

ТОО «ПГУ Туркестан»

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

31 декабря 2025 года

Содержание

ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

АУДИТОРСКИЙ ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

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

Примечания к финансовой отчетности

1 Общие сведения о компании и ее деятельности.....	5
2 Основа подготовки финансовой отчетности.....	5
3 Существенная информация об учетной политике	6
4 Существенные бухгалтерские оценки и допущения	10
5 Основные средства	12
6 Авансы, выданные за долгосрочные активы	13
7 Денежные средства и их эквиваленты	13
8 Уставный капитал	13
9 Займы	13
10 Кредиторская задолженность	14
11 Общие и административные расходы.....	15
12 Прочие расходы	15
13 Сделки со связанными сторонами	15
14 Договорные и условные обязательства	17
15 Цели и политика управления финансовыми рисками.....	18
16 Справедливая стоимость финансовых инструментов	20
17 События после отчетной даты.....	20



Аудиторский отчет независимого аудитора

Участнику, Наблюдательному совету и Руководству ТОО «ПГУ Туркестан»

Отчет об аудите финансовой отчетности

Наше мнение

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

Предмет аудита

Мы провели аудит финансовой отчетности Компании, которая включает:

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

Основание для выражения мнения

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

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

Независимость

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

Ответственность руководства за финансовую отчетность

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

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

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

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

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

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

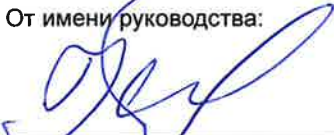
ТОО «ПГУ ТУРКЕСТАН»

Отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года


В тысячах тенге	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	5	212,956,840	55,415,612
Авансы, выданные за долгосрочные активы	6	216,674,110	221,798,931
НДС к возмещению		3,054,647	1,412,387
Отложенные налоговые активы		184,254	-
Нематериальные активы		14,210	11,975
Итого внеоборотные активы		432,884,061	278,638,905
Оборотные активы			
Запасы		30,382	27,387
Прочая дебиторская задолженность		16,614	3,624
Финансовые активы		300	1,500
Предоплата по корпоративному подоходному налогу		1,134,344	207,028
Прочие краткосрочные активы		89,258	26,381
Денежные средства и их эквиваленты	7	22,977,267	119,042,601
Итого оборотные активы		24,248,165	119,308,521
ИТОГО АКТИВЫ		457,132,226	397,947,426
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
КАПИТАЛ			
Уставный капитал	8	121,789,866	121,789,866
Накопленный убыток		(37,986,220)	(762,795)
ИТОГО КАПИТАЛ		83,803,646	121,027,071
Долгосрочные обязательства			
Займы	9	276,825,890	275,016,894
Долгосрочная кредиторская задолженность	10	404,814	-
Итого долгосрочные обязательства		277,230,704	275,016,894
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	10	52,310,682	772,675
Займы	9	41,480,573	-
Обязательства перед работниками		604,350	676,048
Обязательства по налогам и другим обязательным платежам		7,345	3,236
Прочие финансовые обязательства		1,506	1,506
Прочие краткосрочные обязательства		1,693,420	449,996
Итого краткосрочные обязательства		96,097,876	1,903,461
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		373,328,580	276,920,355
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		457,132,226	397,947,426

Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена руководством 27 февраля 2026 года.

От имени руководства:


 Абдигалиева Гультбаршин
 Пернехановна – И.о. Заместителя
 Председателя Правления по экономике
 и финансам - член Правления




 Баймурзина Гульмира Исмагуловна
 главный бухгалтер – Директор
 департамента бухгалтерского
 учета и отчетности

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

ТОО «ПГУ ТУРКЕСТАН»

Отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

В тысячах тенге	Прим.	2025 г.	2024 г.
Общие и административные расходы	11	(1,487,302)	(1,411,936)
Прочие расходы	12	(40,300,824)	(697,258)
Убыток от операционной деятельности		(41,788,126)	(2,109,194)
Прочие доходы		74,150	939,496
Процентный доход (нетто)		2,551,110	394,043
Доход от курсовой разницы (нетто)		2,534,586	258,866
Убыток до налогообложения		(36,628,280)	(516,789)
Расходы по подоходному налогу		(595,145)	-
ЧИСТЫЙ УБЫТОК ЗА ГОД		(37,223,425)	(516,789)
Прочий совокупный доход за год		-	-
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ УБЫТОК ЗА ГОД		(37,223,425)	(516,789)

Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена руководством 27 февраля 2026 года.

От имени руководства:



Абдигалиева Гульбаршин
Пернехановна - И.о. Заместителя
Председателя Правления по экономике
и финансам - член Правления




Баймурзина Гульмира Исмагуловна
Главный бухгалтер – Директор
департамента бухгалтерского
учета и отчетности


ТОО «ПГУ ТУРКЕСТАН»

Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

В тысячах тенге	Прим.	2025 г.	2024 г.
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Денежные платежи поставщикам		(232,372)	(1,735,200)
Денежные выплаты работникам		(893,567)	(848,065)
Полученные проценты		10,691,683	175,153
Полученное вознаграждение по РЕПО		996,431	220,920
Уплаченный корпоративный подоходный налог у источника выплаты	12	(36,032,446)	-
Пени и штрафы, уплаченные в бюджет		(2,493,952)	-
Прочие налоги, кроме корпоративного подоходного налога		(116,215)	(81,736)
Уплаченный корпоративный подоходный налог		(1,706,715)	(26,273)
Поступления по операциям с иностранной валютой		(497,602)	691,878
Прочие поступления		50,679	269,415
Выплаты по краткосрочной аренде		(36,386)	(67,667)
Выплаты по уплате комиссии		-	(853,784)
Прочие выплаты		(197,635)	(451,425)
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности		(30,468,097)	(2,706,784)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств		(66,252,754)	(14,911,560)
Приобретение нематериальных активов		(5,741)	(13,854)
Возврат банковских вкладов		2,248	2,000
Размещение банковских вкладов		(1,047)	(3,001)
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности		(66,257,294)	(14,926,415)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Взнос в уставный капитал	8	-	33,000,000
Полученные займы	9	-	100,828,393
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности		-	133,828,393
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов		(96,725,391)	116,195,194
Эффект изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		654,509	258,866
Эффект от начисления резерва по ожидаемым кредитным убыткам на денежные средства и их эквиваленты		5,548	(14,481)
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	7	119,042,601	2,603,022
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	7	22,977,267	119,042,601

Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена руководством 27 февраля 2026 года.

