

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 4 квартал 2020 года по
купонным облигациям второго выпуска в пределах
первой облигационной программы АО «Фридом
Финанс»

ОТЧЕТ

о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО) по итогам 4 квартала 2020 г.

Эмитент: АО «Фридом Финанс»

Цель проведения анализа:

Выявление способности АО «Фридом Финанс» (Далее – Эмитент, Компания), отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание:

1. Статья 20 «Функции и обязанности представителя держателей облигаций» закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;
2. Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 88 от 24.02.2012 г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций»;
3. Договор об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) от 3 марта 2020 года, заключенного между АО «Фридом Финанс» и АО «Евразийский Капитал».

Общая информация:

Акционерное общество «Фридом Финанс» было основано в 2006 году и осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики Казахстан, в частности на основании Закона РК «Об акционерных обществах», а также Уставом Общества от 9 сентября 2013 года.

Эмитент осуществляет следующие виды деятельности:

- брокерско-дилерская деятельность на рынке ценных бумаг;
- управление инвестиционным портфелем;
- консультационная деятельность;
- информационно-аналитическая деятельность;
- иная деятельность, не запрещенная действующим законодательством Республики Казахстан.

Акционеры:

| № | Наименование организации | Простые акции | Привилегированные акции | Доля акций |
|----|---|---------------|-------------------------|------------|
| 1. | ООО Инвестиционная компания "Фридом Финанс" | 6 600 320 | – | 92,96 |
| 2. | FREEDOM HOLDING CORP. | 500 000 | – | 7,04 |

Кредитные рейтинги Эмитента:

24.06.2020 г. Компания Freedom Holding Corp. сообщила о подтверждении международным рейтинговым агентством Standard & Poor's для АО "Фридом Финанс" долгосрочного и краткосрочного кредитных рейтингов "B-/B". Прогноз – "Стабильный". Также АО "Фридом Финанс" подтвержден рейтинг по национальной шкале на уровне "kzBB-".

04.12.2020 г. АО "Фридом Финанс" сообщило об улучшении агентством S&P Global Ratings прогноза по рейтинговым оценкам компании со "Стабильного" на "Позитивный"

Корпоративные события:

- 30.12.20** АО "Фридом Финанс" выступило со-организатором размещения облигаций АО "Samruk-Kazyna Construction" на MOEX
- 30.12.20** АО "Фридом Финанс" стало обладать 100 % акций АО "Банк Kassa Nova"
- 25.12.20** АО "Фридом Финанс" выкупило 13 728 облигаций KZ2C00004257 (FFINb3)
- 04.12.20** АО "Фридом Финанс" сообщило об улучшении агентством S&P Global Ratings прогноза по рейтинговым оценкам компании со "Стабильного" на "Позитивный"
- 03.12.20** АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" привлекло на KASE 03 декабря 129,2 млрд тенге, разместив трехлетние облигации KZ2C00007151 (SKKZb25) под 10,90 % годовых
- 03.12.20** АО "Фридом Финанс" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZ2C00004257 (FFINb3)
- 09.11.20** С 10 ноября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям Министерства финансов Республики Казахстан четырех выпусков
- 09.11.20** С 10 ноября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00006948 (KFUSb2) АО "Казахстанский фонд устойчивости"
- 06.11.20** С 06 ноября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00006906 (KFUSb1) АО "Казахстанский фонд устойчивости"
- 27.10.20** АО "Фридом Финанс" сообщило о выплате дивидендов держателям паев KZPF00000082 (FFIN_or) ИПИФ "Fixed Income" за третий квартал 2020 года
- 19.10.20** Совет директоров АО "Фридом Финанс" принял решение о размещении 107 858 простых акций KZ1C00001262 (FFIN) путем реализации акционерами права преимущественной покупки
- 16.10.20** С 22 октября АО "Фридом Финанс" присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00006955 (KFUSb3) АО "Казахстанский фонд устойчивости"
- 06.10.20** Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Фридом Финанс" по состоянию на 01 октября 2020 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Фридом Финанс" в течение 4 квартала 2020 года не происходило.

