

Отчет Представителя Держателей Облигаций

Отчет ПДО по Облигациям НИН KZP02Y03F541,
ISIN KZ2C00004257
Акционерного Общества «Фридом Финанс»

Дата публикации Отчета: 24 февраля 2020 года



TENGRI PARTNERS
Investment Banking

Введение

7 декабря 2018 года между Акционерным Обществом «Tengri Partners Investment Banking (Kazakhstan)» и Акционерным Обществом «Фридом Финанс» был подписан договор об оказании услуг Представителя Держателей Облигаций по облигациям с НИН KZP02Y03F541 (ISIN: KZ2C00004257), код бумаги на площадке АО «Казахстанская Фондовая Биржа» (KASE) – FFINb3. В рамках настоящего договора, а также согласно требованию законодательства Республики Казахстан был сформирован настоящий отчет.

Краткое описание Эмитента облигаций с НИН: KZP02Y03F541 (ISIN: KZ2C00004257), код ценной бумаги на KASE – FFINb3

Эмитентом указанных выше облигаций является Акционерное Общество «Фридом Финанс» (далее – «Общество», «Компания»).

Местонахождение исполнительного органа Общества: Республика Казахстан 050040, город Алматы, Бостандыкский район, проспект Аль-Фараби, дом 77/7, н.п.За¹, БИН: 061140003010.

Основные виды деятельности Общества²:

- 1) На основании лицензии Общество вправе осуществлять следующие виды деятельности на рынке ценных бумаг:
 - а. Осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя;
 - б. Управление инвестиционным портфелем.
- 2) Общество вправе оказывать услуги по:
 - а. Выпуску и размещению эмиссионных ценных бумаг в качестве андеррайтера или в составе эмиссионного консорциума;
 - б. Объявлению и поддержанию котировок по финансовому инструменту в соответствии с внутренними документами фондовой биржи;
 - в. Предоставлению консультационных услуг по вопросам включения и нахождения ценных бумаг в официальном списке фондовой биржи;
 - д. Иные услуги, не противоречащие законодательству Республики Казахстан.

Штат сотрудников по состоянию на 1 января 2020 года составляет 353 человека³.

Лицензии Общества⁴:

Компания имеет лицензию №3.2.238/15 от 2018-10-02, которая дает право Компании на осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, а также деятельности по управлению инвестиционным портфелем.

Первично 4 апреля 2019 года Компания получила лицензию №4.3.12 на проведение банковских операций в иностранной валюте, лицензия дает право на организацию обменных операций с иностранной валютой, за исключением организации обменных

¹ Согласно решению внеочередного Общего собрания акционеров Акционерного Общества «Фридом Финанс», протокол №18/04 от 10 августа 2018 года

² Согласно Уставу Общества

³ Информация, предоставленная Компанией

⁴ Данные с официального сайта Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию фондового рынка

операций с наличной иностранной валютой. 4 февраля 2020 года исходя из данных Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию фондового рынка лицензия была переоформлена в рамках формирования нового надзорного органа.

Акционеры:

По состоянию на 1 января 2020 года акционерами Компании с долей большей, чем 5%, согласно данным KASE являются:

ООО «Инвестиционная компания «Фридом Финанс» – с долей 94,13%

FREEDOM HOLDING CORP. – с долей 5,85%

Согласно данным KASE за четвертый квартал 2019 года, начиная с 1 октября 2019 года состав акционеров с долей большей, чем 5%, не изменился.

Регистрация (перерегистрация) юридического лица:

АО «Фридом Финанс» является Акционерным Обществом, зарегистрированным в Республике Казахстан 1 ноября 2006 года, как АО «Seven Rivers Capital» («Севен Риверс Капитал») и перерегистрированным под текущим названием 9 сентября 2013 года. Компания была переименована и перерегистрирована в соответствии с решением единственного акционера №28 ООО Инвестиционная Компания «Фридом Финанс», единственного учредителя Компании на дату принятия решения 26 августа 2013 года.⁵ За четвертый квартал 2019 года смена наименования Компании и/или перерегистрация не производились.

Филиалы Компании:

Филиал в г. Нур-Султан: ул. Кабанбай батыра 15А Бизнес центр "Q" Блок А, 3 - й этаж

Филиал в г. Актау, 4-й микрорайон, д. 73, гостиничный комплекс Holiday Inn.

Филиал в г. Актобе, пр. Алии Молдагуловой, 46А, 5 этаж, офис №502

Филиал в г. Атырау, ул. Студенческая 52, БЦ «Адал» 2 этаж, 201 офис

Филиал в г. Караганда, ул. Ерубаяева, д. 35, оф. 42

Филиал в г. Семей, ул. Дулатова, д. 167, кв. 120

Филиал в г. Костанай, пр-т Аль-Фараби, 65, 12 этаж, офис № 1201

Филиал в г. Павлодар, ул. Торайгырова 79/1, Бизнес-центр RESPECT, 1 этаж

Филиал в г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а. 6 этаж,офис 6.2

Филиал в г. Уральск, ул. Ескалиева, д.177, оф. 505

Филиал в г. Усть-Каменогорск, ул. Максима Горького, д. 50

Филиал в г. Шымкент, бульвар Кунаева 59,Бизнес центр Астана, 1 этаж

Филиал в г. Жанаозен ,мкр Жалын, Бизнес центр "Максат",дом 1Б, офис 20

Филиал в г. Петропавловск, ул. Букетова 31А, Бизнес-центр "Алем" 1 этаж

Филиал в г. Кызылорда, ул. Желтоксан 12, БЦ "Бастау", 3 этаж, оф. 305

Кредитный рейтинг:

Эксперт РА Казахстан: В++ (29.06.18). За четвертый квартал 2019 года рейтинг не изменился.

