обесценения нефинансовых активов или его восстановления в будущие периоды.

По результатам анализа внешних и внутренних индикаторов по состоянию на 31 декабря 2025 года Группа не обнаружила признаков обесценения нематериальных активов.

Ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам

Оценка убытков от обесценения по всем категориям финансовых активов требует применения суждения, в частности, при определении ОКУ и оценке значительного увеличения кредитного риска необходимо оценить величину и сроки возникновения будущих денежных потоков и стоимость обеспечения. Такие расчетные оценки зависят от ряда факторов, изменения в которых могут привести к различным суммам оценочных резервов под обесценение. Кроме того, крупномасштабные сбои в работе бизнеса могут привести к возникновению проблем с ликвидностью у некоторых организаций и потребителей. Расчеты ОКУ Группы являются результатом сложных моделей, включающих ряд базовых допущений относительно выбора переменных исходных данных и их взаимозависимостей. К элементам моделей расчета ОКУ, которые считаются суждениями и расчетными оценками, относятся следующие:

- Критерии, используемые Группой для оценки того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска, в результате чего оценочный резерв под обесценение по финансовым активам должен оцениваться в сумме, равной ОКУ за весь срок;
- Объединение финансовых активов в группы, когда ОКУ по ним оцениваются на групповой основе;
- Разработка моделей расчета ОКУ, включая различные формулы и выбор исходных данных;
- Определение взаимосвязей между макроэкономическими сценариями и вероятностью дефолта (PD), величину, подверженную риску дефолта (EAD) и уровень потерь при дефолте (LGD);
- Выбор прогнозных макроэкономических сценариев и их взвешивание с учетом вероятности для получения экономических исходных данных для моделей оценки ОКУ.

(в тысячах тенге)

5. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2024 года	31 декабря 2024 года
Средства на корреспондентских счетах в банках	201.638.313	92.331.828
Средства на корреспондентских счетах в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	25.576.142	42.306.807
Средства на корреспондентских счетах в НБРК	226.959	59.994.163
Средства на текущих счетах в прочих финансовых организациях	199.656	1.108.806
	227.641.070	195.741.604
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(209.795)	(226.084)
Итого денежные средства и их эквиваленты	227.431.275	195.515.520

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов остатки денежных средств и их эквивалентов не имеют признаков значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания или обесценения. Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов приведен ниже:

	2025 год	2024 год
ОКУ на 1 января	226.084	274.801
Чистое изменение резерва за год (Примечание 20)	(16.289)	(48.717)
На 31 декабря	209.795	226.084

6. Договоры «обратное РЕПО»

По состоянию на 31 декабря 2025 года Группой заключены договоры «обратное РЕПО» методом авторепо балансовой стоимостью 33.838.837 тысяч тенге (на 31 декабря 2024 года: 30.564.843 тысячи тенге). Предметом указанных договоров являются облигации Министерства финансов Республики Казахстан, Евразийского банка развития и АО «Казахстанский фонд устойчивости» справедливая стоимость которых по состоянию на 31 декабря 2025 года составляла 33.870.016 тысяч тенге (на 31 декабря 2024 года: облигации Министерства финансов Республики Казахстан, справедливая стоимость которых составляла 30.745.971 тысячу тенге).

7. Финансовые активы и обязательства центрального контрагента

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Договоры «обратное РЕПО»	4.428.742.937	2.845.023.256
Требования по валютным свопам	1.182.117.484	21.909.475
Требования по фьючерсам	—	1
Итого финансовые активы центрального контрагента	5.610.860.421	2.866.932.732
Договоры «РЕПО»	4.428.742.937	2.845.023.256
Обязательства по валютным свопам	1.182.117.484	21.909.475
Обязательства по фьючерсам	—	1
Итого финансовые обязательства центрального контрагента	5.610.860.421	2.866.932.732

Финансовые активы и обязательства центрального контрагента представляют собой дебиторскую и кредиторскую задолженность по сделкам, которые Группа заключила с участниками рынка в роли центрального контрагента.

Взаимозачет встречных требований и обязательств отдельных контрагентов производится в соответствии с МСФО (IAS) 32. Генеральные соглашения о неттинге позволяют Обществу взаимозачитывать активы против имеющихся обязательств в случае дефолта. Право на взаимозачет представляет собой юридическое право погашать или иным образом уменьшать всю или часть причитающейся суммы за счет суммы, получаемой от того же контрагента, снижая таким образом подверженность кредитному риску. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Общество не отражало взаимозачет в отчете о финансовом положении.

За 2025 год процентные доходы и процентные расходы по сделкам центрального контрагента по договорам обратного и прямого репо составляли 550.565.011 тысяч тенге (за 2024 год: 413.733.966 тысяч тенге).

(в тысячах тенге)

8. Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Долговые ценные бумаги		
Облигации Министерства финансов США	61.214.564	10.458.931
Облигации Министерства финансов Республики Казахстан	50.025.347	24.316.406
Корпоративные облигации	2.101.080	265.569
Ноты НБРК	—	17.697.600
	113.340.991	52.738.506
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(58.835)	(49.329)
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	113.282.156	52.689.177

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости, не имеют признаков значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания или обесценения. Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов приведен ниже:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
ОКУ на 1 января	49.329	90.722
Чистое изменение резерва за год (Примечание 20)	9.506	(41.393)
На 31 декабря	58.835	49.329

9. Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССПСА, включают в себя следующие долевые инструменты:

	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Доля владения, %	Сумма	Доля владения, %	Сумма
Долевые ценные бумаги				
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	29,28	18.800	29,28	18.800
ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»	0,933	2.253	7,05	2.253
Итого долевые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСА	—	21.053	—	21.053

Группа по собственному усмотрению классифицировала некоторые инвестиции в долевые инструменты в качестве инвестиций в долевые инструменты, оцениваемые по ССПСА, на том основании, что они не являются предназначенными для торговли. К таким инвестициям относятся обязательные вложения в капиталы бирж и клиринговых организаций.

АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» является некоммерческой организацией, не начисляющей и не выплачивающей дивиденды в соответствии с Уставом и законодательством Республики Казахстан. Контролирующим акционером указанной организации является НБРК, доля владения которого по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов составляет 64,03%. Руководство Группы считает, что Группа не оказывает значительного влияния на деятельность АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», вследствие наличия законодательных ограничений на получение средств от инвестиции, отсутствия обмена руководящим персоналом и других факторов, указывающих на значительное влияние в соответствии с МСФО (IAS) 28.

(в тысячах тенге)

10. Инвестиции в ассоциированную организацию

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов инвестиции в ассоциированную организацию, учитываемые по методу долевого участия, представлены следующим образом:

	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Доля владения, %	Сумма	Доля владения, %	Сумма
ТОО «РТРС»	50	75.698	50	65.848
Итого инвестиции в ассоциированную организацию	50	75.698	50	65.848

Чистая прибыль ТОО «РТРС» за 2025 год составила 19.700 тысяч тенге (в 2024 году: убыток составил 82.881 тысячу тенге). Доля Группы в прибыли ассоциированной организации составила 9.850 тысяч тенге (в 2024 году: доля в убытке составила 41.441 тысяча тенге).

11. Дебиторская задолженность по комиссионным доходам

Дебиторская задолженность по комиссионным доходам включает в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Клиринговые сборы	534.325	332.845
Комиссии за проведение торговых операций	353.152	359.827
Доходы от оказания информационных услуг	98.195	169.729
Доходы от оказания услуг удаленного доступа	10.967	26.480
Членские сборы	4.326	11.384
Листинговые сборы	4.260	17.572
	1.005.225	917.837
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(6.084)	(25.325)
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	999.141	892.512

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов дебиторская задолженность по комиссионным доходам не имеет признаков обесценения.

Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов приведен ниже:

	2025 год	2024 год
ОКУ на 1 января	25.325	8.468
Чистое изменение резерва за год (Примечание 20)	(19.241)	16.857
На 31 декабря	6.084	25.325

(в тысячах тенге)

12. Основные средства

Ниже представлено движение по статьям основных средств:

	<i>Здания</i>	<i>Земля</i>	<i>Машины и обору- дование</i>	<i>Транс- портные средства</i>	<i>Прочее</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная или переоцененная стоимость						
31 декабря 2023 года	1.064.428	48.837	1.823.814	85.968	236.162	3.259.209
Поступления	8.900	—	1.964.335	—	263.438	2.236.673
Выбытия	—	—	(74.719)	—	(26.715)	(101.434)
31 декабря 2024 года	1.073.328	48.837	3.713.430	85.968	472.885	5.394.448
Поступления	—	—	206.207	24.513	18.119	248.839
Влияние переоценки	1.145.423	—	—	11.681	—	1.157.104
Выбытия	—	—	(850)	(58.611)	(36.334)	(95.795)
31 декабря 2025 года	2.218.751	48.837	3.918.787	63.551	454.670	6.704.596
Накопленная амортизация						
31 декабря 2023 года	—	—	(609.915)	—	(109.191)	(719.106)
Выбытия	—	—	74.719	—	26.625	101.344
Начисленная амортизация	(28.632)	—	(396.217)	(13.309)	(54.369)	(492.527)
31 декабря 2024 года	(28.632)	—	(931.413)	(13.309)	(136.935)	(1.110.289)
Выбытия	—	—	842	22.394	36.334	59.570
Начисленная амортизация	(48.142)	—	(710.081)	(14.757)	(71.097)	(844.077)
Влияние переоценки	44.772	—	—	—	—	44.772
31 декабря 2025 года	(32.002)	—	(1.640.652)	(5.672)	(171.698)	(1.850.024)
Чистая балансовая стоимость						
На 31 декабря 2023 года	1.064.428	48.837	1.213.899	85.968	126.971	2.540.103
На 31 декабря 2024 года	1.044.696	48.837	2.782.017	72.659	335.950	4.284.159
На 31 декабря 2025 года	2.186.749	48.837	2.278.135	57.879	282.972	4.854.572

По состоянию на 31 декабря 2025 года первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств составила 538.273 тысячи тенге (31 декабря 2024 года: 295.703 тысячи тенге).

Группа воспользовалась услугами независимого оценщика – ТОО «Бюро независимой оценки», для определения справедливой стоимости земли, зданий и транспортных средств, находящихся в собственности Группы. Справедливая стоимость определяется исходя из стоимости аналогичных объектов, предлагаемых на рынке, а также с применением метода дисконтированных денежных потоков. Дата переоценки – 23 июня 2025 года. Более подробная информация о справедливой стоимости земли, зданий и транспортных средств раскрывается в Примечании 27.

Если бы оценка стоимости земли, зданий и транспортных средств проводилась с использованием модели учета по первоначальной стоимости, то показатели балансовой стоимости выглядели бы следующим образом:

	<i>31 декабря 2025 года</i>			<i>31 декабря 2024 года</i>		
	<i>Земля</i>	<i>Здания</i>	<i>Транс- портные средства</i>	<i>Земля</i>	<i>Здания</i>	<i>Транс- портные средства</i>
Первоначальная стоимость	1.628	1.032.123	110.075	1.628	1.032.123	90.924
Накопленная амортизация	—	(232.358)	(80.205)	—	(206.777)	(72.874)
Чистая балансовая стоимость	1.628	799.765	29.870	1.628	825.346	18.050

(в тысячах тенге)

13. Нематериальные активы

Ниже представлено движение по статьям нематериальных активов:

	<i>Активы в стадии разработки</i>	<i>Внутренне- разработан- ное программное обеспечение</i>	<i>Програм- мное обеспечение и лицензии</i>	<i>Прочее</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная стоимость					
31 декабря 2023 года	261.891	216.294	2.169.431	43.403	2.691.019
Поступления	–	–	254.867	–	254.867
Капитализация заработной платы и прочих затрат	41.732	–	–	–	41.732
31 декабря 2024 года	303.623	216.294	2.424.298	43.403	2.987.618
Поступления	–	–	39.580	–	39.580
Капитализация заработной платы и прочих затрат	274.458	–	–	–	274.458
Переводы	(374.091)	374.091	–	–	–
31 декабря 2025 года	203.990	590.385	2.463.878	43.403	3.301.656
Накопленная амортизация					
31 декабря 2023 года	–	(216.294)	(823.512)	(12.871)	(1.052.677)
Начисленная амортизация	–	–	(308.798)	(4.216)	(313.014)
31 декабря 2024 года	–	(216.294)	(1.132.310)	(17.087)	(1.365.691)
Начисленная амортизация	–	(4.448)	(292.188)	(5.531)	(302.167)
31 декабря 2025 года	–	(220.742)	(1.424.498)	(22.618)	(1.667.858)
Чистая балансовая стоимость					
На 31 декабря 2023 года	261.891	–	1.345.919	30.532	1.638.342
На 31 декабря 2024 года	303.623	–	1.291.988	26.316	1.621.927
На 31 декабря 2025 года	203.990	369.643	1.039.380	20.785	1.633.798

По состоянию на 31 декабря 2025 года первоначальная стоимость полностью самортизированных нематериальных активов составила 386.231 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 337.560 тысяч тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 года активы в разработке в сумме 198.627 тысяч тенге в основном отражают затраты на создание сервисного портала, автоматизированной бэк-офисной системы и DWH системы. Сервисный портал предназначен для автоматизации взаимодействия Группы с внешними контрагентами, включая подачу заявлений, получение услуг и регистрацию обращений. Бэк-офисная система предназначена для автоматизации внутренних процессов Группы, включая учет денежных средств и других финансовых инструментов, а также для обеспечения бесперебойного клиринга и расчетов по итогам торгов на рынках капитала Республики Казахстан. DWH система формируется как единый источник данных Группы для консолидации ключевой информации и предоставления витрин данных для управленческих и операционных решений. Руководство Группы считает, что разрабатываемые активы соответствует критериям признания в качестве нематериальных активов в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 38.

(в тысячах тенге)

14. Активы в форме права пользования и обязательства по договорам аренды

Движение по статьям активов в форме права пользования и обязательств по договорам аренды представлено следующим образом:

	<i>Активы в форме права пользования (офисное помещение)</i>	<i>Обязательства по договорам аренды</i>
На 1 января 2024 года	150.890	177.610
Поступления	70.413	70.413
Модификация	14.753	14.753
Начисленная амортизация	(124.007)	—
Начисление процентов (<i>Примечание 19</i>)	—	28.721
Платежи	—	(142.763)
На 31 декабря 2024 года	112.049	148.734
Поступления	430.426	430.426
Модификация	(124.573)	(124.573)
Списание	(27.663)	(29.760)
Начисленная амортизация	(202.297)	—
Начисление процентов (<i>Примечание 19</i>)	—	50.658
Платежи	—	(271.530)
На 31 декабря 2025 года	187.942	203.955

Анализ сроков погашения обязательств по аренде представлен в *Примечании 28*.

В 2025 году общая сумма денежных выплат по аренде составила 292.452 тысячи тенге (2024 год: 174.200 тысяч тенге).

15. Авансы выданные

Авансы выданные включают в себя следующие позиции:

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
Авансы выданные		
Предоплата за аренду	—	50.000
Предоплата за работы и услуги	34.950	11.860
Прочие авансы выданные	20.538	25.347
Итого авансы выданные	55.488	87.207

По состоянию на 31 декабря 2024 года предоплата за аренду включает авансовый платеж в размере 50.000 тысяч тенге, перечисленный ТОО «Smart.Point Almaty» за аренду офисного помещения. Право пользования активом было передано в 2025 году.

(в тысячах тенге)

16. Прочие активы и обязательства

Прочие активы включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые активы		
Дебиторская задолженность по начисленному купону по ценным бумагам	191.358	—
Штрафы и пени к получению	145	1.129
Прочие финансовые активы	847	932
	192.350	2.061
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(194)	(194)
Итого прочие финансовые активы	192.156	1.867
Прочие нефинансовые активы		
Расходы будущих периодов	400.113	206.538
Товарно-материальные запасы	15.203	43.149
Налоги, кроме корпоративного подоходного налога	11.857	168.445
Прочее	16.479	23.402
Итого прочие нефинансовые активы	443.652	441.534
Итого прочие активы	635.808	443.401

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов прочие финансовые активы не имеют признаков обесценения.