Основные риски, подверженность которым может повлиять на способность Эмитента отвечать по своим обязательствам:

- стратегические риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- операционные риски;
- судебные разбирательства по искам контрагентов.

На отчетную дату событий, влияющих на увеличение данных рисков не зафиксировано.

В целом мы оцениваем совокупное влияние корпоративных событий отчетного периода на способность Эмитента выполнять свои обязательства как нейтральное.

Характеристика ценной бумаги

| | |
|--|--|
| Тикер | FFINb3 |
| Вид ценной бумаги | Купонные облигации |
| Объем выпуска облигаций | 10 000 000 000 (десять миллиардов) тенге |
| Число зарегистрированных облигаций | 10 000 000 (десять миллионов) штук |
| Номинальная стоимость одной облигации | 1000 (Одна тысяча) тенге |
| ISIN | KZ2C00004257 |
| CFI | DBFUFR |
| Дата открытия торгов | 04.06.2018 г. |
| Ставка купонного вознаграждения по облигациям | Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций |
| Срок обращения облигаций | 3 (три) года с даты начала обращения |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в | 30/360 |

| | |
|---------------------------------------|--|
| году) | |
| Кредитный рейтинг облигации | - |
| Порядок выплаты вознаграждения | Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения |

Ограничения (ковенанты), принимаемые эмитентом

| № | Содержание ограничения | Отметка о соблюдении/нарушении |
|----------|---|---------------------------------------|
| 1 | Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25 (двадцать пять) процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения | Соблюдается |
| 2 | Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на 10 (десять) процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций | Соблюдается |
| 3 | Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента | Соблюдается |
| 4 | Не изменять организационно-правовую форму | Соблюдается |
| 5 | Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей | Соблюдается |
| 6 | 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 | Соблюдается |

Сведения о целевом использовании денежных средств

Согласно Проспекту выпуска, «средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели в соответствии с Уставом и стратегией развития Общества». На отчетную дату Представителем не выявлены случаи нецелевого использования денежных средств.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций

За рассматриваемый период меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчетном периоде

| ISIN | Торговый код | Дата выплаты купона | Сумма вознаграждения, тенге | Период ближайшей купонной выплаты | Период погашения |
|--------------|--------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| KZ2C00004257 | FFINb3 | 02.12.2020 | 173 564 494,55 | 29.05.21 – 12.06.21 | 29.05.21–12.06.21 |