Standard & Poor's: В-/стабильный/В (28.06.19). За четвертый квартал 2019 года рейтинг не изменился.

⁵ Аудированная отчетность Компании за 2018 год, при этом Компания с периода публикации аудированной отчетности за 2018 год не меняла наименование

Информационный фон:

За период с 1 октября 2019 года до даты публикации настоящего отчета информационный фон, косвенно касающийся Компании, без учета информации, упомянутой в корпоративных событиях, был позитивным. За данный период Компании был присвоен статус маркет-мейкера на KASE по нескольким ценным бумагам, была произведена выплата купонного вознаграждения, были проведены успешные размещения облигаций, прошел процедуру листинга на бирже интервальный паевый инвестиционный фонд Компании.

При обзоре информационного фона были взяты во внимание опубликованные в публичных источниках новости, информация на сайте Компании, прочая информация, доступная широкому кругу лиц в сети интернет. На публичных ресурсах информация, доступная о компаниях, аффилированных с АО «Фридом Финанс», и непосредственно АО «Фридом Финанс», демонстрирует следующее:

За период с сентября по ноябрь 2019 года АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по следующим ценным бумагам:

- международным облигациям US900123CV04 (сектор "государственные ценные бумаги", TR_01_2408) Турецкой Республики;
- международным облигациям XS0088543193 (сектор "государственные ценные бумаги", RU_01_2806) Министерства финансов Российской Федерации⁶;
- международным облигациям XS1902171757 (официальный список KASE, сектор "государственные ценные бумаги", UA_01_2811) Министерства финансов Украины⁷;
- международным облигациям XS1944412748 (официальный список KASE, сектор "государственные ценные бумаги", OM_01_2908) Министерства финансов Султаната Оман⁸;
- международным облигациям US900123CT57 (официальный список KASE, сектор "государственные ценные бумаги", TR_02_2904) Турецкой Республики.⁹

15 октября 2019 года на Nasdaq Capital Market стартовали торги акциями Freedom Holding Corp.

16 октября Санкт-Петербургская биржа запустила торги акциями Freedom Holding Corp. Торговля и расчеты по сделкам с акциями Freedom Holding Corp. осуществляются на Санкт-Петербургской бирже в долларах США. Ценным бумагам присвоен тикер FRHC, минимальный лот – одна акция.¹⁰

22 октября на Московской бирже начал обращаться новый продукт — биржевой паевой инвестиционный фонд «Фридом — Лидеры технологий». В состав фонда вошли ценные бумаги 10 ведущих американских компаний из отрасли информационных технологий с капитализацией более 50 млрд долларов США: Microsoft Corporation, Amazon.com, Apple, Facebook, Alphabet, Cisco Systems, Netflix, PayPal, Salesforce.com, NVIDIA.¹¹

⁶ Источник: <http://kase.kz/ru/news/show/1414160/>

⁷ Источник: <http://kase.kz/ru/news/show/1417053/>

⁸ Источник: <http://kase.kz/ru/news/show/1417054/>

⁹ Источник: <http://kase.kz/ru/news/show/1417486/>

¹⁰ Источник: <https://ffin.ru/about/company/us/83022/>

¹¹ Источник: <https://ffin.ru/about/company/us/83209/>

29 октября состоялось размещение четвертого выпуска биржевых облигаций ООО «ДиректЛизинг». ИК «Фридом Финанс» выступила соорганизатором размещения в партнёрстве с ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» и ИК «УНИВЕР Капитал». Объем нового выпуска – 100 млн рублей, срок размещения составляет 3 года. Выплаты купона со ставкой в 13% будут проводиться ежеквартально. Выпуск был организован в рамках облигационной программы, по которой ООО «Директ Лизинг» планирует привлечь 1 млрд рублей до 2027 года.¹²

30 октября Дочерний банк АО "Хоум Кредит энд Финанс Банк" привлек на KASE 30 октября 2,6 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00004570 (HCBNb6) под 13,5% годовых, где АО «Фридом Финанс» выступал в качестве инициатора проведения торгов.¹³

26 ноября ТОО "ТЕХНОЛИЗИНГ" привлекло на KASE через подписку 584,9 млн тенге, разместив облигации KZ2P00006299 (THLZb1) где АО «Фридом Финанс» выступал в качестве продавца при проведении подписки.¹⁴

5 декабря АО "Фридом Финанс" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 03 декабря 2019 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004257 (альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FFINb3).¹⁵

11 декабря Паи KZPF00000090 (FFINgw) ИПИФ "GoodWill" под управлением АО "Фридом Финанс" прошли процедуру листинга на KASE в сектор "Ценные бумаги инвестиционных фондов" смешанной площадки.¹⁶

19 декабря Паи KZPF00000090 (FFINgw) ИПИФ "GoodWill" под управлением АО "Фридом Финанс" включены в сектор "Ценные бумаги инвестиционных фондов" смешанной площадки.¹⁷

24 декабря АО "КазАгроФинанс" привлекло на KASE 24 декабря 3,0 млрд тенге, разместив пятилетние облигации KZ2C00006385 (KAFIb9) под 13,00% годовых,) где АО «Фридом Финанс» выступал в качестве инициатора проведения торгов.¹⁸