От имени руководства:


 Абдигалиева Гульбаршин
 Пернехановна - И.о. Заместителя
 Председателя Правления по экономике
 и финансам - член Правления




 Баймурзина Гульмира Исмагуловна
 Главный бухгалтер – Директор
 департамента бухгалтерского
 учета и отчетности

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

ТОО «ПГУ ТУРКЕСТАН»

Отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

<i>В тысячах тенге</i>	Прим.	Уставный капитал	Накопленный убыток	Итого
На 1 января 2024 г.		88,789,866	(246,006)	88,543,860
Чистый убыток за год		-	(516,789)	(516,789)
Прочий совокупный доход		-	-	-
Итого совокупный убыток за год		-	(516,789)	(516,789)
Внос в уставный капитал	8	33,000,000	-	33,000,000
На 31 декабря 2024 г.		121,789,866	(762,795)	121,027,071
Чистый убыток за год		-	(37,223,425)	(37,223,425)
Прочий совокупный доход		-	-	-
На 31 декабря 2025 г.		121,789,866	(37,986,220)	83,803,646

Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена руководством 27 февраля 2026 года.

От имени руководства:



Абдигалиева Гульбаршин
Пернехановна - И.о. Заместителя
Председателя Правления по экономике
и финансам - член Правления




Баймурзина Гульмира Исмагуловна
Главный бухгалтер – Директор
департамента бухгалтерского
учета и отчетности

1 Общие сведения о Компании и ее деятельности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, для ТОО «ПГУ Туркестан» (далее – «Компания»).

Компания была образована 27 июля 2011 года под наименованием ТОО «PVH Development» и перерегистрирована 31 марта 2022 года под названием ТОО «ПГУ Туркестан».

Компания была зарегистрирована и ведет свою деятельность на территории Республики Казахстан. Компания является товариществом с ограниченной ответственностью и была учреждена в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Участник Компании

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов АО «Фонд Национального Благополучия «Самрук-Казына» является единственным участником Компании (далее «Участник» или «Самрук-Казына»). Участник, на основании Договора доверительного управления от 30 сентября 2024 года, передал в управление 100% долю участия в уставном капитале Компании своей дочерней организации АО «Samruk-Kazyna Construction». Правительство Республики Казахстан является конечной контролирующей стороной Компании.

Основная деятельность

Основными видами деятельности Компании являются строительство электростанции на базе ПГУ мощностью до 1000 МВт в Туркестанской области, производство электро- и теплоэнергии на основе углеводородов, и реализация электроэнергетики. В 2022 году Компанией проведены предпроектные работы в Туркестанской области на базе парогазовой установки мощностью до 1000 МВт. В 2023 году начаты работы по проектированию подъездной дороги, внешнего газоснабжения, системы водозабора с Бадамского водохранилища со строительством водоводов, а также внешнего электроснабжения в рамках строительства электростанции. 23 августа 2022 года Компания заключила с ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (далее – «РФЦ») договор о покупке услуги по поддержанию готовности электрической мощности при строительстве вновь вводимых в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации.

Юридический адрес Компании: Республика Казахстан, 161100, Туркестанская область, Сайрамский район, Аксукентский сельский округ, село Аксу, ул. Жибек жолы, здание 55.

По состоянию на 31 декабря 2025 года, в Компании работало 105 человек (31 декабря 2024 года: 132 человек).

2 Основа подготовки финансовой отчетности

Заявление о соответствии

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета МСФО на основе правил учета по первоначальной стоимости, за исключением финансовых инструментов, первоначальное признание которых осуществляется по справедливой стоимости. Существенная информация об учетных политиках, применявшихся при подготовке настоящей финансовой отчетности, представлена в Примечании 3. Данная политика применялась последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в финансовой отчетности.

Финансовая отчетность представлена в тенге и все значения округлены до тысяч, за исключением случаев, когда указано иное.

Принцип непрерывности деятельности

Руководство подготовило данную финансовую отчетность на основе принципа непрерывности деятельности, предполагающего реализацию активов и погашение обязательств в ходе обычной деятельности в обозримом будущем. Руководство не имеет намерения ликвидировать Компанию или прекратить деятельность и считает, что допущения о непрерывности деятельности являются оправданными, и при принятии такого суждения Руководство приняло во внимание текущие намерения и финансовое положение Компании.

2 Основа подготовки финансовой отчетности (продолжение)

Строительство новой электростанции активно продолжается. Самрук-Казына предоставило гарантию по займу, полученному на строительство, в пользу АО "Народный Банк Казахстана". Компания заключила договор с РФЦ на покупку услуги по поддержанию готовности мощности для вновь вводимых в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации. В связи с переносом строительной площадки в декабре 2023 года и сложной геополитической ситуацией, повлиявшей на сроки поставки оборудования, сроки по завершению проекта были увеличены. Также в данный момент с участниками консорциума по ЕРС контракту идет обсуждение о потенциальном увеличении стоимости строительства электростанции в связи с увеличением сроков строительства и другими причинами. Руководство планирует к концу декабря 2026 года осуществить синхронизацию первой газовой турбины электростанции с энергосистемой Республики Казахстан, с вводом в эксплуатацию к июню 2027 года. Руководство уверено в способности Компании продолжать деятельность в обозримом будущем, при этом признает наличие неопределенностей, связанных с завершением строительства и началом операций.