Прочие обязательства включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые обязательства		
Кредиторская задолженность перед поставщиками услуг	103.101	105.176
Обеспечение по договорам закупок	32.277	79.960
Дивиденды к выплате	13	9
Прочее	53.488	42.090
Итого прочие финансовые обязательства	188.879	227.235
Прочие нефинансовые обязательства		
Налоги, кроме корпоративного подоходного налога	956.364	200.582
Начисленные расходы по премиям	774.740	242.778
Начисленные расходы по неиспользованным отпускам	305.627	98.176
Прочие нефинансовые обязательства	63.423	14.197
Итого прочие нефинансовые обязательства	2.100.154	555.733
Итого прочие обязательства	2.289.033	782.968

17. Средства клиринговых участников

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов средства клиринговых участников представлены гарантийными и маржинальными взносами, являющимися обеспечением исполнения нетто-обязательств клиринговых участников.

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Обеспечение по валютному рынку	245.305.640	194.172.953
Обеспечение по фондовому рынку	71.329.347	39.793.205
Гарантийные взносы по фондовому рынку	772.500	705.000
Гарантийные взносы по валютному рынку	664.000	610.000
Обеспечение по рынку деривативов	535.677	88.470
Гарантийные взносы по рынку деривативов	72.000	57.000
Итого средства клиринговых участников	318.679.164	235.426.628

(в тысячах тенге)

17. Средства клиринговых участников (продолжение)

Средства были размещены следующими клиринговыми участниками:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Казахстанские банки второго уровня	212.503.283	186.036.385
Прочие финансовые организации	106.175.881	49.390.243
Итого средства клиринговых участников	318.679.164	235.426.628

18. Комиссионные доходы

Комиссионные доходы включают в себя следующие позиции:

	2025 год	2024 год
Комиссии за проведение торговых операций	4.478.721	3.764.086
Клиринговые сборы	4.391.283	3.751.033
Листинговые сборы	1.776.068	1.357.235
Членские сборы	472.543	385.925
Доходы от оказания информационных услуг	386.589	323.399
Доходы от оказания услуг удаленного доступа	351.904	316.958
Итого комиссионные доходы	11.857.108	9.898.636

Выручка по договорам с покупателями

Выручка Группы по договорам с покупателями представлена комиссионными доходами.

Сроки признания выручки	2025 год	2024 год
В момент времени	9.221.908	7.591.805
В течение периода	2.635.200	2.306.831
Итого выручка от оказания услуг	11.857.108	9.898.636

Географические регионы

	2025 год	2024 год
Республика Казахстан	11.524.724	9.717.924
Австрия	73.535	65.056
США	76.114	60.153
Великобритания	82.317	50.972
Российская Федерация	96.211	4.531
Прочие	4.207	—
Итого выручка от оказания услуг	11.857.108	9.898.636

В консолидированном отчете о финансовом положении Группа признала следующие активы и обязательства, связанные с договорами с покупателями:

	2025 год	2024 год
Дебиторская задолженность по договорам с покупателями (представлены в составе дебиторской задолженности по комиссионным доходам)	999.141	892.512
Обязательства по договору (представлены в качестве авансов полученных)	134.902	69.286

Группа, как правило, взимает комиссионные до завершения операции, по которой они причитаются, или сразу после ее завершения (в случае договоров, по которым обязанность к исполнению выполняется в определенный момент времени, например, комиссионные вознаграждения за операции). В случае предоставления услуг, выполняемых в течение периода (таких как листинговые сборы, членские сборы, доходы от оказания информационных услуг, доходы от оказания услуг удаленного доступа), Группа обычно авансом ежемесячно, ежеквартально или ежегодно взимает суммы в отношении соответствующей части общего срока действия договора.

(в тысячах тенге)

19. Чистый процентный доход

	2025 год	2024 год
Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки		
Денежные средства и их эквиваленты	4.877.364	2.949.036
Договоры «обратное РЕПО»	5.402.551	6.637.739
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	7.959.793	6.219.565
Итого процентная выручка	18.239.708	15.806.340
Процентные расходы		
Обязательства по договорам аренды (Примечание 14)	(50.658)	(28.721)
Итого процентные расходы	(50.658)	(28.721)
Чистый процентный доход	18.189.050	15.777.619

20. Доходы от восстановления кредитных убытков

	2025 год	2024 год
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 5)	16.289	48.717
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости (Примечание 8)	(9.506)	41.393
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам (Примечание 11)	19.241	(16.857)
Итого доходы от восстановления кредитных убытков	26.024	73.253

21. Административные и прочие операционные расходы

	2025 год	2024 год
Заработная плата, премии и прочие выплаты	6.485.600	4.551.738
Отчисления на социальное обеспечение	524.823	309.754
Расходы на персонал	7.010.423	4.861.492
Износ и амортизация (Примечания 12, 13, 14)	1.348.541	929.548
Техническое обслуживание основных средств и нематериальных активов	777.229	540.609
Налоги, кроме налога на прибыль	540.965	499.520
Профессиональные услуги	337.335	396.728
Расходы на организацию мероприятий и представительские расходы	225.347	145.032
Информационные услуги	185.170	98.928
Командировочные расходы	134.212	95.657
Коммуникации и обслуживание SWIFT	94.140	69.175
Обучение персонала	91.655	76.509
Коммунальные услуги	82.507	71.211
Членские взносы	62.672	44.884
Банковские услуги	22.809	33.460
Аренда	21.945	31.759
Услуги страхования	12.101	22.574
Расходы на почтовые и курьерские услуги	2.564	2.838
Прочие расходы	352.577	229.373
Прочие операционные расходы	4.291.769	3.287.805
Расходы на персонал и прочие операционные расходы	11.302.192	8.149.297

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, стоимость аудиторских услуг, взимаемая с Группы всеми фирмами в составе ЕУ, составила 85.000 тысяч тенге.

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года, стоимость аудиторских и неаудиторских услуг, взимаемая с Группы всеми фирмами в составе ЕУ, составила 78.000 тысяч тенге и 16.900 тысяч тенге, соответственно.

(в тысячах тенге)

22. Налогообложение

Расходы по корпоративному подоходному налогу включают следующее:

	2025 год	2024 год
Расход по текущему корпоративному подоходному налогу	3.502.059	2.233.314
Корректировка корпоративного подоходного налога прошлых лет (Экономия)/расход по отложенному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц	–	34.396
	(121.993)	67.124
Расходы по корпоративному подоходному налогу	3.380.066	2.334.834

Доходы Группы подлежат налогообложению в Республике Казахстан. Нормативная ставка корпоративного подоходного налога в 2025 и 2024 годах составляла 20%.

Ниже приведена сверка расходов по корпоративному подоходному налогу, рассчитанных по официальной ставке, с расходами по корпоративному подоходному налогу, отраженными в консолидированной финансовой отчетности:

	2025 год	2024 год
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	18.678.329	17.784.705
Нормативная ставка налога	20%	20%
Теоретические расходы по корпоративному подоходному налогу по законодательно установленной налоговой ставке	3.735.666	3.556.941

Необлагаемые налогом доходы по ценным бумагам	(1.621.549)	(1.243.913)
Доходы по финансовым инструментам, обложенные по увеличенной ставке	1.220.549	–
Корректировка корпоративного подоходного налога прошлых лет	–	34.396
Необлагаемые налогом доходы от восстановления кредитных убытков	(5.205)	(17.029)
Административные и прочие операционные расходы, не относимые на вычет	7.668	15.661
Прочие разницы	42.937	(11.222)
Расходы по корпоративному подоходному налогу	3.380.066	2.334.834

По состоянию на 31 декабря 2025 года активы по текущему корпоративному подоходному налогу составили 1.891.079 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 1.986.528 тысяч тенге).