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

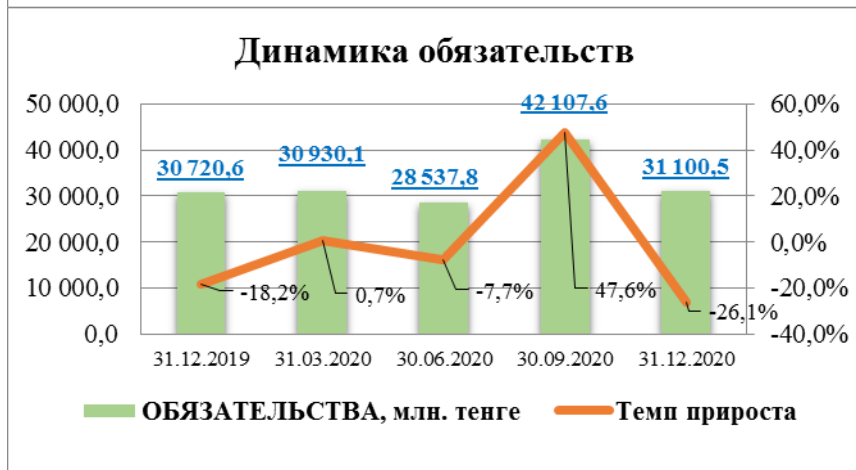
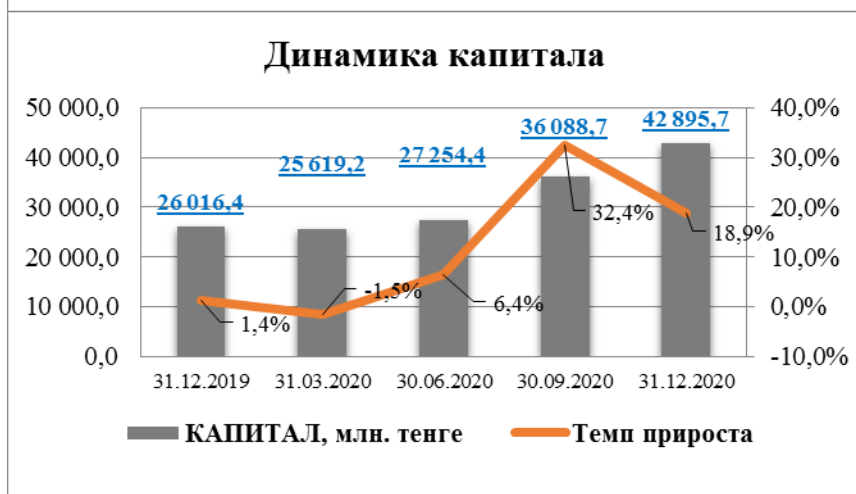
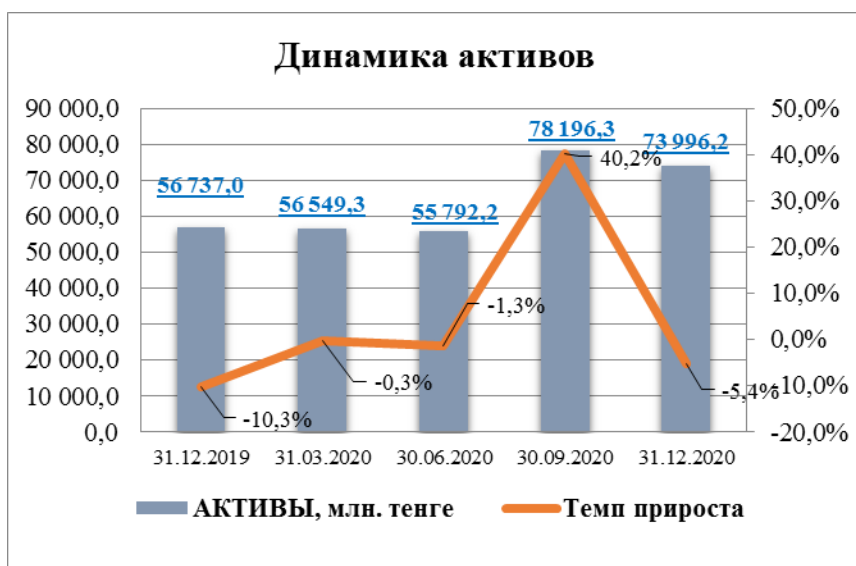
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на **31.12.2020** г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Финансовые показатели Эмитента