По состоянию на 31 декабря 2025 года текущие обязательства Компании значительно превышают ее текущие активы. Учитывая, что Компания находится на стадии строительства и на данный момент не генерирует денежных потоков, для покрытия краткосрочных обязательств Руководство планирует получение финансовой поддержки от Участника. В феврале 2026 года Руководство Компании получило письмо от Участника, в котором последний обозначил намерение обеспечить незамедлительную финансовую поддержку Компании в случае возникновения финансовых трудностей для исполнения её обязательств по мере наступления сроков их погашения, а также для ведения деятельности без существенного сокращения операций в обозримом будущем и как минимум в течение 18 месяцев с даты утверждения финансовой отчетности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Пересчет иностранной валюты

Финансовая отчетность представлена в тенге, который является функциональной валютой Компании. Операции в иностранных валютах первоначально учитываются в функциональной валюте в пересчете по соответствующим курсам на дату, когда операция впервые удовлетворяет критериям признания.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по курсам на отчетную дату. Разницы, возникающие при погашении или пересчете денежных статей, признаются в составе прибыли или убытка.

В качестве официальных обменных курсов в Республике Казахстан используются средневзвешенные валютные курсы, сформированные на Казахстанской фондовой бирже (далее – «КФБ»).

На 31 декабря 2025 года валютный обменный курс КФБ составил 505.53 тенге за 1 доллар США. Этот курс использовался для пересчета денежных активов и обязательств Компании, выраженных в долларах США, по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 525.11 тенге за 1 доллар США). Средневзвешенный курс за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составил 521.31 тенге за 1 доллар США (2024 год: 453,54 тенге за 1 доллар США).

3 Существенная информация об учетной политике

Основные средства

Основные средства и незавершенное строительство учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленного износа и накопленных убытков от обесценения в случае их наличия.

Износ рассчитывается прямолинейным методом, исходя из срока полезной службы основных средств.

Расчетный срок полезной службы некоторых активов представлен следующим образом:

	<u>Лет</u>
Земля	Не амортизируется
Машины и оборудование	3-40
Здания и сооружения	5-100
Прочее	3-20

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Ликвидационная стоимость, срок полезной службы и метод начисления износа основного средства пересматриваются на конец каждого финансового года и исправляются перспективно в случае возникновения такой необходимости.

Обесценение нефинансовых активов

На каждую отчетную дату Компания определяет, имеются ли признаки возможного обесценения актива. При наличии таких признаков Компания производит оценку возмещаемой суммы актива. Возмещаемая сумма актива или единицы, генерирующей денежные средства — это наибольшая из следующих величин: справедливая стоимость актива (единицы, генерирующей денежные средства) за вычетом затрат на выбытие или ценность использования актива (единицы, генерирующей денежные средства). На 31 декабря 2025 года были выявлены признаки обесценения долгосрочных активов: основных средства, незавершенного строительства, долгосрочных авансов выданных. Основным индикатором обесценения является неопределенность связанная со сроками строительства и удорожанием стоимости проекта в целом.

Авансы выданные

Авансы, выданные поставщикам, отражаются в финансовой отчетности по первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Авансы классифицируются в составе долгосрочных активов, если ожидаемый срок получения товаров или услуг, относящихся к ним, превышает один год, или если авансы относятся к активу, который будет отражен в учете как долгосрочный при первоначальном признании. Сумма аванса на приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Компанией контроля над этим активом и наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Компанией. Прочие авансы уменьшаются при получении товаров или услуг, относящихся к ним. Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к авансам, не будут получены, балансовая стоимость авансов подлежит обесценению, и соответствующий убыток от обесценения отражается в составе прибылей и убытков.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компанией заключены договора на закупку комплексных работ «под ключ» или «EPC» по Проектам по трем направлениям, в рамках которых выдала авансы подрядчикам:

- 14 марта 2023 года заключен контракт с Консорциумом в составе Doosan Enerbility Co. Ltd. и ТОО «Bazis Construction» по основной площадке;
- 11 апреля 2023 года и 6 июня 2023 года заключены контракты с Консорциумом в составе АО «Электромонтаж» совместно с АО «Научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт Энергия» по выдаче мощности электроэнергетической системы на узловую ПС 500кВ Шымкент на напряжение 500 и 220кВ;
- 23 января 2023 года заключен контракт с Консорциумом в составе ТОО «Шымкент Автоматика» и ТОО «City Engineering» по подъездной автодороге 3-й категории. В августе 2025 года автодорога была введена в эксплуатацию.

Финансовые активы

Первоначальное признание и оценка

Все операции покупки или продажи финансовых активов, требующие поставку активов в срок, устанавливаемый законодательством, или в соответствии с правилами, принятыми на определенном рынке (торговля на стандартных условиях), признаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Компания принимает на себя обязательство купить или продать актив. Финансовые активы Компании включают денежные средства и их эквиваленты и прочие оборотные финансовые активы.

Последующая оценка

По состоянию на отчетные даты у Компании были только финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Прекращение признания

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

- срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- Компания передала свои права на получение денежных потоков от актива либо взяла на себя обязательство по выплате третьей стороне получаемых денежных потоков в полном объеме и без существенной задержки по «транзитному» соглашению; и либо (а) Компания передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) Компания не передала, но и не сохраняет за собой практически все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

Обесценение финансовых активов

В отношении торговой дебиторской задолженности и активов по договору Компания применяет упрощенный подход при расчете ОКУ. Следовательно, Компания не отслеживает изменения кредитного риска, а вместо этого на каждую отчетную дату признает оценочный резерв под убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок. Компания использует матрицу оценочных резервов, опираясь на свой прошлый опыт возникновения кредитных убытков, скорректированных с учетом прогнозных факторов, специфичных для заемщиков, и общих экономических условий.