18 июля 2025 года Президент Республики Казахстан подписал Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам налогообложения», а также новый Налоговый кодекс Республики Казахстан. В соответствии с внесенными изменениями была установлена дополнительная ставка корпоративного подоходного налога в размере 10% на следующие виды доходов, полученные за 2025 год:

- Прирост стоимости при реализации государственных эмиссионных ценных бумаг (уменьшенных на убытки от реализации государственных эмиссионных ценных бумаг);
- Доходы по своп-операциям с валютой и обменом процентных ставок, заключенным на срок до 1 года (уменьшенных на сумму убытков по своп-операциям с валютой и обменом процентных ставок, заключенным на срок до одного года), определенных в соответствии со статьей 279 Налогового кодекса;
- Вознаграждения по операциям репо, заключенным на срок до 1 года (уменьшенных на сумму расходов в виде вознаграждения по операциям репо, заключенным на срок до 1 года);
- Вознаграждения по государственным эмиссионным ценным бумагам;
- Вознаграждения по вкладам (депозитам), размещенным в Национальном Банке Республики Казахстана на срок до 1 года.

Группа оценила влияние указанных изменений на текущие налоговые обязательства за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и отразила соответствующие корректировки в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

(в тысячах тенге)

22. Налогообложение (продолжение)

Отложенные налоговые активы и обязательства

Временные разницы, возникающие между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженной в консолидированной финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению чистых отложенных налоговых активов по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов.

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря, а также их движение за соответствующие годы, включают в себя следующие позиции:

	Возникновение и уменьшение временных разниц				Возникновение и уменьшение временных разниц			
		в составе прочего			в составе прочего			
	31 декабря 2023 года	в составе прибыли или убытка	совокуп- ного дохода	31 декабря 2024 года	в составе прибыли или убытка	совокуп- ного дохода	31 декабря 2025 года	
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц								
Начисленные расходы по вознаграждению работников	—	48.359	—	48.359	106.589	—	154.948	
Начисленные расходы по неиспользованным отпускам	11.685	7.950	—	19.635	41.490	—	61.125	
Обязательства по договорам аренды	38.485	20.138	—	58.623	(3.204)	—	55.419	
Прочее	127	19.674	—	19.801	(10.942)	—	8.859	
Отложенные налоговые активы	50.297	96.121	—	146.418	133.933	—	280.351	
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц								
Активы в форме права пользования	—	(39.490)	—	(39.490)	(13.845)	—	(53.335)	
Основные средства и нематериальные активы	(414.724)	(123.755)	—	(538.479)	1.905	(240.375)	(776.949)	
Отложенные налоговые обязательства	(414.724)	(163.245)	—	(577.969)	(11.940)	(240.375)	(830.284)	
Итого обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу, нетто	(364.427)	(67.124)	—	(431.551)	121.993	(240.375)	(549.933)	

23. Капитал

Уставный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов общее количество объявленных простых акций Компании составляет 5.000.000 штук, объявленные акции были размещены в количестве 1.075.231 штука и полностью оплачены.

Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, величина доступных для распределения средств Компании ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с МСФО, или суммой прибыли за год, в случае накопленного убытка. Распределение не осуществляется, если размер собственного капитала Компании станет отрицательным в результате распределения или повлечет за собой неплатежеспособность и несостоятельность Компании.

В 2025 году в соответствии с решением Общего собрания акционеров, состоявшегося 29 мая 2025 года, Группа объявила и выплатила дивиденды акционерам за 2024 год в размере 4.634.961 тысяча тенге или 4,311 тенге на одну акцию.

(в тысячах тенге)

23. Капитал (продолжение)**Дивиденды (продолжение)**

В 2024 году в соответствии с решением Общего собрания акционеров, состоявшегося 30 мая 2024 года, Группа объявила выплату дивидендов за 2023 год в размере 9.259.137 тысяч тенге или 8,611 тенге на одну акцию. На основании данного решения Группа выплатила дивиденды в денежной форме в размере 8.759.130 тысяч тенге. При этом налог у источника выплаты был удержан в сумме 217.799 тысяч тенге. Дивиденды к уплате в размере 284.402 тысячи тенге были зачтены посредством авансов, оплаченных в прошлых периодах.

Характер и назначение прочих резервов*Резерв переоценки основных средств*

Резерв переоценки основных средств используется для отражения увеличения справедливой стоимости земель, зданий и транспортных средств, а также уменьшения этой стоимости, но только в той мере, в какой такое уменьшение связано с предыдущим увеличением стоимости того же актива, ранее отраженным в составе капитала.

Резерв справедливой стоимости

Данный резерв отражает изменение справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по ССПСА.

Резервный фонд

Резервный фонд формируется в соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» для снижения рисков деятельности клиринговой организации (центрального контрагента) в качестве клирингового резервного фонда валютного рынка, а также рынка деривативов.

Движение по статьям прочих резервов

Ниже представлено движение по статьям прочих резервов:

	<i>Резерв переоценки основных средств</i>	<i>Резервный фонд</i>
На 31 декабря 2023 года	246.700	3.878.000
Амортизация резерва переоценки за вычетом налогов	(12.151)	—
Увеличение резервного фонда	—	769.149
На 31 декабря 2024 года	234.549	4.647.149
Амортизация резерва переоценки за вычетом налогов	(47.492)	—
Переоценка основных средств (Примечание 12)	1.201.876	—
За вычетом налога (Примечание 22)	(240.375)	—
Увеличение резервного фонда	—	3.108.851
На 31 декабря 2025 года	1.148.558	7.756.000

24. Управление капиталом

АРРФР устанавливает и контролирует выполнение требований к уровню капитала Общества.

Общество определяет в качестве капитала те статьи, которые определены в соответствии с законодательством Республики Казахстан в качестве составляющих капитала. На сегодняшний день, в соответствии с требованиями АРРФР, брокерско-дилерские компании и компании по управлению инвестиционным портфелем должны поддерживать норматив отношения величины ликвидных активов за вычетом обязательств к нормативно установленной минимальной величине капитала выше определенного минимального уровня. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов минимальный уровень составлял 1.

По состоянию на 31 декабря 2025 года норматив достаточности капитала Общества соответствовал нормативно установленному уровню.

По состоянию на 31 декабря 2025 года соотношение ликвидных активов за вычетом обязательств без учета финансовых активов и обязательств центрального контрагента к нормативно установленному минимальному капиталу составлял 209,55.

(в тысячах тенге)

25. Договорные и условные обязательства

Политические и экономические условия

В Казахстане продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечала бы требованиям рыночной экономики. Стабильность казахстанской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

В 2025 году негативное влияние на казахстанскую экономику продолжала оказывать волатильность мировых рынков. Процентные ставки привлекаемого финансирования в тенге остаются высокими. Рост инфляционных рисков оказывает давление на процентные ставки на денежном и долговом рынках. Вместе с тем ожидается, что рост процентных ставок не окажет негативного влияния на финансовое положение, результаты деятельности и экономические перспективы Группы. Руководство Группы считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

Налогообложение

Налоговая система Республики Казахстан, будучи относительно новой, характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются несколько регулирующих органов, имеющих право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих трех календарных лет. Тем не менее, при определенных обстоятельствах налоговый год может оставаться открытым в течение более продолжительного периода времени.

Данные обстоятельства создают налоговые риски в Республике Казахстан, значительно превышающие аналогичные риски в других странах. По мнению руководства, налоговые обязательства были полностью отражены в данной консолидированной финансовой отчетности, исходя из интерпретации руководством действующего налогового законодательства Республики Казахстан, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулируемыми органами могут отличаться от мнения руководства, в случае применения принудительных мер воздействия со стороны регулирующих органов их влияние на данную консолидированную финансовую отчетность может быть существенным.

Судебные разбирательства

В процессе осуществления своей нормальной деятельности на рынке Группа может столкнуться с различными видами юридических претензий. Руководство полагает, что окончательная величина обязательств, которые могут возникнуть в результате судебных разбирательств (в случае наличия таковых), не будет оказывать существенного негативного влияния на финансовое положение или дальнейшую деятельность Группы. Руководство не располагает информацией о каких-либо существенных фактических или незавершенных судебных разбирательствах, а также о потенциальных исках, которые могут быть выставлены против Группы.

26. Политика управления рисками

Введение

Управление рисками является неотъемлемой частью деятельности Группы. Основные риски, присущие деятельности Группы:

- Кредитный риск;
- Риск ликвидности;
- Рыночный риск;
- Операционный риск.