Баланс, тыс. тенге

| Наименование статьи | На 31.12.2020 | На 31.12.2019 | Изменение |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| АКТИВЫ | | | |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств | 1 750 768 | 1 655 683 | 5,7% |
| Вклады размещенные (за вычетом резервов на обесценение) | 106 782 | 0 | - |
| Операция «обратное РЕПО» | 110 979 | 6 301 454 | -98,2% |
| Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка | 51 591 155 | 38 122 235 | 35,3% |
| Ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход | 620 454 | 574 | 107993,0% |
| Инвестиции в капитал других юридических лиц и субординированный долг | 17 579 431 | 0 | - |
| Запасы | 234 | 163 | 43,6% |
| Основные средства (за вычетом амортизации и убытков от обесценения) | 677 797 | 746 529 | -9,2% |
| Нематериальные активы (за вычетом амортизации и убытков от обесценения) | 12 511 | 19 695 | -36,5% |
| Производные финансовые инструменты (требования по сделке опционы) | 0 | 0 | - |
| Активы по аренде | 637 763 | 1 785 810 | -64,3% |
| Дебиторская задолженность | 48 071 | 7 523 826 | -99,4% |
| Начисленные комиссионные вознаграждения к получению | 658 534 | 301 488 | 118,4% |
| Текущий налоговый актив | 1 090 | 948 | 15,0% |
| Авансы выданные и предоплата | 195 115 | 240 218 | -18,8% |
| Прочие активы | 5 501 | 38 357 | -85,7% |
| БАЛАНС | 73 996 185 | 56 736 980 | 30,4% |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Обязательства по соглашениям «РЕПО» | 25 427 049 | 21 992 175 | 15,6% |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 4 385 787 | 6 182 140 | -29,1% |
| Займы полученные | | | |
| Резервы | 221 105 | 200 929 | 10,0% |
| Кредиторская задолженность | 53 356 | 14 147 | 277,2% |
| Начисленные комиссионные расходы к оплате | 63 495 | 41 701 | 52,3% |
| Текущее налоговое обязательство | 13 302 | 34 472 | -61,4% |
| Авансы полученные | 1 278 | 17 926 | -92,9% |
| Обязательства по вознаграждениям работникам | 21 | 92 | -77,2% |
| Прочие обязательства | 10 322 | 173 264 | -94,0% |
| Обязательства по аренде | 924 791 | 2 063 729 | -55,2% |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: | 31 100 506 | 30 720 575 | 1,2% |
| СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ | | | |
| Уставный капитал | 25 879 475 | 15 701 100 | 64,8% |
| Резерв переоценки ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход | 278 | 278 | 0,0% |
| Нераспределенная прибыль | 17 015 926 | 10 315 027 | 65,0% |

| | | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| ИТОГО КАПИТАЛ: | 42 895 679 | 26 016 405 | 64,9% |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: | 73 996 185 | 56 736 980 | 30,4% |



Отчёт о прибылях и убытках, тыс. тенге

| Наименование статьи | На 31.12.2020 | На 31.12.2019 | Изменение |
|--|---------------|---------------|-----------|
| Доходы, связанные с получением вознаграждения | 4 731 936 | 3 677 278 | 28,7% |
| Комиссионные вознаграждения | 4 521 590 | 1 070 402 | 322,4% |
| Доходы от купли-продажи финансовых активов (нетто) | 9 151 597 | 10 566 462 | -13,4% |

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Доходы/(расходы) от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (нетто) | 16 718 222 | 13 079 447 | 27,8% |
| Доходы/ (расходы) от операций с иностранной валютой (нетто) | 97 251 | 240 | 40421,3% |
| Доходы от переоценки иностранной валюты (нетто) | 2 679 346 | 2 199 788 | 21,8% |
| Доходы от реализации активов | 52 | 313 190 | -100,0% |
| Доходы от операций с производными финансовыми инструментами | 1 562 061 | - | - |
| Доходы от восстановления резервов по ценным бумагам, вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам (нетто) | 891 447 | 577 547 | 54,4% |
| Прочие доходы/(расходы) | 76 390 | 11 033 | 592,4% |
| ИТОГО ДОХОДОВ | 40 429 892 | 31 495 387 | 28,4% |
| Расходы, связанные с выплатой вознаграждения | 3 297 940 | 5 031 671 | -34,5% |
| Комиссионные расходы | 274 490 | 211 825 | 29,6% |
| Расходы от купли-продажи финансовых активов | 2 680 485 | 1 542 165 | 73,8% |
| Расходы от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка | 18 587 194 | 16 463 914 | 12,9% |
| Расходы от операций иностранной валюты | 45 138 | 20 341 | 121,9% |
| Расходы от переоценки иностранной валюты | 2 259 512 | 3 282 815 | -31,2% |
| Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов | 45 | 303 935 | -100,0% |
| Расходы от операций с производными финансовыми инструментами | 1 529 302 | 0 | - |
| Расходы от создания резервов по ценным бумагам, размещенным вкладам, дебиторской задолженности и условным обязательствам | 1 386 961 | 824 841 | 68,1% |
| Операционные расходы | 3 661 415 | 3 219 371 | 13,7% |
| Прочие расходы | 0 | 0 | - |
| ИТОГО РАСХОДОВ | 33 722 482 | 30 900 878 | 9,1% |
| ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО УПЛАТЫ КОРПОРАТИВНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА | 6 707 410 | 594 509 | 1028,2% |
| Расход по налогу на прибыль | 6 511 | 552 | 1079,5% |
| ИТОГО ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ПЕРИОД | 6 700 899 | 593 957 | 1028,2% |