Компания считает, что по финансовому активу произошел дефолт, если предусмотренные договором платежи просрочены на 90 дней. Однако в определенных случаях Компания также может прийти к заключению, что по финансовому активу произошел дефолт, если внутренняя или внешняя информация указывает на то, что маловероятно, что Компания получит, без учета механизмов повышения кредитного качества, удерживаемых Компанией, всю сумму оставшихся выплат, предусмотренных договором. Финансовый актив списывается, если у Компании нет обоснованных ожиданий относительно возмещения предусмотренных договором денежных потоков.

Финансовые обязательства

Первоначальное признание и оценка

Финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, за вычетом в случае займов, кредитов и кредиторской задолженности непосредственно связанных с ними затрат по сделке.

Финансовые обязательства Компании включают торговую и прочую кредиторскую задолженность и займы.

Последующая оценка

Кредиты и займы

После первоначального признания процентные кредиты и займы оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Прибыли и убытки по таким финансовым обязательствам признаются в составе прибыли или убытка при прекращении их признания, а также по мере начисления амортизации с использованием эффективной процентной ставки.

Амортизированная стоимость рассчитывается с учетом дисконтов или премий при приобретении, а также комиссионных или затрат, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Амортизация эффективной процентной ставки включается в состав затрат по финансированию в отчете о совокупном доходе.

Прекращение признания

Признание финансового обязательства в отчете о финансовом положении прекращается, если обязательство погашено, аннулировано, или срок его действия истек.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Затраты по займам

Затраты по займам, непосредственно связанные с приобретением, строительством или производством актива, который обязательно требует продолжительного периода времени для его подготовки к использованию в соответствии с намерениями Компании или к продаже, капитализируются как часть первоначальной стоимости такого актива. Все прочие затраты по займам относятся на расходы в том отчетном периоде, в котором они были понесены. Затраты по займам включают в себя выплату процентов и прочие затраты, понесенные Компанией в связи с заемными средствами.

Затраты по займам, привлеченным на общие и конкретные цели, непосредственно относимые к приобретению, строительству или производству актива, подготовка которого к использованию по назначению или для продажи обязательно требует значительного времени (актив, отвечающий определенным требованиям), входят в состав стоимости такого актива.

Корпоративный подоходный налог

Подоходный налог отражается в финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан, действующего полностью или в основных моментах на отчетную дату.

Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить или получить из бюджета в отношении налогооблагаемой прибыли или убытка за текущий и предыдущие периоды. Налоги, отличные от подоходного налога, отражаются в составе административных и прочих операционных расходов.

Текущий корпоративный подоходный налог, относящийся к статьям, признанным непосредственно в собственном капитале, признается в составе собственного капитала, а не в отчете о совокупном доходе. Руководство Компании периодически осуществляет оценку позиций, отраженных в налоговых декларациях, в отношении которых соответствующее налоговое законодательство может быть по-разному интерпретировано, и по мере необходимости создает оценочные обязательства.

Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (НДС) по реализации подлежит уплате в бюджет Республики Казахстан в момент отгрузки товаров или оказания услуг. НДС по приобретениям подлежит зачету с НДС по реализации при получении налогового счета–фактуры от поставщика. Налоговое законодательство допускает зачет НДС на нетто основе. Соответственно, НДС по продажам и закупкам, которые не были зачтены на дату отчета о финансовом положении, отражается в отчете о финансовом положении на чистой основе. НДС к возмещению признается в качестве текущего актива в той степени, в которой предполагается его зачет с НДС к оплате в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Оставшаяся часть НДС к возмещению признается в качестве долгосрочного актива.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства, краткосрочные депозиты и денежные средства в операциях обратное РЕПО в отчете о финансовом положении включают денежные средства в банках и краткосрочные высоколиквидные депозиты со сроком погашения 3 месяца или менее, которые легко конвертируются в известные суммы денежных средств и подвержены незначительному риску изменения стоимости.

Расходы

Расходы учитываются в момент фактического получения соответствующих товаров или услуг, независимо от того, когда денежные средства были выплачены, и отражаются в финансовой отчетности в том периоде, к которому они относятся.

Уставный капитал

Взносы в уставный капитал признаются по первоначальной стоимости. Прочие операции с акционером представляют собой сумму корректировки до приведения к справедливой стоимости займов, полученных от материнской компании с использованием рыночной ставки дисконтирования и другие операции.

3 Существенная информация об учетной политике (продолжение)

Обязательства по восстановлению участка

Компания оценивает стоимость будущих работ по ликвидации последствий эксплуатации объектов, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду на основании оценок, полученных от внутренних или внешних специалистов после учета ожидаемого метода демонтажа и степени рекультивации земель, требуемых настоящим законодательством и отраслевой практикой.

Компания находится в процессе строительства электростанции, оценку обязательства по восстановлению участка Руководство планирует завершить до ввода объекта в эксплуатацию.

Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений

Перечисленные ниже пересмотренные стандарты стали обязательными для Компании с 1 января 2025 года, но не оказали существенного воздействия на Компанию:

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

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

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

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

Если выше не указано иное, ожидается, что данные новые стандарты и разъяснения существенно не повлияют на финансовую отчетность Компании.

4 Существенные бухгалтерские оценки и допущения

Компания использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в финансовой отчетности активы и обязательства в течение следующего финансового года. Оценки и суждения подвергаются постоянному критическому анализу и основаны на прошлом учетной политике. Суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего года, указаны ниже.

4 Существенные бухгалтерские оценки и допущения (Продолжение)

Обесценение долгосрочных активов

На конец каждого отчетного периода Руководство оценивает наличие признаков обесценения долгосрочных активов. Балансовая стоимость долгосрочных активов проверяется на предмет обесценения при наличии любого признака, указывающего на возможность невозмещения балансовой стоимости.

Обесценение имеет место, если балансовая стоимость актива или подразделения, генерирующего денежные потоки, превышает его возмещаемую стоимость, которая является наибольшей из следующих величин: справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу и ценность от использования.