25 декабря АО "Фридом Финанс" отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по простым акциям KZ1C00001015 (BAST) АО "БАСТ".¹⁹

30 декабря АО "КазАгроФинанс" привлекло на KASE 30 декабря 3,0 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00006385 (KAFIb9) под 13,00% годовых, где Компания была инициатором проведения торгов.²⁰

¹² Источник: <https://ffin.ru/about/company/us/83461/>

¹³ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1417169/>

¹⁴ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1419239/>

¹⁵ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1419907/>

¹⁶ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1420443/>

¹⁷ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1420888/>

¹⁸ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1421103/>

¹⁹ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1421107/>

²⁰ Источник: <https://kase.kz/ru/news/show/1421554/>

Запросы, а также прочие услуги, выполненные в рамках договора об оказании услуг Представителя Держателей Облигаций за 4 квартал 2019 года, а также после 31 декабря 2019 года, для целей формирования настоящего отчета

08.10.2019	Сформирован анализ корпоративных событий за 3 квартал 2019 года.
10.11.2019	Сформирован мониторинг информационного фона, связанного с Компанией за 3 квартал 2019 года.
12.11.2019	Направлен информационный запрос
14.11.2019	Сформирован анализ финансовой отчетности Компании за 3 квартал 2019 года.
12.02.2020	Сформирован анализ корпоративных событий за 4 квартал 2019 года.
14.02.2020	Сформирован мониторинг информационного фона, связанного с Компанией за 4 квартал 2019 года.
17.02.2020	Направлен информационный запрос
21.02.2020	Сформирован анализ финансовой отчетности Компании за 4 квартал 2019 года.

Описание ценной бумаги (основные детали)

Изменения в проспект выпуска облигаций за 4 квартал 2019 года не вносились.

Ценные бумаги представляют собой индексированные по обменному курсу тенге к доллару США купонные облигации без обеспечения (ISIN: KZ2C00004257, НИН: KZP02Y03F541, CFI: DBFUFR), выпущенные на 3 года, с периодом погашения 29 мая 2021 года – 12 июня 2021.

Выпуск облигаций является вторым в рамках первой облигационной программы, зарегистрированной 9 июня 2017 года НБ РК, свидетельство о государственной регистрации облигационной программы №F54.

Держатель облигаций имеет право на получение индексированной номинальной стоимости облигаций и получение вознаграждения по облигациям.

Индексированная номинальная стоимость одной облигации составляет 1000 тенге на момент размещения (29 мая 2018 года), в последующие периоды стоимость рассчитывается, исходя из применения коэффициента девальвации/ревальвации тенге к доллару США к номинальной стоимости.

Коэффициент девальвации/ревальвации рассчитывается как отношение средневзвешенного курса доллара США к тенге, сложившегося по результатам утренней торговой сессии по доллару США Казахстанской фондовой биржи (KASE) на дату фиксации реестра держателей облигаций для соответствующей выплаты вознаграждения/выкупа облигаций/ погашения облигаций, к аналогичному курсу на дату начала обращения облигаций. Если дата фиксации реестра держателей облигаций, используемая для расчета индексированной номинальной стоимости облигаций, выпадает на выходной или праздничный день, то средневзвешенный курс доллара США к тенге, сложившийся по результатам утренней торговой сессии по доллару США Казахстанской фондовой биржи (KASE), фиксируется на последний рабочий день перед таким выходным или праздничным днем.

При этом датой фиксации реестра является начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты.

Курс на дату размещения составил 329,13 тенге за 1 доллар США, коэффициент девальвации/ревальвации рассчитывается по отношению к указанному курсу.

Купонное вознаграждение рассчитывается как **8%** (восемь процентов) **годовых** от индексированной номинальной стоимости облигаций.

Выплата купонного вознаграждения по облигациям производится в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в течение пятнадцати календарных дней с даты, следующей за последним днем периода, за который осуществляется выплата купонного вознаграждения.

График купонных выплат:

№	Дата начала купонной выплаты	Ставка, % год.	Дата фиксации реестра	Дата окончания выплаты
1	29.11.18	8,00	28.11.18	13.12.18
2	29.05.19	8,00	28.05.19	12.06.19
3	29.11.19	8,00	28.11.19	13.12.19
4	29.05.20	8,00	28.05.20	12.06.20
5	29.11.20	8,00	28.11.20	13.12.20
6	29.05.21	8,00	28.05.21	12.06.21

Дата начала ближайшей купонной выплаты – 29 мая 2020 года, за период с 29 ноября 2019 года по 28 мая 2020 года включительно. Предстоящая выплата будет являться четвертой из шести.

Погашение облигаций осуществляется по истечению трех лет с даты начала обращения облигаций в течение 15 календарных дней, следующих за последним днем обращения. Облигации погашаются по индексированной стоимости с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения.

Настоящим раскрыты основные условия проспекта выпуска облигаций, для более детального ознакомления с условиями проспекта выпуска облигаций необходимо ознакомиться с полным проспектом выпуска. Проспект выпуска облигаций, в том числе, можно найти на официальном сайте биржи (www.kase.kz).