Основными задачами системы управления рисками являются: выявление источников рисков, измерение уровней рисков, разработка политик и правил в области управления рисками и внедрение механизмов контроля, включая установление лимитов и последующее их соблюдение.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Введение (продолжение)

Система управления рисками, порядок идентификации, оценки, мониторинга и реагирования на рисковые события, а также порядок управления финансовыми и операционными рисками Группы регламентируются соответствующими внутренними документами Группы.

Структура системы управления рисками

Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Совет директоров, однако также существуют отдельные независимые органы, которые отвечают за управление и контроль над рисками.

Совет директоров

Совет директоров несет ответственность за разработку стратегии управления рисками, определение принципов и подходов к организации системы управления рисками, обеспечение соответствия системы управления рисками требованиям регулятора, утверждение внутренних документов, определяющих политику управления рисками, и лимитов по видам рисков.

Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту

Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту несет ответственность за подготовку и представление Совету директоров рекомендаций для принятия решений по вопросам управления рисками, осуществляет взаимодействие с Правлением по вопросам управления рисками.

Правление

Правление несет ответственность за обеспечение организации эффективной системы управления рисками, обеспечение соблюдения структурными подразделениями требований законодательства, определение лимитов по видам рисков.

Комитет по рыночным рискам

Коллегиальный консультативный орган Группы, минимально требуемый состав которого определяется Правлением, персональный состав утверждается приказом Председателя Правления. Основными функциями Комитета по рыночным рискам являются анализ, мониторинг, выявление и управление рисками, связанными с ситуацией на финансовых рынках, деятельностью Группы, ее контрагентов – членов Группы, клиринговых участников, эмитентов и инвесторов, а также подготовка рекомендаций Правлению.

Инвестиционный комитет

Коллегиальный орган Группы, состав которого утверждается Правлением. Основными функциями Инвестиционного комитета являются принятие инвестиционных решений по совершению сделок с финансовыми инструментами за счет активов Группы и обеспечение минимизации уровня финансовых рисков, связанных с инвестированием.

Снижение риска

В рамках управления рисками Группа использует производные и другие инструменты для управления позициями, возникающими вследствие изменений в процентных ставках, обменных курсах, риска изменения цены акций, кредитного риска, а также позиций по прогнозируемым сделкам. Группа активно использует обеспечение для снижения своего кредитного риска.

Чрезмерные концентрации риска

Концентрации риска возникают в случае, когда ряд контрагентов осуществляет схожие виды деятельности, или их деятельность ведется в одном географическом регионе, или контрагенты обладают аналогичными экономическими характеристиками, и в результате изменения в экономических, политических и других условиях оказывают схожее влияние на способность этих контрагентов выполнять договорные обязательства. Концентрации риска отражают относительную чувствительность результатов деятельности Группы к изменениям в условиях, которые оказывают влияние на определенную отрасль или географический регион.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Введение (продолжение)

Чрезмерные концентрации риска (продолжение)

Для того, чтобы избежать чрезмерных концентраций риска, политика и процедуры Группы включают в себя специальные принципы, направленные на поддержание диверсифицированного портфеля. Осуществляется управление установленными концентрациями риска.

Кредитный риск

Кредитный риск — риск того, что Группа понесет убытки вследствие того, что ее клиенты или контрагенты не выполнили своих договорных обязательств. Группа управляет кредитным риском путем установления предельного размера риска, который готова принять по отдельным контрагентам, а также с помощью мониторинга соблюдения установленных лимитов риска.

В соответствии с политикой инвестирования активов, утвержденной решением Совета директоров, осуществляется формирование сбалансированных по доходности и риску портфелей финансовых инструментов, диверсифицированных по видам активов, степени ликвидности, уровню доходности, срочности.

В соответствии с политикой инвестирования активов, Группа ежемесячно проводит анализ инвестиционных портфелей, и их подверженности рискам, включая определение вероятности дефолта финансовых инструментов, а также стресс- и бэк-тестирование инвестиционных портфелей Группы.

Операции с центральным контрагентом

Исполняя функции центрального контрагента, Группа также подвержена кредитным рискам в связи с тем, что принимает на себя риски неисполнения клиринговыми участниками своих обязательств и одновременно гарантирует исполнение своих обязательств перед каждым добросовестным клиринговым участником.

В целях управления кредитным риском при исполнении функций центрального контрагента Группа устанавливает требования к финансовому состоянию клиринговых участников, к видам и качеству принимаемого обеспечения, которое включает в себя деньги и ликвидные ценные бумаги, эмитентов с высоким уровнем надежности, определенным в соответствии с внутренними методиками Группы. Группа разработала и постоянно совершенствует систему внутренних рейтингов, обеспечивающую взвешенную оценку своих контрагентов и уровень принятого риска. Оценка контрагентов осуществляется на основе всесторонней глубокой оценки финансовых условий контрагентов, уровня информационной прозрачности, деловой репутации и прочих финансовых и нефинансовых факторов.

Для снижения кредитного риска, связанного с операциями, где Группа выступает в качестве центрального контрагента, Группа ввела многоуровневую каскадную структуру управления рисками, соответствующую международным стандартам и состоящую из различных линий защиты.

Кредитный риск Группы со стороны клирингового участника торгов минимизируется посредством исполнения Группой платежей по торгам по принципу «поставка-против-платежа».

Производные финансовые инструменты

Кредитный риск, связанный с производными финансовыми инструментами, в любой момент времени ограничен производными инструментами с положительной справедливой стоимостью, которые признаны в консолидированном отчете о финансовом положении.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Оценка обесценения

Группа рассчитывает ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) для оценки ожидаемых недополучений денежных средств, которые дисконтируются с использованием эффективной процентной ставки или ее приблизительного значения. Недополучение денежных средств – это разница между денежными потоками, причитающимися организации в соответствии с договором, и денежными потоками, которые организация ожидает получить. Механика расчета ОКУ описана ниже, а основными элементами являются следующие:

<i>Вероятность дефолта (PD)</i>	<i>Вероятность дефолта</i> представляет собой расчетную оценку вероятности наступления дефолта на протяжении заданного временного промежутка. Дефолт может произойти только в определенный момент времени в течение рассматриваемого периода, если признание актива не было прекращено, и он по-прежнему является частью портфеля.
<i>Величина, подверженная риску дефолта (EAD)</i>	<i>Величина, подверженная риску дефолта</i> , представляет собой расчетную оценку величины, подверженной дефолту на какую-либо дату в будущем, с учетом ожидаемых изменений этой величины после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, предусмотренные договором.
<i>Уровень потерь при дефолте (LGD)</i>	<i>Уровень потерь при дефолте</i> представляет собой расчетную оценку убытков, возникающих в случае наступления дефолта в определенный момент времени. Данный показатель рассчитывается исходя из разницы между предусмотренными договором денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе в результате реализации обеспечения. Обычно выражается в процентах по отношению к EAD.

В отношении торговой дебиторской задолженности Группа применяет упрощенный подход, предусмотренный стандартом, и рассчитывает оценочный резерв под ОКУ на основе кредитных убытков, возникновение которых ожидается на протяжении срока действия актива (ожидаемые кредитные убытки за весь срок или ОКУ за весь срок). Группа использовала матрицу оценочных резервов, опираясь на свой прошлый опыт возникновения кредитных убытков, скорректированный с учетом прогнозных факторов, специфичных для дебиторов и общих экономических условий.

В случае других долговых финансовых активов ОКУ рассчитываются за 12 месяцев. Однако в случае значительного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания оценочный резерв под убытки оценивается в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок.

Определение дефолта

Группа считает, что по финансовому инструменту произошел дефолт для целей расчета ОКУ в любом случае, когда контрагент/эмитент ценных бумаг не выполнил свои обязательства по истечении 90 календарных дней после наступления установленного договором срока выплаты.

Казначейские отношения

Казначейские отношения Группы включают отношения с контрагентами, такими как организации по оказанию финансовых услуг, банки, брокеры-дилеры, биржи и клиринговые организации. Для оценки таких отношений Группа анализирует общедоступную информацию, такую, как финансовая отчетность, и данные из других внешних источников, например, внешние рейтинги.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Процесс оценки вероятности дефолта

Показатель **PD** для финансовых инструментов определяется в соответствии с внешним кредитным рейтингом, присваиваемым международными рейтинговыми агентствами, такими как **S&P**, **Moody's** и т.д. Международные рейтинговые агентства присуждают **PD** для каждого уровня рейтинга. На основе данных о рейтингах контрапартнеров Группа применяет коэффициенты вероятности дефолта согласно данным из внешних источников (*Moody's Investors Service*).