В 2025 году Руководство не выявило индикаторов обесценения. Несмотря на увеличения сроков строительства электростанции и потенциального удорожания стоимости проекта, Руководство уверено, что возмещаемая стоимость от использования долгосрочных активов значительно превышает общую сумму инвестиций в строительство электростанции. Возмещение стоимости инвестиций в строительство электростанций планируется за счет предоставления услуг по поддержанию готовности электрической мощности в рамках договора с РФЦ. Согласно данному договору ПГУ Туркестан будет предоставлять услуги по поддержанию готовности электрической мощности в объеме 926.5 МВт*месяц с тарифом 16,275,800 тенге/МВт*месяц. Также Руководство планирует компенсировать сумму производственных расходов за счет реализации электроэнергии РФЦ по тарифам утвержденными Приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 30 апреля 2020 года №270: «Об утверждении Правил утверждения предельного тарифа на электрическую энергию для вновь вводимых энергопроизводящих организаций». Также планируется получение доходов от реализации электроэнергии на балансирующем рынке и оказания услуг по регулированию электрической мощности.

5 Основные средства

Ниже представлено движение по статьям основных средств:

<i>В тысячах тенге</i>	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2024 г.	2,150,000	-	67,948	3,176	25,525,500	27,746,624
Поступления	-	-	59,757	6,537	27,631,752	27,698,046
Перемещение из запасов	-	-	-	-	4,374	4,374
На 31 декабря 2024 г.	2,150,000	-	127,705	9,713	53,161,626	55,449,044
Поступления	-	-	85,254	10,901	158,106,051	158,202,206
Переводы	-	1,042,386	3,288	1,151	(1,046,825)	-
Выбытия	-	-	(96)	(54)	-	(150)
Перемещение из запасов	-	-	-	-	7,294	7,294
На 31 декабря 2025 г.	2,150,000	1,042,386	216,151	21,711	210,228,146	213,658,394
Накопленная амортизация						
На 1 января 2024 г.	-	-	(12,324)	(126)	-	(12,450)
Начисление за год	-	-	(19,900)	(1,082)	-	(20,982)
Перемещения	-	-	28	(28)	-	-
На 31 декабря 2024 г.	-	-	(32,196)	(1,236)	-	(33,432)
Начисление за год	-	(17,373)	(33,734)	(1,591)	-	(52,698)
Обесценение	-	-	-	-	(615,424)	(615,424)
Перемещения	-	-	-	-	-	-
На 31 декабря 2025 г.	-	(17,373)	(65,930)	(2,827)	(615,424)	(701,554)
Балансовая стоимость						
На 31 декабря 2024 г.	2,150,000	-	95,509	8,477	53,161,626	55,415,612
На 31 декабря 2025 г.	2,150,000	1,025,013	150,221	18,884	209,612,722	212,956,840

В 2025 году Компания признала обесценение исторических затрат в размере 615,424 тысяч тенге (Примечание 12), относящихся к первоначальной площадке в Толебийском районе Туркестанской области. Обесценение признано в связи с отсутствием ожидаемых будущих экономических выгод после принятия решения о переносе проекта на другую площадку (в 2024 году обесценения основных средств не признавалось).

Поступления в незавершенное строительство по данному проекту включают в себя следующие расходы:

<i>В тысячах тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Оборудование	121,003,352	-
Проценты по займу	34,168,456	18,521,680
Заработная плата и связанные налоги и отчисления	2,045,396	2,027,470
Авторский и технический надзор	223,157	199,190
Расходы социального характера	180,040	168,856
Аренда	149,522	142,708
Транспортные расходы	90,238	37,486
СМР	-	5,770,454
ПИР	-	453,322
Прочие	253,184	314,960
Итого	158,113,345	27,636,126

Оборудование полученное в 2025 году относится к поставкам активов от Лидера Консорциума по EPC договору на строительство электростанции – Doosan Enerbility Co., Ltd.

5 Основные средства (продолжение)

Проценты по займу, полученному для финансирования строительства электростанции (Примечание 9), были полностью капитализированы в стоимость незавершенного строительства в 2025 году (в 2024 году были полностью капитализированы). В 2025 году капитализация процентов по займу была уменьшена на сумму процентов полученных от размещения сумм займа на депозитах в размере 9,121,113 тысяч тенге (в 2024 году подобных размещений не происходило). В 2025 году капитализация процентов по займу была уменьшена на сумму корректировки от пересчета амортизированной стоимости займа, в связи с изменением эффективной ставки на сумму 872,997 тысяч тенге (Примечание 9).

6 Авансы, выданные за долгосрочные активы

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Doosan Enerbility Co. Ltd	147,365,955	159,432,708
ТОО «Bazis Construction»	51,937,824	51,937,824
ТОО «Алия Сервис»	8,660,076	8,660,076
АО «Электромонтаж»	8,710,255	1,768,323
Итого	216,674,110	221,798,931

По состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 года авансы, выданные за долгосрочные активы представлены авансами за строительно-монтажные работы и поставку оборудования для строительства электростанции.

7 Денежные средства и их эквиваленты

На 31 декабря 2025 и 2024 годов денежные средства представляют собой следующее:

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Денежные средства на текущих счетах в долларах	-	101,779,138
Денежные средства на банковских вкладах	12,823,967	12,262,612
Денежные средства на текущих счетах в тенге	10,162,491	5,015,588
Резервы под ожидаемые кредитные убытки	(9,191)	(14,737)
Итого	22,977,267	119,042,601

В течение 2025 года доходность операций по обратному репо в среднем составила 16.01% (2024 – 13,96%) годовых, а на текущие банковские счета в тенге начислялось вознаграждение по ставкам от 13.75% до 17.8% годовых (в течение 2024 года: от 13.75% до 15%).

8 Уставный капитал

По состоянию на 31 декабря 2025 года зарегистрированный и оплаченный уставный капитал составил 121,789,866 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 121,789,866 тысяч тенге).