Анализ корпоративных событий Компании:

Событие	Дата	Содержание
Информация об изменении количества выпущенных простых акций ПАО "Лукойл"	21.11.2019	<p>В качестве инициатора допуска, АО «Фридом Финанс» сообщило об изменении количества выпущенных обыкновенных акций ПАО «Лукойл» с 750 000 000 до 715 000 000 штук, согласно решению годового Общего собрания акционеров ПАО «Лукойл» от 20 июня 2019 года.</p> <p>Событие носит нейтральный характер для держателей облигаций.</p>
О выкупе облигаций от 28 ноября 2019 года	28.11.2019	<p>АО «Фридом Финанс» сообщает о том, что произвело выкуп своих облигаций. 27 ноября 2019 года было выкуплено 57 850 штук облигаций KZ2C00003945 (FFiNb2) по цене 1 196 тенге и 189 037 штук облигаций KZ2C00004257 (FFiNb3) по цене 1 187 тенге.</p> <p>Данное событие имеет позитивное влияние на держателей облигаций, Компания демонстрирует наличие ликвидности и гибкость в управлении долговой нагрузкой.</p>
О проведении сплита пая ИПИФ "Fixed Income"	20.12.2019	<p>По Паю Интервального Паевого Инвестиционного Фонда "Fixed Income" был произведен сплит с применением коэффициента 1 к 30. Сплит пая был проведен 28.11.2019 г.</p> <p>Событие носит нейтральный характер для держателей облигаций.</p>
О выкупе облигаций от 30 декабря 2019 года	30.12.2019	<p>АО «Фридом Финанс» сообщает о том, что произвела выкуп своих облигаций. 27 декабря 2019 года было выкуплено 516 146 штук облигаций KZ2C00003945 (FFiNb2) по цене 1 205 тенге и 159 647 штук облигаций KZ2C00004257 (FFiNb3) по цене 1 147 тенге.</p> <p>Данное событие имеет позитивное влияние на держателей облигаций, Компания демонстрирует наличие ликвидности и гибкость в управлении долговой нагрузкой.</p>
Информация об итогах размещения акций KZ1C00001262 (FFIN)	20.01.2020	<p>Событие касается утверждение отчета об итогах размещения акций. Само непосредственное размещение было осуществлено в 4 квартале 2018 года.</p> <p>Событие носит нейтральный характер на держателей облигаций.</p>
Информация о выплате дивидендов держателям паев KZPF00000082 (ASYL_or) ИПИФ "Fixed Income" за октябрь–декабрь 2019 года	20.01.2020	<p>Информация о выплате вознаграждения за период с 1 октября по 31 декабря 2019 года. Сумма выплаты составила 3 680 460 тенге.</p> <p>Событие носит нейтральный характер на держателей облигаций.</p>

Событие	Дата	Содержание
Информация о выплате дивидендов держателям паев KZPF00000090 (FFINgw) ИГИФ "GoodWill" за январь–декабрь 2019 года	20.01.2020	<p>Информация о выплате вознаграждения за период с 1 января по 31 декабря 2019 года. Сумма выплаты составила 12 038 165 тенге.</p> <p>Событие носит нейтральный характер на держателей облигаций.</p>
Информация о решении Совета директоров эмитента от 30 января 2020 года	03.02.2020	<p>Советом директором АО «Фридом Финанс» было принято решение созвать внеочередное Общее собрание акционеров 2 марта 2020 года. Повестка собрания в рамках раскрытой информации неизвестна.</p> <p>В рамках раскрытой информации событие является нейтральным для держателей облигаций.</p>
Информация о заключении крупной сделки от 29 января 2020 года	03.02.2020	<p>28.01.2020 было принято решение о предоставлении Freedom Finance Cyprus Limited займа в размере 7 616 800 000 тенге на 1 год. Таким образом, АО «Фридом Финанс» 13.07% своих высоколиквидных активов предоставила в виде долга.</p> <p>Событие носит негативный характер, ввиду того, что операция с аффилированным лицом в существенном для Компании объеме, уменьшит объем ликвидных денежных средств из которых будет осуществлена предстоящая выплата купонного вознаграждения в мае 2020 года.</p>
Информация о решении Совета директоров эмитента от 28 января 2020 года	04.02.2020	<p>Решение о заключение сделки с аффилированным лицом на предмет предоставления компании Freedom Finance Cyprus Limited займа в размере 7 616 800 000 тенге сроком на 12 месяцев.</p> <p>Событие носит негативный характер, ввиду того, что операция с аффилированным лицом в существенном для Компании объеме, уменьшит объем ликвидных денежных средств из которых будет осуществлена предстоящая выплата купонного вознаграждения в мае 2020 года.</p>
Информация об избрании и (или) изменении состава органов эмитента от 07 февраля 2020 года	11.02.2020	<p>7.2.2020 было принято решение о смене Председателя Правления АО «Фридом Финанс». Маникеев Роман Дамирович сложил свои полномочия, на его место был избран Лукьянов Сергей Николаевич.</p> <p>Событие носит нейтральный характер на держателей облигаций в предположении, что операционная деятельность и стратегическое видение Компании не претерпит кардинальных изменений.</p>

Информация о выполнении платежей по обязательствам Компании, в частности по выплате вознаграждения по облигациям, за период с начала четвертого квартала 2019 года до даты публикации настоящего отчета

По состоянию на дату публикации настоящего отчета у Компании в листинге на KASE находятся два долговых инструмента – облигации ISIN KZ2C00003945 (FFINb2) и KZ2C00004257 (FFINb3).

По информации с сайта фондовой биржи 3 декабря 2019 года Компания выплатила третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00004257 (FFINb3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 145 323 869.96 тенге.

По информации с сайта фондовой биржи 5 января 2020 года Компания выплатила пятое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00003945 (FFINb2). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 108 122 824.95 тенге.

Таким образом, за период с начала 4 квартала 2019 года до даты публикации настоящего отчета Компания выполнила свои обязательства в полном объеме. Ближайшей датой начала купонной выплаты по облигациям Компании в обращении является 29 мая 2020 года (FFINb3).