Для государственных эмитентов расчет **PD** осуществляется на основе суверенного кредитного рейтинга соответствующего государства. Для негосударственных эмитентов при отсутствии собственного кредитного рейтинга **PD** рассчитывается на основе рейтинга и прогноза материнской организации (при наличии).

Уровень потерь при дефолте

Группа оценивает показатели **LGD** на основании информации о типе контрагента.

Для финансовых активов рассматриваются следующие показатели **LGD**:

- **LGD** применяется в размере **45%** для инструментов НБРК, государственных ценных бумаг Республики Казахстан, ценных бумаг, по которым имеется государственная гарантия Правительства Республики Казахстан;
- Для других контрагентов показатель **LGD** варьируется от **0%** до **100%** в зависимости от наличия гарантий или обеспечения по финансовому активу. В случае отсутствия обеспечения или гарантии по финансовому активу **LGD** составляет **100%**.

Максимальная подверженность кредитному риску

Балансовая стоимость статей консолидированного отчета о финансовом положении, включая производные инструменты, без учета влияния снижения риска, наиболее точно отражает максимальный размер кредитного риска по данным статьям.

По финансовым инструментам, отражаемым по справедливой стоимости, их балансовая стоимость представляет собой текущий размер кредитного риска, но не максимальный размер риска, который может возникнуть в будущем в результате изменений в стоимости.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Максимальная подверженность кредитному риску (продолжение)

Далее представлена классификация финансовых активов Группы по кредитным рейтингам.

	AA	AA-/A+	BBB	BBB-	<BBB-	Кредитный рейтинг не присвоен	Итого
31 декабря 2025 года							
Денежные средства и их эквиваленты	—	186.898.611	—	34.940.367	—	5.592.297	227.431.275
Договоры «обратное РЕПО»	—	—	—	31.707.759	—	2.131.078	33.838.837
Финансовые активы центрального контрагента	—	147.503.707	—	1.028.051.875	3.734.960.506	700.344.333	5.610.860.421
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	61.214.564	—	—	52.067.592	—	—	113.282.156
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	—	—	—	18.800	—	2.253	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	—	12.893	36.582	253.001	435.541	261.124	999.141
Прочие финансовые активы	—	—	—	191.358	—	798	192.156
Итого	61.214.564	334.415.211	36.582	1.147.230.752	3.735.396.047	708.331.883	5.986.625.039
31 декабря 2024 года							
Денежные средства и их эквиваленты	20.443.230	69.829.515	1.661.687	103.581.044	—	44	195.515.520
Договоры «обратное РЕПО»	—	—	—	—	—	30.564.843	30.564.843
Финансовые активы центрального контрагента	—	24.891	1.230.139.245	—	1.152.622.598	484.145.998	2.866.932.732
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	10.458.931	—	—	42.230.246	—	—	52.689.177
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	—	—	—	18.800	—	2.253	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	—	1.460	4.382	108.142	156.219	622.309	892.512
Прочие финансовые активы	—	—	—	—	—	1.867	1.867
Итого	30.902.161	69.855.866	1.231.805.314	145.938.232	1.152.778.817	515.337.314	3.146.617.704

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Обеспечение центрального контрагента

Группа гарантирует исполнение нетто-обязательств перед клиринговыми участниками используя индивидуальную и коллективную систему обеспечения. Индивидуальное обеспечение участника может быть полным, либо частичным в зависимости от присвоенной клиринговому участнику категории, определяемой на основе оценки его финансового состояния. В качестве обеспечения исполнения обязательств клиринговым участником с частичным обеспечением по сделкам, заключаемым на условиях частичного обеспечения, Группа устанавливает требования к частичному обеспечению нетто-обязательств по учитываемым на клиринговых счетах сделкам и поданным заявкам таких клиринговых участников и рассчитываемых с учетом особенностей, установленных внутренними методиками Группы для определенных биржевых рынков, а также устанавливает требования к внесению гарантийного вклада на соответствующем биржевом рынке. В качестве обеспечения исполнения обязательств клиринговым участником с частичным обеспечением по сделкам, заключаемым на условиях полного покрытия, Группа устанавливает требования по полному покрытию нетто-обязательств в тех финансовых инструментах, в которых они возникают в результате заключения таких сделок. В качестве обеспечения исполнения обязательств клиринговых участников с полным покрытием Группа устанавливает требования к полному покрытию нетто-обязательств по всем клиринговым счетам такого клирингового участника.

Требования центрального контрагента к размеру частичного обеспечения рассчитываются на основе внутренних методик Группы и должны покрывать размер кредитного и рыночного риска нетто-обязательств клирингового участника во всех финансовых инструментах перед центральным контрагентом.

В качестве обеспечения принимаются денежные средства в тенге и долларах США, перечисляемые участниками на корреспондентские счета Группы.

В качестве обеспечения на фондовом рынке помимо денег клиринговые участники вносят ценные бумаги, обращающиеся на бирже. Данные ценные бумаги учитываются в качестве обеспечения на субсчетах (клиентских и собственном) лицевого счета каждого депонента-клирингового участника фондового рынка в АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», не являются активами Группы и не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении.

При недостатке обеспечения и/или маржинального обеспечения клирингового участника для обеспечения его открытых позиций клиринговый участник обязан исполнить выставленное Группам требование путем внесения дополнительного обеспечения либо заключения сделок, приводящих к снижению величины открытых позиций.

Клиринговый участник без обеспечения не предоставляет обеспечения и не уплачивает гарантийные взносы.

Коллективным обеспечением исполнения сделок перед клиринговыми участниками являются клиринговые резервные и гарантийные фонды. Резервные фонды формируются за счет собственных средств Группы. Гарантийные фонды формируются на основе гарантийных взносов клиринговых участников, зачисляемых клиринговыми участниками на корреспондентский счет Группы. На определенном биржевом рынке могут создаваться отдельные гарантийные фонды, используемые для покрытия неисполненных обязательств по сделкам с финансовыми инструментами, заключенными в режимах торгов с участием центрального контрагента. Резервные фонды используются исключительно для покрытия неисполненных обязательств по сделкам с финансовыми инструментами определенного биржевого рынка, для которого формировался данный резервный фонд. Средства гарантийных фондов не могут использоваться в качестве обеспечения исполнения каких-либо иных обязательств Группы и/или его клиринговых участников, помимо обязательств по сделкам, заключенным на биржевом рынке в рамках урегулирования дефолта.

Коллективное обеспечение используется только в случае недостаточности средств индивидуального обеспечения. Порядок использования коллективного обеспечения предусмотрен внутренними документами Группы.

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Географическая концентрация

Ниже представлена концентрация активов и обязательств Группы по географическому признаку по состоянию на 31 декабря 2025 года:

31 декабря 2025 года	Казахстан	ОЭСР	Прочие	Итого
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	34.940.367	186.898.611	5.592.297	227.431.275
Договоры «обратное РЕПО»	31.707.759	—	2.131.078	33.838.837
Финансовые активы центрального контрагента	5.608.247.523	—	2.612.898	5.610.860.421
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	52.067.592	61.214.564	—	113.282.156
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	21.053	—	—	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	898.881	89.668	10.592	999.141
Прочие финансовые активы	716	191.440	—	192.156
Итого	5.727.883.891	248.394.283	10.346.865	5.986.625.039
Обязательства				
Средства клиринговых участников	307.762.068	—	10.917.096	318.679.164
Финансовые обязательства центрального контрагента	5.607.888.149	—	2.972.272	5.610.860.421
Обязательства по договорам аренды	203.955	—	—	203.955
Прочие финансовые обязательства	186.231	2.643	5	188.879
Итого	5.916.040.403	2.643	13.889.373	5.929.932.419
Чистая балансовая позиция	(188.156.512)	248.391.640	(3.542.508)	56.692.620

Ниже представлена концентрация активов и обязательств Группы по географическому признаку по состоянию на 31 декабря 2024 года:

31 декабря 2024 года	Казахстан	ОЭСР	Прочие	Итого
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	105.242.732	90.272.745	43	195.515.520
Договоры «обратное РЕПО»	30.564.843	—	—	30.564.843
Финансовые активы центрального контрагента	2.866.932.732	—	—	2.866.932.732
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	42.240.957	10.448.220	—	52.689.177
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	21.053	—	—	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	818.934	72.285	1.293	892.512
Прочие финансовые активы	1.812	—	55	1.867
Итого	3.045.823.063	100.793.250	1.391	3.146.617.704
Обязательства				
Средства клиринговых участников	232.912.608	—	2.514.020	235.426.628
Финансовые обязательства центрального контрагента	2.866.932.732	—	—	2.866.932.732
Обязательства по договорам аренды	148.734	—	—	148.734
Прочие финансовые обязательства	227.235	—	—	227.235
Итого	3.100.221.309	—	2.514.020	3.102.735.329
Чистая балансовая позиция	(54.398.246)	100.793.250	(2.512.629)	43.882.375

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)**Риск ликвидности**

Риск ликвидности — это риск того, что Группа не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. С целью ограничения этого риска руководство установило требования к минимальному размеру денег на соответствующих счетах Группы. Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг текущих и будущих денежных потоков. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высоколиквидного обеспечения, которое может быть использовано для получения ликвидности в случае необходимости.

Управление риском ликвидности

В рамках управления риском ликвидности при осуществлении функций центрального контрагента Группа использует инструменты и процессы, установленные Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами.

Временно свободные собственные активы Группы размещались в краткосрочные финансовые инструменты в соответствии с лимитами, установленными Политикой инвестирования активов (далее — «Политика инвестирования»). Политикой инвестирования также предусмотрена диверсификация объектов инвестирования, составляющих инвестиционный портфель, в целях исключения рисков потерь, возникающих в результате концентрации финансовых активов с одинаковым сроком погашения в инвестиционных портфелях Группы.

Согласно политике Группы — часть средств участников торгов размещаются в высоколиквидные финансовые инструменты, часть находится на счетах Группы. Риск ликвидности, возникающий в ходе проведения биржевых торгов на валютном рынке, минимизируется посредством исполнения Группой платежей в оплату нетто-требований участников торгов по принципу «поставка-против-платежа», при котором деньги участнику торгов, нарушившему регламент расчетов, не переводятся, а остаются на корреспондентских счетах Группы. Кроме того, в целях минимизации риска неисполнения обязательств по срочным сделкам участниками срочного рынка сформированы гарантийные фонды, а Группой — резервный фонд, размеры которых рассчитываются по внутренним методикам.

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Группы на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению:

<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>Менее 1 месяцев</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Итого</i>
Финансовые обязательства					
Средства клиринговых участников	318.679.164	—	—	—	318.679.164
Обязательства по договорам аренды	—	42.824	121.850	63.343	228.017
Прочие финансовые обязательства	—	55.324	133.555	—	188.879
Итого финансовых обязательств	318.679.164	98.148	255.405	63.343	319.096.060
<i>31 декабря 2024 года</i>	<i>Менее 1 месяцев</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Итого</i>
Финансовые обязательства					
Средства клиринговых участников	235.426.628	—	—	—	235.426.628
Обязательства по договорам аренды	5.333	32.103	112.906	—	150.342
Прочие финансовые обязательства	—	—	227.235	—	227.235
Итого финансовых обязательств	235.431.961	32.103	340.141	—	235.804.205

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Рыночный риск

Рыночный риск — это риски возникновения убытков вследствие изменения рыночных параметров, включая изменения процентных ставок, курсов обмена иностранных валют, цен на финансовые инструменты, которым подвержена Группа.

Для управления рыночным риском Группа использует такие элементы системы управления рисками, как установление перечней объектов инвестирования, лимитов инвестирования, установление условий и ограничений в отношении сделок с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами/проведение оценки потенциальных убытков с заданной вероятностью за определенный период времени/проведение анализа влияния экстремальных рыночных условий на инвестиционный портфель.

Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Финансовое положение и денежные потоки Группы подвержены влиянию колебаний курсов обмена иностранных валют.

Ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств в разрезе по валютам по состоянию на 31 декабря 2025 года:

31 декабря 2025 года	Тенге	Доллары США	Евро	Россий- ские рубли	Китайские юани	Фунты стерлингов	Итого
Активы							
Денежные средства и их эквиваленты	24.291.018	180.666.706	9.993.161	5.645.070	6.835.309	11	227.431.275
Договоры «обратное РЕПО»	33.838.837	—	—	—	—	—	33.838.837
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	51.558.074	61.724.082	—	—	—	—	113.282.156
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	21.053	—	—	—	—	—	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	909.203	89.938	—	—	—	—	999.141
Прочие финансовые активы	653	191.503	—	—	—	—	192.156
Итого	110.618.838	242.672.229	9.993.161	5.645.070	6.835.309	11	375.764.618
Обязательства							
Средства клиринговых участников	56.457.862	239.755.576	9.988.251	5.642.166	6.835.309	—	318.679.164
Обязательства по договорам аренды	203.955	—	—	—	—	—	203.955
Прочие финансовые обязательства	158.770	29.993	116	—	—	—	188.879
Итого	56.820.587	239.785.569	9.988.367	5.642.166	6.835.309	—	319.071.998
Чистая валютная позиция	53.798.251	2.886.660	4.794	2.904	—	11	56.692.620

(в тысячах тенге)

26. Политика управления рисками (продолжение)

Рыночный риск (продолжение)

Валютный риск (продолжение)

Ниже представлен анализ финансовых активов и обязательств в разрезе по валютам по состоянию на 31 декабря 2024 года:

31 декабря 2024 года	Тенге	Доллары США	Евро	Российские рубли	Китайские юани	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	12.499.955	152.218.660	8.185.495	21.169.684	1.441.726	195.515.520
Договоры «обратное РЕПО»	30.564.843	—	—	—	—	30.564.843
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	41.964.679	10.724.498	—	—	—	52.689.177
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	21.053	—	—	—	—	21.053
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	736.527	141.918	14.067	—	—	892.512
Прочие финансовые активы	1.867	—	—	—	—	1.867
Итого	85.788.924	163.085.076	8.199.562	21.169.684	1.441.726	279.684.972
Обязательства						
Средства клиринговых участников	42.230.727	162.424.364	8.160.180	21.169.631	1.441.726	235.426.628
Обязательства по договорам аренды	148.734	—	—	—	—	148.734
Прочие финансовые обязательства	224.518	2.626	91	—	—	227.235
Итого	42.603.979	162.426.990	8.160.271	21.169.631	1.441.726	235.802.597
Чистая валютная позиция	43.184.945	658.086	39.291	53	—	43.882.375

Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к тенге на прибыль или убыток (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на собственный капитал не отличается от влияния от влияния на прибыль или убыток. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в прибыли или убытке или собственном капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

Валюта	2025 год		2024 год	
	Изменение валютного курса, в %	Влияние на прибыль до налогообложения	Изменение валютного курса, в %	Влияние на прибыль до налогообложения
Доллар США	+16%	461.866	+9%	59.228
Доллар США	—7%	(202.066)	—7%	(46.066)

Операционный риск

К операционным рискам относятся риски возникновения расходов (убытков) в результате недостатков или ошибок, допущенных работниками Компании при осуществлении внутренних процессов, функционирования информационных систем, а также вследствие внешних событий. Реализация операционных рисков может нанести вред репутации Группы, привести к негативным правовым последствиям или финансовым убыткам. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа управляет такими рисками. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей и полномочий, права доступа, процедуры двойного контроля, сверочные отчеты, а также процедуры идентификации и оценки рисков, анализа бизнес-процессов. На периодической основе проводится обучение персонала в части принципов и подходов к организации системы управления рисками и внутреннего контроля. Для обеспечения непрерывности деятельности Группы разработаны политики и процедуры обеспечения непрерывности и восстановления деятельности.

(в тысячах тенге)

27. Оценка справедливой стоимости**Иерархия справедливой стоимости**

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Группа определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень в иерархии справедливой стоимости.