9 Займы

<i>В тысячах тенге</i>	Валюта	Дата погашения	Номинальная процентная ставка	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Организация					
АО «Народный Банк Казахстана»	Тенге	28 декабря 2032 г.	Базовая ставка НБ РК + 2.5% Ставка	200,567,466	175,042,286
АО «Народный Банк Казахстана»	Тенге	28 декабря 2032 г.	вознаграждения по Облигациям + 2%	117,738,997	99,974,608
Итого займов				318,306,463	275,016,894

9 Займы (продолжение)

24 апреля 2023 года, Компания получила первый транш займа в сумме 138,171,607 тысяч тенге, 18 декабря 2024 года второй транш займа в сумме 100,828,392 тысяч тенге от АО «Народный Банк Казахстана» по кредитной линии для финансирования затрат, включая приобретение гарантии, на строительство электростанции до 29 декабря 2032 года с общим лимитом 239,000,000 тысяч тенге.

24 апреля 2023 года, Компания получила первый транш займа в сумме 138,171,607 тысяч тенге с процентной ставкой равной базовой ставке Национального Банка Республики Казахстан плюс 2.5% годовых (ГЭСВ: 16.51%). Погашение основного долга начинается с июля 2026 года ежеквартально, равными долями. Погашение вознаграждения начинается с июля 2025 года ежеквартально. 26 декабря 2024 года было заключено дополнительное соглашение о пересмотре графика погашения по основному долгу с января 2027 года, а выплата вознаграждения начинается с января 2026 года

18 декабря 2024 года заключили дополнительное соглашение №4 к Соглашению о предоставлении кредитной линии № KS 01-22-20 от 7 июня 2022 года о выдаче второго транша на сумму 100,828,393 тысяч тенге с процентной ставкой в размере ставки вознаграждения по облигациям АО «Народный Банк Казахстана» плюс 2% годовых в течении срока обращения облигаций, составляющего 7 лет (ГЭСВ: 15.80%). По истечению срока обращения облигаций, либо замены источника финансирования на собственные средства банка применяется фиксированная ставка в размере базовой ставке Национального Банка Республики Казахстан плюс 2.5% годовых. Погашение основного долга начинается с января 2027 года ежеквартально, равными долями. Погашение вознаграждения начинается с января 2026 года ежеквартально.

Самрук-Казына выдало гарантию на погашение данного займа в пользу АО «Народный Банк Казахстана».

<i>В тысячах тенге</i>	2025 г.	2024 г.
На 1 января	275,016,894	156,520,605
Поступления	-	100,828,393
Начисление процентов	44,162,566	18,521,680
Корректировка амортизированной стоимости	(872,997)	(853,784)
На 31 декабря	318,306,463	275,016,894
Долгосрочное обязательство по займу	276,825,890	275,016,894
Краткосрочное обязательство по займу	41,480,573	-
Всего обязательств по займам	318,306,463	275,016,894

10 Кредиторская задолженность

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиторская задолженность третьим сторонам за товары и услуги	18,912	9,686
Кредиторская задолженность связанным сторонам за товары и услуги	427	546
Кредиторская задолженность третьим сторонам за основные средства и нематериальные активы	52,291,343	762,443
Итого	52,310,682	772,675

По состоянию на 31 декабря 2025 года кредиторская задолженность перед Doosan Enerbility Co., Ltd. Выражена в долларах США в размере 52,247,744 тысяч тенге, вся оставшаяся кредиторская задолженность выражена в тенге. На 31 декабря 2024 года кредиторская задолженность была полностью выражена в тенге.

Долгосрочная кредиторская задолженность на 31 декабря 2025 года представлена гарантийными обязательствами подрядчиков по ЕРС контракту на строительство электростанции и выражена в тенге в размере 404,814 тысяч тенге (на 31 декабря 2024 года отсутствовала).

11 Общие и административные расходы

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, общие и административные расходы представлены следующими статьями:

<i>В тысячах тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Заработная плата и связанные налоги и отчисления	1,058,034	1,031,704
Прочие выплаты работникам социального характера и связанные отчисления	104,287	99,818
Консультационные услуги	88,223	46,552
Краткосрочная аренда	36,386	67,668
Износ и амортизация	31,421	9,892
Страхование	27,448	34,838
Ремонт и обслуживание	33,544	14,964
Транспортные услуги	18,077	10,026
Информационные услуги	16,058	16,896
Прочие налоги и пени	14,673	9,396
Командировочные расходы	13,991	25,168
Материалы	9,441	7,068
Расходы на обучение работников	3,453	10,024
Услуги связи	3,295	1,852
Услуги банков	452	1,178
Прочие расходы	28,519	24,892
Итого	1 487 302	1,411,936

12 Прочие расходы

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, прочие расходы представлены следующими статьями:

<i>В тысячах тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Корпоративный подоходный налог у источника выплаты	36,032,446	-
Прочие налоги и пени	2,485,869	-
Начисления резервов по оценочным обязательствам	926,500	632,422
Обесценение основных средств	615,424	-
Прочие расходы	240,585	64,836
Итого	40,300,824	697,258

В мае 2023 года Компания выдала аванс Лидеру Консорциума по EPC контракту Doosan Enerbility Co. Ltd. в размере 351,645,842 долларов США. Согласно требованиям Налогового Кодекса Республики Казахстан доход нерезидента возникает при условии неудовлетворения аванса, по истечении двухлетнего периода с даты выплаты такого аванса. Налоговое обязательство у Компании по уплате корпоративного подоходного налога, облагаемого у источника выплаты по ставке 20% от суммы неудовлетворенного аванса, возникло 2 мая 2025 года. В связи с чем в октябре 2025 года Компания начислила и уплатила корпоративный подоходный налог у источника выплаты в размере 36,032,446 тысяч тенге за неудовлетворенный аванс, выданный Doosan Enerbility Co. Ltd. (в 2024 году подобных расходов не возникало). Также в 2025 году компания начислила и уплатила пеню в размере 2,485,869 тысяч тенге, связанную с поздней оплатой вышеупомянутого корпоративного подоходного налога у источника выплаты (в 2024 году подобных расходов не возникало).