| Финансовые коэффициенты | На 31.12.2020 | На 31.12.2019 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Структура активов и пассивов</i> | | |
| текущие активы/активы | 74,4% | 95,5% |
| долгосрочные активы/ активы | 1,8% | 4,5% |
| текущие обязательства/пассивы | 34,6% | 39,2% |
| долгосрочные обязательства/пассивы | 7,5% | 14,9% |
| капитал/пассивы | 58,0% | 45,9% |
| <i>Ликвидность</i> | | |

| | | |
|-------------------------------------|--------|-------|
| абсолютная ликвидность | 0,07 | 0,07 |
| быстрая ликвидность | 2,15 | 2,43 |
| текущая ликвидность | 2,15 | 2,43 |
| <u>Рентабельность</u> | | |
| маржа чистой прибыли | 141,6% | 16,2% |
| ROA | 9,1% | 1,0% |
| ROE | 15,6% | 2,3% |
| <u>Кредитоспособность</u> | | |
| активы/собственный капитал | 1,73 | 2,18 |
| финансовый долг/собственный капитал | 0,70 | 1,08 |

Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г.

• По состоянию на 31 декабря 2020 г. активы компании АО «Фридом Финанс» увеличились на 30,4% по сравнению с началом года и составили 73 996,2 млн. тенге. Средства в операциях Обратное РЕПО снизились на 98,2% и составили 111,0 млн. тенге. При этом «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка» выросли на 35,3% и составили 51 591,2 млн. тенге.

• Обязательства компании с начала года увеличились на 1,2%, составив 31 100,5 млн. тенге. Средства по операциям РЕПО выросли на 15,6%, составив 25 427,0 млн. тенге. Произошло снижение по статье «Выпущенные долговые ценные бумаги» на 29,1%, итог составил 4 385,8 млн. тенге.

• Капитал компании составил 42 895,7 млн. тенге, увеличившись на 64,9% с начала года за счёт увеличения уставного капитала на 64,8% до 25 879,5 и роста нераспределённой прибыли на 65,0% до 17 015,9 млн. тенге.

• По итогам текущего года Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 6 700,9 млн. тенге. В 2019 г. чистая прибыль составила 594,0 млн. тенге.

• Рентабельность активов ROA составила 9,1%. Рентабельность собственного капитала ROE составила 15,6%, маржа чистой прибыли составила 141,6%. Показатели кредитоспособности имеют хорошие значения. Показатели ликвидности незначительно снизились, сохранив высокие значения, Эмитент сохраняет высокую ликвидность своих активов. Нарушений установленных норм зафиксировано не было.

Заключение:

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния, мы пришли к заключению, что Эмитент в краткосрочной и долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам, в поддержку чего выступают лидирующие рыночные позиции и высокая ликвидность имеющихся активов.

Председатель Правления



Айтқожа А.А.