Отчет по целевому расходованию средств

Согласно проспекту выпуска облигаций, цели и порядок использования денег, которые Эмитент получит от размещения облигаций имеют следующую формулировку: «Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества».

Согласно ответу представителя Компании «денежные средства, полученные в результате размещения облигаций ... были направлены на покупку ценных бумаг».

С учетом формулировки проспекта противоречий в целевом расходовании средств нет.

Облигации являются необеспеченными, в силу чего, имущество, являющееся обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций, отсутствует.

Отчет о соблюдении ограничений (ковенантов)

За 4 квартал 2019 года были предоставлены три ежемесячных отчета о соблюдении ограничений (ковенантов). Отчеты были предоставлены 6 ноября 2019 года, 9 декабря 2019 года и 8 января 2020 года за октябрь, ноябрь и декабрь, соответственно. Содержание отчетов идентично друг другу и приведено в таблице ниже.

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций АО «Фридом Финанс»	
Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей.	Данное условие не нарушалось.
Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.	Согласно перечню документов, подлежащих предоставлению членами Биржи, аудиторский отчет по годовой финансовой отчетности за январь-декабрь 2018 г. должен предоставляться не позднее 30 июня 2019 г. Отчетность была опубликована 29 июня 2019 г.
Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»	
Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента, на дату отчуждения.	Эмитент не осуществлял отчуждение активов, стоимость которых превышает установленный Законом предел.
Не допускать факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.	Эмитент не допускал факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций, на сумму более 10% от стоимости совокупных активов на дату регистрации выпуска облигаций (20.04.2018 г.), т.е. на сумму более 6 773 млн тенге.

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций АО «Фридом Финанс»	
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента.	Изменения в учредительные документы, предусматривающие изменения основных видов деятельности, не вносились.
Не изменять организационно-правовую форму.	Вопрос об изменении организационно-правовой формы Эмитентом не рассматривался.

Отчеты были предоставлены в срок в соответствии с договором об оказании услуг Представителя Держателей Облигаций.

Мониторинг финансового положения Компании

Полный набор финансовых данных (Отчет о Прибылях и Убытках, Баланс, Отчет о Движении Денежных Средств) был предоставлен Компанией 24 января 2020 года и является неаудированным. Все расчеты ниже составлены в соответствии с предоставленными данными Компании.

Баланс Компании

тыс. тенге	31.12.2018	31.12.2019	Δ Разница	% Изменение 4 кв. 2019 к 4 кв. 2018	Доля от баланса 4 кв. 2019
Активы					
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	836,224	1,655,683	819,459	98.0%	2.9%
Операции "обратное РЕПО"	2,544,359	6,301,454	3,757,095	147.7%	11.1%
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка	45,442,710	38,122,235	-7,320,475	-16.1%	67.2%
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи (за вычетом резервов на обесценение)	574	574	-	0.0%	0.0%
Основные средства (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	624,419	746,529	122,110	19.6%	1.3%
Нематериальные активы (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	30,610	19,695	-10,915	-35.7%	0.0%
Дебиторская задолженность	9,923,533	7,523,826	-2,399,707	-24.2%	13.3%
Начисленные комиссионные вознаграждения к получению	114,269	301,488	187,219	163.8%	0.5%
Запасы	103	163	60	58.3%	0.0%
Текущее налоговое требование	7,623	948	-6,675	-87.6%	0.0%
Авансы выданные и предоплата	409,235	240,218	-169,017	-41.3%	0.4%
Активы по аренде		1,785,810	1,785,810	-	3.1%
Прочие активы	16,919	38,357	21,438	126.7%	0.1%
		-	-	-	-
Итого Активов	59,950,578	56,736,980	-3,213,598	-5.4%	100.0%
Обязательства					
Обязательства по соглашениям "РЕПО"	24,320,973	21,992,175	-2,328,798	-9.6%	38.8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	10,223,404	6,182,140	-4,041,264	-39.5%	10.9%
		-	-	-	0.0%
Займы полученные					
Резервы	87,193	200,929	113,736	130.4%	0.4%
Кредиторская задолженность	19,774	32,165	12,391	62.7%	0.1%
Начисленные комиссионные расходы к оплате	6,835	41,701	34,866	510.1%	0.1%
Текущее налоговое обязательство	319	34,472	34,153	10706.3%	0.1%
Прочие обязательства	27,310	173,264	145,954	534.4%	0.3%
Обязательства по аренде	-	2,063,729	2,063,729	-	3.6%
		-	-	-	-
Итого обязательства	34,685,808	30,720,575	-3,965,233	-11.4%	54.1%