13 Сделки со связанными сторонами

Связанные стороны включают в себя участников Компании, организации группы Самрук-Казына (организации под общим контролем), организации под контролем ключевого руководящего персонала группы компаний Самрук-Казына, и прочие организации, контролируемые Правительством.

Сделки со связанными сторонами были проведены на условиях, согласованных между сторонами, которые не обязательно осуществлялись по рыночным ставкам. непогашенные остатки на конец периода не имеют обеспечения, являются беспроцентными, расчеты производятся в денежной форме. За год, закончившийся 31 декабря 2025 года у Компании отсутствует дебиторская задолженность (За год, закончившийся 31 декабря 2024 года у Компании отсутствует дебиторская задолженность).

13 Сделки со связанными сторонами (продолжение)

Основные сделки со связанными сторонами за отчетный период, закончившийся 31 декабря 2025 и 2024 годов, представлены ниже:

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Обеспечение по договорам покупки и обратной продажи («обратное репо»)		
Министерство финансов РК	996,431	220,920
Итого	996,431	220,920

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Кредиторская задолженность		
<i>Компании под контролем Самрук-Казына</i>		
АО «Samruk Kazyna Costruction»	427	-
АО «Казпочта»	-	546
Итого	427	546

<i>В тысячах тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Приобретение товаров и услуг		
<i>Компании под контролем Самрук-Казына</i>		
АО «Samruk-Kazyna Construction»	381	-
ТОО «Самрук-Казына Контракт»	16,058	13,279
АО «Казпочта»	15,891	3,865
АО "Казхателеком"	335	-
Итого	32,665	17,144

Вознаграждение ключевого управленческого персонала Компании

По состоянию на 31 декабря 2025 года ключевой управленческий персонал состоял из 4 человек (2024 год: 3 человека). Общее вознаграждение ключевому управленческому персоналу составило 97,290 тысяч тенге за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (2024 год: 166,260 тысяч тенге).

Операционная среда

В июле 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Казахстана по иностранной валюте (IDR) на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. По мнению Fitch, рейтинг Казахстана «BBB» поддерживается большими чистыми зарубежными активами государства (SNFA), резервами иностранной валюты, низким государственным долгом, ростом цен на золото и расширением нефтяного месторождения Тенгиз сверх ожидаемых объемов производства. Однако на эти факторы влияют высокая зависимость от экспорта сырья, слабая макроэкономическая политика и институциональное управление, а также высокая инфляция.

Казахстан по-прежнему будет сильно зависеть от экспорта сырьевых товаров, на который приходится 80% экспорта товаров. Только углеводороды составляют более 50% экспорта товаров, большая часть которых поставляется через Россию по Каспийскому трубопроводному консорциуму (КТК). КТК испытывал некоторые сбои из-за регуляторных и вопросов безопасности, однако риск крупномасштабных перебоев в экспорте через КТК считается низким, учитывая умелое управление Казахстаном отношениями с Россией и Западом.

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

Операционная среда (Продолжение)

На дату составления настоящей финансовой отчетности официальный обменный курс Национального банка Республики Казахстан составлял 501.75 тенге за 1 доллар США по сравнению с 502,57 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 523,54 тенге за 1 доллар США).

Инфляция в течение 2025 года оставалась относительно стабильной и снизилась до 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики увеличился до 6,4% в 2025 году по сравнению с 3,8% в 2024 году. Аналитики прогнозируют, что рост ВВП в 2026 году сохранится на уровне 6,2%.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Компании. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Компании. Тем не менее, будущие последствия текущей экономической ситуации трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Кроме того, энергетический сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, финансовых и регуляторных изменений в стране. Неопределенность сохраняется в отношении обменного курса тенге и цен на сырьевые товары. Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Компании. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Компании. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Перспективы будущей экономической стабильности в Республике Казахстан во многом зависят от эффективности экономических мер, принимаемых правительством, а также от правовых и политических изменений, которые находятся вне контроля Компании.

14 Договорные и условные обязательства

Вопросы охраны окружающей среды

Законодательство по защите окружающей среды в Казахстане находится в процессе развития и, поэтому, подвержено постоянным изменениям. Штрафы за нарушение законодательства Республики Казахстан в области охраны окружающей среды могут быть весьма суровы. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть на основе более строгого толкования существующих положений, гражданского законодательства или изменения в законодательстве, не могут быть достоверно оценены. Руководство считает, что не существует вероятных либо возможных экологических обязательств, которые могут существенно и негативно повлиять на операционную деятельность Компании и ее финансовое положение.

Налоговое законодательство

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

Так как казахстанское налоговое законодательство не содержит четкого руководства по некоторым вопросам, Компания время от времени применяет такие интерпретации законодательства, которые приводят к снижению общей суммы налогов по Компании. Руководство в настоящее время считает, что его позиция в отношении налогов и примененные Компанией интерпретации с достаточной степенью вероятности могут быть подтверждены, однако, существует риск того, что Компания понесет дополнительные расходы, если позиция руководства в отношении налогов и примененные Компанией интерпретации законодательства будут оспорены налоговыми органами. Влияние такого развития событий не может быть оценено с достаточной степенью надежности, однако может быть значительным с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности Компании в целом.

Руководство считает, что на 31 декабря 2025 года его толкование применимого законодательства является соответствующим и существует вероятность того, что позиция Компании по налогам будет подтверждена.

Судебные разбирательства

К Компании периодически, в ходе текущей деятельности, могут поступать иски о требованиях. Исходя из собственной оценки, а также консультаций внутренних и внешних профессиональных консультантов, руководство считает, что они не приведут к каким-либо существенным убыткам сверх суммы резервов, отраженных в настоящей финансовой отчетности.

14 Договорные и условные обязательства (продолжение)

Обязательства капитального характера

С 2023 года Компания ведет строительство электростанции на базе парогазовой установки с маневренным режимом генерации электроэнергии общей мощностью до 1000 МВт в Туркестанской области.