В таблице далее приведен анализ активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости:

		Оценка справедливой стоимости с использованием					Неприз- нанная прибыль/ (убыток)
31 декабря 2025 года	Дата оценки	Исход- ных данных уровня 1	Исход- ных данных уровня 2	Исход- ных данных уровня 3	Итого	Справед- ливая стоимость	
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости							
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	31 декабря 2025 года	—	—	21.053	21.053	21.053	—
Основные средства — земля, здания и транспортные средства	23 июня 2025 года	—	—	2.293.465	2.293.465	2.293.465	—
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается							
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2025 года	—	227.431.275	—	227.431.275	227.431.275	—
Договоры «обратное РЕПО»	31 декабря 2025 года	—	33.838.837	—	33.838.837	33.870.016	31.179
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	31 декабря 2025 года	111.183.967	2.098.189	—	113.282.156	112.873.139	(409.017)
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	31 декабря 2025 года	—	—	999.141	999.141	999.141	—
Прочие финансовые активы	31 декабря 2025 года	—	191.358	798	192.156	192.156	—
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается							
Средства клиринговых участников	31 декабря 2025 года	—	318.679.164	—	318.679.164	318.679.164	—
Обязательства по договорам аренды	31 декабря 2025 года	—	203.955	—	203.955	203.955	—
Прочие финансовые обязательства	31 декабря 2025 года	—	—	188.879	188.879	188.879	—

(в тысячах тенге)

27. Оценка справедливой стоимости (продолжение)**Иерархия справедливой стоимости (продолжение)**

В таблице далее приведен анализ активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2024 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости:

	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием			Итого	Справед- ливая стоимость	Неприз- нанная прибыль/ (убыток)
		Исход- ных данных уровня 1	Исход- ных данных уровня 2	Исход- ных данных уровня 3			
31 декабря 2024 год							
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости							
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	31 декабря 2024 года	—	—	21.053	21.053	21.053	—
Основные средства – земля, здания и транспортные средства	28 декабря 2023 года	—	—	1.166.192	1.166.192	1.166.192	—
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается							
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2024 года	—	195.515.520	—	195.515.520	195.515.520	—
Договоры «обратное РЕПО»	31 декабря 2024 года	—	30.564.843	—	30.564.843	30.745.971	181.128
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	31 декабря 2024 года	52.423.610	265.567	—	52.689.177	52.270.337	(418.840)
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	31 декабря 2024 года	—	—	892.512	892.512	892.512	—
Прочие финансовые активы	31 декабря 2024 года	—	—	1.867	1.867	1.867	—
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается							
Средства клиринговых участников	31 декабря 2024 года	—	235.426.628	—	235.426.628	235.426.628	—
Обязательства по договорам аренды	31 декабря 2024 года	—	148.734	—	148.734	148.734	—
Прочие финансовые обязательства	31 декабря 2024 года	—	—	227.235	227.235	227.235	—

Модели оценки и допущения

Ниже описаны модели и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в консолидированной финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в консолидированном отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

(в тысячах тенге)

27. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Модели оценки и допущения (продолжение)

Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость котируемых облигаций основывается на котировках на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых инструментов, средств в кредитных организациях, средств клиринговых участников, прочих финансовых активов и обязательств оценивается посредством дисконтирования будущих денежных потоков с использованием ставок, существующих в настоящий момент по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

Основные средства – здания

Справедливая стоимость объектов недвижимости была определена при помощи метода сопоставления с рынком и метода дисконтированных денежных потоков.

Согласно методу сопоставления с рынком оценка, произведенная оценщиком, основана на ценах рыночных операций, существенно скорректированных с учетом различий в характере, местонахождении или состоянии конкретного объекта недвижимости.

Согласно методу дисконтированных денежных потоков справедливая стоимость оценивается с использованием допущений, касающихся выгод и обязательств, связанных с владением, в течение срока использования актива. Этот метод включает в себя прогнозирование последовательности денежных потоков по доле участия в объекте недвижимости. В отношении этой последовательности прогнозируемых денежных потоков применяется ставка дисконтирования, полученная на основании рыночных данных, в результате чего определяется приведенная стоимость потока доходов, связанного с активом.

Основные средства – земля

Справедливая стоимость объектов недвижимости была определена при помощи метода сопоставления с рынком. Оценка, произведенная оценщиком, основана на ценах рыночных операций, существенно скорректированных с учетом различий в назначении и местонахождении земельного участка.

(в тысячах тенге)

28. Анализ сроков погашения активов и обязательств

В таблице ниже представлены активы и обязательства в разрезе ожидаемых сроков их погашения:

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	В течение одного года	Более одного года	Итого	В течение одного года	Более одного года	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	227.431.275	—	227.431.275	195.515.520	—	195.515.520
Договоры «обратное РЕПО»	33.838.837	—	33.838.837	30.564.843	—	30.564.843
Финансовые активы						
центрального контрагента	5.610.860.421	—	5.610.860.421	2.866.932.732	—	2.866.932.732
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	90.386.578	22.895.578	113.282.156	46.673.559	6.015.618	52.689.177
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	—	21.053	21.053	—	21.053	21.053
Инвестиции в ассоциированную организацию	—	75.698	75.698	—	65.848	65.848
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	999.141	—	999.141	892.512	—	892.512
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	1.891.079	—	1.891.079	1.986.528	—	1.986.528
Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу	—	—	—	—	34.261	34.261
Основные средства	—	4.854.572	4.854.572	—	4.284.159	4.284.159
Нематериальные активы	—	1.633.798	1.633.798	—	1.621.927	1.621.927
Активы в форме права пользования	—	187.942	187.942	—	112.049	112.049
Авансы выданные	55.488	—	55.488	87.207	—	87.207
Прочие активы	635.808	—	635.808	443.401	—	443.401
Итого	5.966.098.627	29.668.641	5.995.767.268	3.143.096.302	12.154.915	3.155.251.217
Обязательства						
Средства клиринговых участников	318.679.164	—	318.679.164	235.426.628	—	235.426.628
Финансовые обязательства						
центрального контрагента	5.610.860.421	—	5.610.860.421	2.866.932.732	—	2.866.932.732
Обязательства по договорам аренды	144.021	59.934	203.955	148.734	—	148.734
Обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу	—	549.933	549.933	—	465.812	465.812
Авансы полученные	134.902	—	134.902	69.286	—	69.286
Прочие обязательства	2.289.033	—	2.289.033	782.968	—	782.968
Итого	5.932.107.541	609.867	5.932.717.408	3.103.360.348	465.812	3.103.826.160
Чистая позиция	33.991.086	29.058.774	63.049.860	39.735.954	11.689.103	51.425.057

(в тысячах тенге)

29. Операции со связанными сторонами

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Подробные сведения об операциях между Группой и прочими связанными сторонами раскрыты ниже:

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	Крупный акционер	Прочие связанные стороны	Ключевой управленческий персонал	Крупный акционер	Прочие связанные стороны	Ключевой управленческий персонал
Денежные средства и их эквиваленты	226.711	25.513.286	—	59.925.554	42.196.499	—
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	—	—	—	17.677.360	—	—
Дебиторская задолженность по комиссионным доходам	28.424	24.044	—	—	—	—
Прочие активы	—	3.003	1.650	25.890	2.930	—
Авансы полученные	—	—	—	13.563	—	—
Прочие обязательства	—	5.645	52.069	14.396	5.975	15.295

В консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2025 года и 2024 года, были отражены следующие суммы, возникшие по операциям со связанными сторонами.

	2025 год			2024 год		
	Крупный акционер	Прочие связанные стороны	Ключевой управленческий персонал	Крупный акционер	Прочие связанные стороны	Ключевой управленческий персонал
Процентная выручка	793.800	1.178.850	—	3.166.356	—	—
Комиссионные доходы	388.834	98.778	—	444.099	9.288	—
Административные и прочие операционные расходы	—	(70.510)	—	(174)	(61.178)	—

Прочие связанные стороны в таблицах выше, в основном, представлены АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Вознаграждение членов ключевого управленческого представлено следующим образом.

	2025 год	2024 год
Вознаграждения членов исполнительного органа	688.619	526.945
Вознаграждения членов органа управления	155.168	92.115
Вознаграждения прочих должностных лиц	66.661	29.074
Итого	910.448	648.134