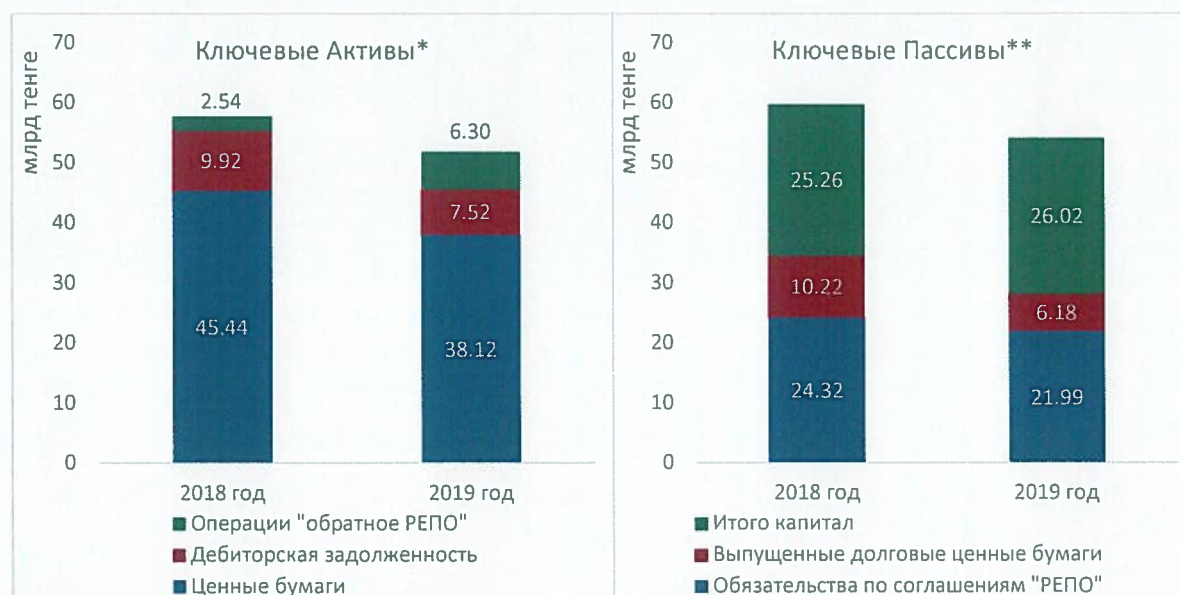
Собственный Капитал					
Уставный капитал	15,701,100	15,701,100	-	0.0%	27.7%
Резервный капитал	278	278	-	0.0%	0.0%
Нераспределенная прибыль	9,563,392	10,315,027	751,635	7.9%	18.2%
Итого капитал	25,264,770	26,016,405	751,635	3.0%	45.9%
Итого Капитал и Обязательства	59,950,578	56,736,980	-3,213,598	-5.4%	100.0%

Баланс Компании уменьшился на 3.2 миллиарда тенге или на 5.4% в сравнении с балансом прошлого года.

Ключевым драйвером активной части баланса является статья «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка», статья баланса понизилась на 7.3 миллиарда тенге. «Дебиторская задолженность» также уменьшилась на 2.4 миллиарда, что в целом является позитивным фактором демонстрирующим возвратность дебиторской задолженности. Падение в активах было частично компенсировано ростом строк баланса «Операции «обратное РЕПО» на 3.8 миллиарда тенге и «Денежные средства и эквиваленты денежных средств» на 819 миллиона тенге. Из-за изменений в учетной политике были также признаны «Активы по аренде» на сумму 1.8 миллиарда тенге, против которых были признаны «Обязательства по аренде» на сумму 2 миллиарда тенге. Что в целом увеличило баланс на сумму вновь признанного актива.

Обязательства уменьшились почти на 4 миллиарда тенге, за счет уменьшения строк «Выпущенные долговые ценные бумаги» на 4 миллиарда тенге и «Обязательства по соглашениям РЕПО» на 2.3 миллиарда тенге.

Капитал вырос на 751.6 миллиона тенге или на 3% в сравнении с прошлым годом.



* составляют более 92% от всех активов Компании

** составляют более 96% от всех пассивов Компании

Отчет о прибылях и убытках

тыс. тенге	4 кв. 2018	4 кв. 2019	Δ Разница	% Изменение 4 кв. 2019 к 4 кв. 2018
Доходы, связанные с получением вознаграждения:	3,677,277	2,925,857	-751,420	-20.4%
Комиссионные вознаграждения	1,070,401	1,236,859	166,458	15.6%
Доходы от купли-продажи финансовых активов (нетто)	9,024,296	6,746,625	-2,277,671	-25.2%
Доходы/(расходы) от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (нетто)	-3,384,467	-930,594	2,453,873	-72.5%
Доходы/ (расходы) от операций с иностранной валютой (нетто)	-20,102	-23,850	-3,748	18.6%
Доходы от переоценки иностранной валюты	-1,083,027	-70,437	1,012,590	-93.5%
Доходы от реализации активов	9,255	-5	-9,260	-100.1%
Доходы от операций с производными финансовыми инструментами				
Доходы от восстановления резервов по ценным бумагам, вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам (нетто)	-247,294	8,418	255,712	
Прочие доходы/(расходы)	11,033	-12,308	-23,341	-211.6%
Итого доходов	9,057,372	9,880,565	823,193	9.1%
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	5,031,672	4,119,156	-912,516	-18.1%
Комиссионные расходы	211,825	255,580	43,755	20.7%
Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов				
Расходы от операций с производными финансовыми инструментами				
Операционные расходы	3,219,371	4,588,759	1,369,388	42.5%
Прочие расходы				
Итого расходов	8,462,868	8,963,495	500,627	5.9%
Чистая прибыль до уплаты корпоративного подоходного налога	594,504	917,070	322,566	54.3%
Расход по налогу на прибыль	552	1,371		
Итого чистая прибыль за период	593,952	915,699	321,747	54.2%

Доходы за период составили 9.9 миллиарда тенге, при этом ключевой компонентой стала строка отчета «Доходы от купли-продажи финансовых активов» в размере 6.7 миллиарда тенге. Значимыми статьями дохода также стали «Доходы, связанные с получением вознаграждения» в размере 2.9 миллиарда тенге, и «Комиссионные вознаграждения» в размере 1.2 миллиарда тенге.