Объем обязательств капитального характера, относящийся к объекту «Строительство электростанции на базе ПГУ с маневренным режимом генерации электроэнергии общей мощностью до 1000 МВт», за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, составляет 293,119,523 тысяч тенге (по состоянию на 31 декабря 2024 года: 343,455,661 тысяча тенге).

Компания подчеркивает, что обязательства подлежат исполнению в период с 2023 по 2027 годы.

Руководство считает, что текущая и долгосрочная программа капитальных затрат Компании может быть профинансирована денежными средствами, полученными от пополнения уставного капитала материнской компанией Самрук Казына или от кредитных линий, имеющихся у Компании.

Банковская гарантия

23 августа 2022 года, Компания заключила с РФЦ договор о покупке услуги по поддержанию готовности электрической мощности при строительстве вновь вводимых в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации. Согласно договору, Компания предоставила РФЦ банковскую гарантию на сумму 926,500 тысяч тенге.

15 Цели и политика управления финансовыми рисками

Риск ликвидности

Риск ликвидности — это риск возникновения у Компании трудностей при получении средств для погашения обязательств, связанных с финансовыми обязательствами. Риск ликвидности может возникнуть в результате невозможности быстро продать финансовый актив по цене, близкой к его справедливой стоимости.

Компания регулярно отслеживает потребность в ликвидных средствах, и руководство обеспечивает наличие средств в объеме, достаточном для выполнения любых наступающих обязательств.

Следующая таблица показывает суммы по текущим не дисконтированным обязательствам на 31 декабря 2025 и 2024 годов с расшифровкой по срокам погашения.

<i>В тысячах тенге</i>	До востре- бования	Менее 3 месяцев	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
31 декабря 2025 г.						
Кредиторская задолженность	62,938	-	52,247,744	404,814	-	52,715,496
Займы	-	7,553,059	33,927,514	416,571,046	71,040,352	529,091,971
Итого	62,938	7,553,059	86,175,258	416,975,860	71,040,352	581,807,467
31 декабря 2024 г.						
Кредиторская задолженность	772,675	-	-	-	-	772,675
Займы	-	-	-	352,614,852	125,247,466	477,862,318
Итого	772,675	-	-	352,614,852	125,247,466	478,634,993

14 Цели и политика управления финансовыми рисками (продолжение)

Кредитный риск

Кредитный риск возникает из-за денежных средств и их эквивалентов, займов, выданных по договорам обратного репо, депозитов в банках, а также кредитного риска, возникающего из-за контрагентов, в лице корпоративных клиентов. Финансовые активы, которые потенциально подвержены кредитному риску, состоят, в основном, из денежных средств, депозитов в банках и дебиторской задолженности. Подверженность Компании кредитному риску возникает из-за дефолта контрагента, с максимальными потерями равными балансовой стоимости этих инструментов. Погашение дебиторской задолженности подвержено влиянию экономических факторов, поэтому руководство не может гарантировать, что существенного риска потерь нет.

Следующая таблица показывает суммы по денежным средствам и их эквивалентам в банках на отчетную дату с использованием кредитного рейтинга международных агентств.

<i>В тысячах тенге</i>	Агентство	Рейтинг на 31 декабря 2025 г.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
АО «Народный банк Казахстана»	Standard & Poor's	BBB-/Стабильный	6,909,444	106,040,413
АО «Евразийский Банк»	Moody's	Ba1/Негативный	18	2,999,534
АО «BEREKE BANK»	Fitch's	B+/Стабильный	5,229,180	4,999,000
АО «Alatau City Bank»	Moody's	Ba2/Позитивный	2,692,477	-
Прочие	-	-	8,155,339	5,018,391
Итого			22,986,458	119,057,338

Валютный риск

Валютный риск — это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовому инструменту будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания не имела денежных средств, представленных в иностранной валюте (2024 год: имела денежные средства представленные в иностранных валютах).

Управление капиталом

Компания управляет своим капиталом для того, чтобы продолжать придерживаться принципа непрерывности деятельности наряду с максимизацией доходов для заинтересованных сторон посредством оптимизации баланса задолженности и капитала.

Управление капиталом Компании находится в строгой зависимости от стратегии управления капиталом Участника. Большая часть решений по управлению капиталом принимается при согласовании с Общим собранием участников и/или Наблюдательным Советом. Для поддержания или корректировки структуры капитала, Участник может вносить вклады в капитал Компании, осуществлять заемное финансирование связанных сторон или уполномочивать Компанию на получение заемного финансирования от третьих сторон, предоставляя гарантии на все существенные внешние займы.

Коэффициент финансового рычага на конец каждого года представлен следующим образом:

<i>В тысячах тенге</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Займы	318,306,463	275,016,894
Капитал	121,789,866	121,789,866
Коэффициент обязательств к капиталу	2.61	2.26

16 Справедливая стоимость финансовых инструментов

На 31 декабря 2025 и 2024 годов расчетная справедливая стоимость практически всех финансовых активов и обязательств приблизительно равнялась их балансовой стоимости.

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, прочей дебиторской задолженности, приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера этих инструментов. Кредиты и займы, полученные от банков, учитываются по амортизированной стоимости, которая приблизительно равна их справедливой стоимости. Это обусловлено тем, что данные финансовые обязательства предоставлены Компании на условиях плавающей процентной ставки, привязанной к базовой ставке Национального Банка Республики Казахстан, а также к ставке вознаграждения по облигациям банка-кредитора (Примечание 9).

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов финансовые инструменты Компании отнесены к Уровню 2 иерархии оценки справедливой стоимости.

17 События после отчетной даты

В январе 2026 года Компания выплатила проценты по займу в размере 7,553,059 тысяч тенге.

В феврале 2026 года Компания подписала соглашение о смене подрядчика по EPC контракту на строительство электростанции с ТОО «Bazis Construction» на ТОО «Integra Construction KZ». В том же месяце был подписан трехсторонний договор об уступке прав и обязанностей по EPC контракту ТОО «Bazis Construction» в пользу ТОО «Integra Construction KZ».