Расходы за период составили 8.96 миллиарда тенге. Наибольшей строкой расходов стала строка «Операционные расходы» в размере 4.59 миллиарда тенге. Прочими ключевыми статьями расходов стали «Расходы, связанные с выплатой вознаграждения» на сумму 4,1 миллиарда тенге.

Доходы повысились на 9.1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Ключевая строка «Доходы от купли-продажи финансовых активов» уменьшилась на 25.2%. Также вторая по сумме строка отчета «Доходы, связанные с получением вознаграждения» уменьшились на 20.4%. «Комиссионные вознаграждения» выросли на 15.6% в сравнении показателями прошлого года. Общий рост доходов связан с уменьшением потерь (расходов) от изменения стоимости финансовых активов на 72.5% (или на 2.45 миллиарда тенге) и также уменьшением расходов от переоценки иностранной валюты на 93.5% (или на 1 миллиард тенге).

Расходы увеличились на 5,9% в сравнении с аналогичным периодом 2018 года. Основной драйвер «Операционные расходы» повысился на 42.5%. Однако вторая по размеру строка отчета «Расходы, связанные с выплатой вознаграждения» демонстрирует спад на 18.1%.

Чистая прибыль за период значительно повысилась в сравнении с показателями прошлого года на 54.2%, рост за 2019 год в номинальном значении составил 321.7 миллиона тенге.

Отчет о движении денежных средств

<i>тыс.тенге</i>	31.12.2018	31.12.2019
Движение денежных средств операционной деятельности:		
Прибыль до налогообложения	594,504	917,070
Корректировки:	4,615,128	1,261,141
Начисленные расходы по отпускам	39,914	113,736
Нереализованный убыток/ (прибыль) по операциям с финансовыми активами, по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3,384,467	930,594
Амортизация премии по выпущенным облигациям	17,032	-54,251
(Прибыль)/убыток от продажи основных средств и нематериальных активов	303,935	5
Чистый нереализованный убыток/ (прибыль) по операциям с иностранной валютой	847,647	27,242
Износ и амортизация	93,923	156,924
Чистое изменение в начисленных процентах	-71,790	86,891
Приток денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	5,209,632	2,178,211
Изменения в операционных активах и обязательствах		
Увеличение операционных активов:	-75,451	4,926,548
Обязательства по соглашениям обратного РЕПО	3,096,108	-3,756,986
Финансовые активы по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6,139,081	6,510,801
Дебиторская задолженность	-9,190,281	2,211,701
Авансы выданные	-114,853	175,692
Прочие активы	-5,506	-21,498
Активы в аренде		-193,162
Увеличение в операционных обязательствах:	-18,481,737	-2,083,705
Обязательства по соглашениям прямого РЕПО	-18,052,922	-2,311,069
Кредиторская задолженность	9,486	81,410
Прочие обязательства	-438,301	145,954
Отток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения	-18,557,187	2,842,843
Налог на прибыль уплаченный	-552	-1,371
Чистые денежные средства использованные в операционной деятельности	-13,348,108	5,019,683

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:

Приобретение/Продажа основных средств и нематериальных активов	-567,938	-268,126
--	----------	----------

Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности	-567,938	-268,126
---	-----------------	-----------------

Движение денежных средств от финансовой деятельности:

Поступление от выпуска простых акций	10,382,550	-
Выкуп облигаций при присоединении АО «Асыл Инвест»	-8,634	-
Погашение обязательств по выпущенным облигациям	-1,850,000	-1,661,730
Поступления от размещения облигаций	7,543,758	2,490,876
Выкуп размещенных облигаций	-1,731,320	-4,761,244

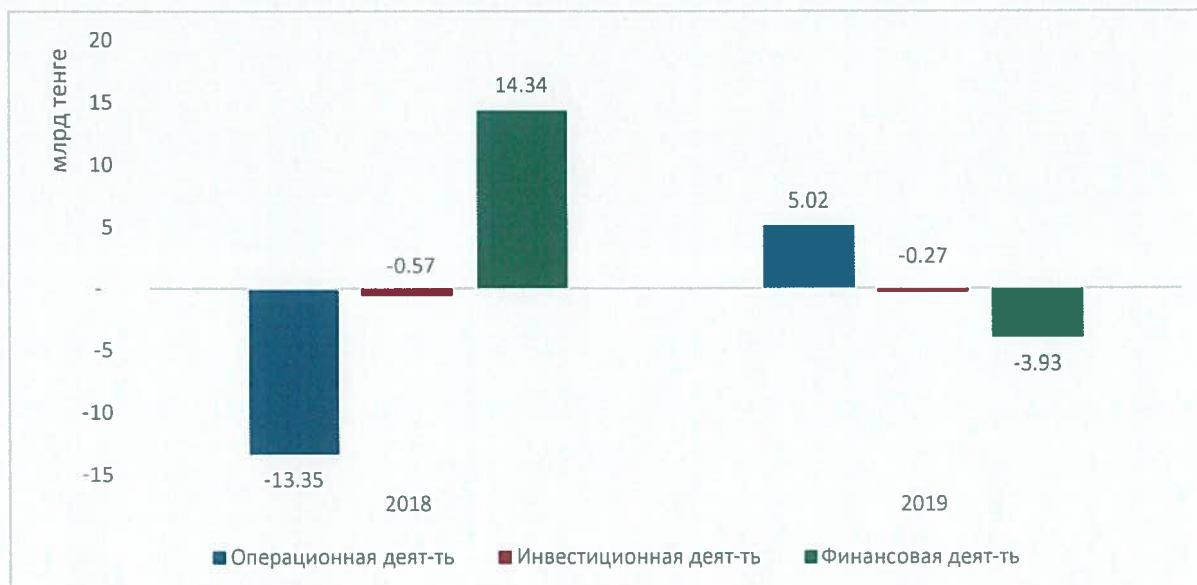
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности	14,336,354	-3,932,098
--	-------------------	-------------------

ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ/(УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	420,309	819,459
---	---------	---------

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало отчетного периода	415,915	836,224
---	---------	---------

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец отчетного периода	836,224	1,655,683
--	---------	-----------

Суммарный денежный приток за период составил сумму 836 миллиона тенге, при этом чистый отток денежных средств от финансовой деятельности составил 3.93 миллиарда тенге, который был компенсирован притоком от операционной деятельности в размере 5 миллиарда тенге. Данные за 4 квартала 2019 года являются неаудированными, поэтому могут быть изменены вследствие проведения аудита.



Финансовые коэффициенты

Наименование коэффициента	Формула для расчета	31.12.2018	31.12.2019
Обязательства к Капиталу	Обязательства / Капитал	1.37	1.18
Долг к Активам	Долговые обязательства / Активы	0.58	0.50
Текущая ликвидность	Текущие активы / Текущие обязательства	2.44	2.45
Покрытие процентов доходами	Прибыль до уплаты процентных платежей и налогов / процентные платежи	1.12	1.22

Обязательства к Капиталу: Показатель в первую очередь говорит о незначительном изменении структуры пассивной части баланса, об увеличении доли капитала в общем фондировании Компании; изменение коэффициента объясняется разнонаправленным движением в размерах капитала и обязательств на конец 2018 и 2019 годов соответственно, капитал Компании вырос на 3%, в то время как обязательства сократились на 11.4%. Уменьшение показателя говорит о более стабильном финансовом состоянии Компании с точки зрения источников фондирования бизнеса.

Долг к активам: в «Долг» Компании вошли позиции «Выпущенные долговые ценные бумаги» и строка «Операция «РЕПО» (пассивы, за которые Компания должна осуществлять процентные платежи). Благодаря уменьшению «Выпущенных долговых ценных бумаг» на 4 миллиарда тенге и обязательств по соглашениям РЕПО на 2.3 миллиарда тенге, произошел спад в динамике коэффициента. Показатель демонстрирует отсутствие наращивания долговой нагрузки по отношению к активам Компании.

Текущая ликвидность: Коэффициент показал незначительный рост в динамике, что указывает на больший прирост текущих активов по отношению к менее значительному приросту текущих обязательств. Коэффициент демонстрирует покрытие текущих обязательств текущими активами более чем в два раза.

Покрытие процентов доходами: Коэффициент показал рост в первую очередь за счет снижения расходов, связанных с выплатой вознаграждения на 18%, показатель коэффициента указывает на то, что доходов до выплаты процентов и налогов достаточно для покрытия своих процентных обязательств.

Заключение:

За 4 квартала 2019 года Компания благодаря увеличению доходов в сравнении с аналогичным периодом 2018 года на 9.1% получила чистую прибыль в размере 915.7 миллиона тенге. Суммарные активы Компании понизились на 5.4%, в главной степени за счет изменения строк баланса «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка» на 16.1% и «Дебиторская задолженность» на 24.2%. Суммарные обязательства понизились на 11.4% за счет сокращения суммы обязательств по выпущенным долговым ценным бумагам на 39.5% и сокращения обязательств по соглашениям РЕПО на 9.6%.

Основными активами Компании остаются «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости» (67.2% от активов) и «Дебиторская задолженность» (13.3%). Стоимость ценных бумаг может варьироваться в силу рыночных тенденций, что может в значительной степени отразиться на финансовом положении Компании.

В связи с изменениями произошедшими во внутренних процедурах АО «Казахстанская Фондовая Биржа» в настоящее время при расчете коэффициента темпа девальвации/ревальвации для соответствующей выплаты вознаграждения по облигациям АО «Фридом Финанс» планируется, что индексация будет рассчитываться, используя в числителе коэффициента средневзвешенный курс доллара США к тенге, сложившийся по результатам торговой сессии по доллару США на KASE, по состоянию на 11:00 алматинского времени на дату фиксации реестра держателей облигации. В связи с тем, что на KASE с 1 июля 2019 года нет понятия "утренняя сессия", которое предусмотрено в проспекте выпуска облигаций, используется курс, который наиболее приближен к утренней сессии.

Обстоятельств, которые напрямую могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций, за рассматриваемый период не выявлено.

Случаев неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом обязательств по выплате вознаграждения и (или) номинальной стоимости облигаций за 4 квартал 2019 года не выявлено.

Дата ближайшего купонного платежа по облигациям (НИН: KZP02Y03F541, ISIN: KZ2C00004257) – 29 мая 2020 года. Ликвидных активов Компании с учетом предоставленных данных по состоянию на 31 декабря 2019 года достаточно для покрытия предстоящих обязательств по выплате купона. Стоит отметить, что предоставление займа аффилированной Компании после отчетной даты в размере 7.6 миллиарда тенге в начале февраля 2020 года, может отразиться на объеме ликвидных средств доступных для целей выплат по обязательствам в будущем.

Глава Подразделения Рынков Капитала
АО «Tengri Partners Investment Banking (Kazakhstan)»

Сакалиди И.В.

